

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

李文傑

研究員

mkli@sinopac.com

■ 大市分析

是日推介：

國航 (753)、領展 (823)、理文造紙 (2314)

推介版塊：

房產信託基金、紙業股

今天有正面消息的公司：

中國燃氣 (384)、耀才證券 (1428)、國藥控股 (1099)、遠東發展 (35)

今天有負面消息的公司：

康健國際 (3866)、道和環球 (915)

市場展望及評論：

大市在十一月期指結算前夕走弱，成交仍較上周最高的逾 1,570 億大幅減少至僅 1,026 億，反映投資者在高位買意減低；是否需要再往下調整？臨近周末可能有較大端倪。科技/電子類股份走勢較差，藍籌如瑞聲 (2018)、舜宇 (2382) 以至行業內當炒股如中興 (763)、比亞迪電子 (285)、中芯 (981)、丘鈦科技 (1478) 等跌幅較大。匯控 (5) 持續轉強，能否加入騰訊 (700)、平保 (2318) 及友邦 (1299) 成為大強勢股之一？我們仍然需要多些時間觀察。

內銀股除我們最喜愛的招行 (3968) 仍屬強勢外，建行 (939) 近期走勢似跑贏工行 (1398)；亦要再觀察前者的動力能否維持。個別公路及基建股在跌市繼續有好表現，昨天輪流至長江基建 (1038) 及安徽皖通 (995)。港鐵 (66) 在弱市中可以留意。濠賭股中落後股份有美高梅中國 (2282) 及新濠國際 (200)，可博破頂。

大市回顧：

美股上周五向上揚，港股昨日未能靠穩，恒指低開 8 點，最多更曾跌 244 點，收市報 29,686 點，跌 180 點 (0.6%)；國指低開 19 點，收市報 11,772 點，跌 135 點 (1.1%)。成交額略增，約 1026 億港元。內地股市普遍下跌，上證跌 31 點 (0.9%)；深成指跌 214 點 (1.9%)，兩市成交額較上日略減，約為 4,314 億元人民幣。

藍籌股方面，匯控 (5) 逆市升 0.6%；友邦 (1299) 微跌 0.8%；騰訊 (700) 跌 1%；港交所 (388) 下挫 2.5%。內險股受壓，國壽 (2628) 跌 1.1%；平保 (2318) 急跌 2.6%。

濠賭股個別股份表現不俗，銀娛 (27) 破頂升 0.9%，高見 59.45 元；永利澳門 (1128) 最高見 23.45 元創新高，收市升 2.4%。科技股是重災區，舜宇光學 (2382)，跌 4.5%；瑞聲 (2018) 跌 2.7% 及比亞迪電子 (285) 跌 3.5%。半導體股繼續受壓，中芯國際 (981) 跌 4%；華虹 (1347) 跌 6.4%；ASM 太平洋 (522) 跌 3.3%。內地部委強調將進行房市調

每日觀察名單

公司	原因
中國燃氣 (384)	業績
遠東發展 (35)	業績
耀才證券 (1428)	業績
國藥控股 (1099)	收購資產
康健國際 (3866)	被指數剔除
道和環球 (915)	盈警

數據速覽

昨天恆指	29,686
變動/%	-180/-0.6%
昨天國企指數	11,772
變動/%	-135/-1.1%
大市成交 (億港元)	1,026
沽空金額 (億港元)	86.8
佔大市成交比率	8.3%
上證指數	3,322
變動/%	-31/0.9%
昨晚道指	23,581
變動/%	23/0.1%
金價 (美元/安士)	1,296
變動/%	7/0.5%
油價 (美元/桶)	57.9
變動/%	-1.1/-1.8%
美國 10 年債息 (%)	2.32
變動 (點子)	-1bpt
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.18940	1.17380

控，令內房股下挫，恒大（3333）跌逾7%；碧桂園（2007）下挫3.3%。內銀股、電力及電力設備股、航空股、航運股、藥業股、汽車及電訊股大致向下。

國航（753）早前大升後昨日隨大市調整，隔夜油價回落，相信對股價有支持，基本因素在板塊內亦屬最佳，現價買入博反彈。房產信託基金方面，指數整固期間可考慮防守性股票，領展（823）獲大行唱好，現階段仍然有力挑戰52周高位，現價買入。紙業股從高位整固後靠穩，當中理文造紙（2314）於高位回落後在9.0左右有支持，可於該價位買入。

利好消息方面，中國燃氣（384）公布9月底止中期業績，溢利按年升100.7%至33.95億元，每股基本盈利68.33仙，派發中期息8仙。集團已於月中發盈喜，實際業績較指引略好，整體業績及營運表現均不錯，早前發盈喜股價不升反跌，今次業績有望帶動股價造好。耀才證券（1428）截至9月底止中期溢利2.14億元，按年增長57.9%，每股基本盈利12.62仙，不派中期息。同樣是已發盈喜的股票，真實業績與指引相符，收入及純利均有改善，是利好股價的消息。遠東發展（35）截至9月底止，中期盈利10.33億元，按年上升51.56%，每股盈利46仙，派中期息4仙。雖然收入按年下跌，但因毛利率改善而錄得純利上升，是利好消息，料有力再向上行。國藥控股（1099）有收購資產項目，以約2.17億元人民幣現金，向控股股東國藥集團收購浦東藥材100%股權，當中包括附屬公司上海養和堂。加大收入規模對集團利好，但被收購方一年純利只有約8百萬人民幣，似乎並不是能刺激股價的消息。

利淡消息方面，康健國際（3886）被指數剔除，由於監管機構指令聯交所停止康健國際醫療股份之買賣，康健將於今年12月4日收市後從多個指數剔除。被勒令停牌加上股份從多個指數中被剔除，料股票即使復牌亦會受壓。道和環球（915）公司指，與去年中期業績錄得之全面收入總額約210萬美元相比，集團預期將於今年中期業績錄得全面虧損總額不少於6700萬美元。主要的虧損原因都是因一次性因素而產生，料對股價的影響不大。

免責聲明

本報告所載資訊、工具及資料僅作參考資料用途，並不用作或視作為銷售、提呈或招攬購買或認購本報告所述證券、投資產品或其他金融工具之邀請或要約，也不構成對有關證券、投資產品或其他金融工具的任何意見或建議。編制本研究報告僅作一般發送。並不考慮接獲本報告之任何特定人士之特定投資對象、財政狀況及特別需求。閣下須就個別投資作出獨立評估，於作出任何投資或訂立任何交易前，閣下須就本報告所述任何證券諮詢獨立財務顧問。

本報告所載資訊、工具及資料並非用作或擬作分派予在分派、刊發、提供或使用有關資訊、工具及資料抵觸適用法例或規例之司法權區或導致永豐金證券（亞洲）及／或其附屬公司或聯屬公司須遵守該司法權區之任何註冊或申領牌照規定的有關司法權區的公民或居民。

本報告所載資料及意見均獲自或源於永豐金證券（亞洲）可信之資料來源，但永豐金證券（亞洲）並不就其準確性或完整性作出任何聲明，於法律及／或法規准許情況下，永豐金證券（亞洲）概不會就本報告所載之資料引致之損失承擔任何責任。本報告不應倚賴以取代獨立判斷。永豐金證券（亞洲）可能已刊發與本報告不一致及與本報告所載資料達致不同結論之其他報告。該等報告反映不同假設、觀點及編制報告之分析員之分析方法。

主要負責編制本報告之研究分析員確認：（a）本報告所載所有觀點準確反映其有關任何及所有所述證券或發行人之個人觀點；及（b）其於本報告所載之具體建議或觀點於過去、現在或將來，不論直接或間接概與其薪酬無關。

過往表現並不可視作未來表現之指標或保證，亦概不會對未來表現作出任何明示或暗示之聲明或保證。

永豐金證券（亞洲）之董事或僱員，如有投資於本報告內所涉及的任何公司之證券或衍生產品時，其所作出的投資決定，可能與這報告所述的觀點並不一致。

一般披露事項

永豐金證券（亞洲）及其高級職員、董事及僱員（包括編制或刊發本報告之相關人士）可以在法律准許下不時參與及投資本報告所述證券發行人之融資交易，為有關發行人提供服務或招攬業務，及／或於有關發行人之證券或期權或其他有關投資中持倉或持有權益或其他重大權益或進行交易。此外，其可能為本報告所呈列資料所述之證券擔任市場莊家。永豐金證券（亞洲）可以在法律准許下，在本報告所呈列的資料刊發前利用或使用有關資料行事或進行研究或分析。永豐金證券（亞洲）一名或以上之董事、高級職員及／或僱員可擔任本報告所載證券發行人之董事。永豐金證券（亞洲）在過去三年之內可能曾擔任本報告所提供及任何或所有實體之證券公開發售之經辦人或聯合經辦人，或現時為其證券發行建立初級市場，或正在或在過去十二個月內就本報告所述投資或一項有關投資提供重要意見或投資服務。

本研究報告的編制僅供一般刊發。本報告並無考慮收取本報告的任何個別人士之特定投資目標、財務狀況及個別需要。本報告所載資料相信為可予信賴，然而其完整性及準確性並無保證。本報告所發表之意見可予更改而毋須通知，本報告任何部分不得解釋為提呈或招攬購買或出售任何於報告或其他刊物內提述的任何證券或金融工具。本公司毋須承擔因使用本報告所載資料而可能直接或間接引致之任何責任。

根據香港證券及期貨事務監察委員會規定之監管披露事項

永豐金證券（亞洲）有限公司（「永豐金證券（亞洲）」）之政策：

- 刊發投資研究之研究分析員並不直接受投資銀行或銷售及交易人員監督，並不直接向其報告。
- 研究分析員之薪酬或酬金不應與特定之投資銀行工作或研究建議掛鉤。
- 禁止研究分析員或其聯係人從事其研究／分析／涉及範圍內的任何公司之證券或衍生產品的買賣活動。
- 禁止研究分析員或其聯係人擔任其研究／分析／涉及範圍內的任何公司之董事職務或其他職務。

永豐金證券（亞洲）集團於香港從事投資銀行、坐盤交易、市場莊家或促銷或代理買賣之公司〔包括永豐金證券（亞洲）〕（「該等公司」）並非本報告所分析之公司證券之市場莊家。

該公司與報告中提到的公司在最近的 12 個月內沒有任何投資銀行業務關係。

截至 2017 年 11 月 28 日，若永豐金證券（亞洲）有限公司擁有上述任何公司的財務權益，其合計總額未有相等於或高於上述任何公司市場資本值的 1%。

分析員認證：

本研究報告中所表達的意見，準確地反映了分析員對於有關證券或發行人的個人觀點。研究分析員的薪酬與在報告中表達的具體建議或觀點沒有任何直接或間接的相關。

©2017 永豐金證券（亞洲）有限公司。保留所有權利。除非特別允許，該報告任何部分不得未經永豐金證券（亞洲）有限公司事先書面許可以任何方式進行複製或分發。永豐金證券（亞洲）有限公司概不承擔第三方此方面行為的任何責任。