

張健民,CFA

研究部主管

[ivan.cheung@sinopac.com](mailto:ivan.cheung@sinopac.com)

李文傑

研究員

[mkli@sinopac.com](mailto:mkli@sinopac.com)

每日觀察名單

公司	原因
御藥堂 (932)	業績
五龍電動車 (729)	業績
天鴿互動 (1980)	業績
國美 (493)	業績
華南城 (1668)	業績
維珍妮 (2199)	業績

數據速覽

昨天恆指	29,177
變動/%	-446/-1.5%
昨天國企指數	11,475
變動/%	-172/-1.4%
大市成交 (億港元)	1,719
沽空金額 (億港元)	166.3
佔大市成交比率	9.6%
上證指數	3,317
變動/%	-20/0.6%
昨晚道指	24,272
變動/%	332/1.4%
金價 (美元/安士)	1,276
變動/%	-19/-1.5%
油價 (美元/桶)	57.4
變動/%	0/0.1%
美國 10 年債息 (%)	2.41
變動 (點子)	+1bpt

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.18860	1.17280

■ 大市分析

是日推介：

友邦 (1299)、六福集團 (590)、中海油 (883)

推介版塊：

零售股、油股

今天有正面消息的公司：

天鴿互動 (1980)、維珍妮 (2199)、華南城 (1668)

今天有負面消息的公司：

五龍電動車 (729)、國美 (493)、御藥堂 (932)

市場展望及評論：

結算過後恒指收市失守 20 天線 (現位 29,279)，強勢股如騰訊 (700)、平保 (2318) 及友邦 (1299) 跌幅逾 3-4%，跑輸大市；MSCI 指數換碼，令成交大增至 1,719 億。本地銀行股受捧，東亞 (23) 升 3%，我們昨日推介的中銀 (2388) 逆市亦升 1.5%；恒生 (11)、匯控 (5) 及渣打 (2888) 皆跑贏。板塊內落後可留意大新銀行 (2356)。公路股亦成避風港，合和公路 (737)、越秀交通 (1052) 仍可留意。

本地地產及收租股普遍有表現，恒地 (12) 跌幅稍大反而可以留意，集團的農地及市區重建土地儲備豐厚；新地 (16) 則有條件跟隨長江和記 (1) 及九龍倉 (4) 分析若干地產業務上市，兩者皆屬長線低吸佳選。澳門今天在盤中時段宣佈 12 月博彩數據，留意對板塊的影響。

昨日大市大跌可能受摩指換碼及月底結算影響，周四晚美股大升，恒指夜期及場外期貨稍反彈，看能否帶動今天的港股。

大市回顧：

恒指昨日低開 283 點，後來跌幅擴大，最多跌 496 點，收市報 29177 點，跌 446 點 (1.5%)；國企指數則低開 82 點，收報 11,475 點，跌 172 點 (1.4%)，大市成交約為 1,719 億港元，較上日增多。總結上月，恒指共升 932 點，國企指數共跌 32 點。A 股方面亦弱勢，上證微跌 20 點 (0.6%)；深成指跌 138 點 (1.3%)，A 股市場總成交額約為 4,030 億元人民幣，較上日減少。

藍籌股方面，騰訊 (700) 受美國科技股急跌拖累，失守 400 元，跌 3.3%；港交所 (388) 跌 2%。香港一個月拆息上升，本地銀行股造好，匯控 (5) 無升跌；恒生 (11) 創一個月新高，升 1.6%；中銀香港 (2388) 升 1.5%。

保險股向下，國壽 (2628) 跌 2.6%；平保 (2318) 跌 3.7%；友邦 (1299) 跌 4.0%。科技股偏軟，舜宇光學 (2382)，跌 6.0%，瑞聲 (2018) 是表現最差的恒指成份股，跌

6.1%。半導體股繼續受壓，華虹（1347）跌 5.6%；ASM 太平洋（522）跌 3.7%。濠賭股同樣是重災區，銀娛（27）跌 3.1%；永利（1128）跌 4.7%；金沙中國（1928）跌 1.1%。

MSCI 指數變動於 12 月 1 日生效，MSCI 中國指數將納入雅居樂（3383）、比亞迪電子（285）、洛陽鉬業（3993）、華潤醫藥（3320）、建滔化工（148）、理文造紙（2314）、美圖公司（1357）及耐世特（1316）。同時剔出中煤能源（1898）、中國電力國際（2380）、敏實（425）、中煉化（2386）。

另外，早前公布的恒生指數成份變動於 12 月 4 日生效，恒指將加入碧桂園（2007）、舜宇光學（2382）；剔除昆侖能源（135）、國泰航空（293）。國指將加入廣汽（2238）；剔除龍源電力（916）。

友邦（1299）昨跌幅大，亦可能受指數換碼短暫影響，短線料會有反彈。可於開市價買入。剛公佈的十月份零售銷貨數字雖較預期增長為低，但珠寶首飾類的銷貨價值仍有 8.4% 的高增長，料該數字對珠寶類股票有利。可留意六福集團（590），業績對辦之餘於昨日下跌後股價吸引，現價買入。油價向好，布蘭特期油再上 64 元以上，有利油股向上，可留意中海油（883），上日低收後有望反彈，現價買入。

利好消息方面，維珍妮（2199）截至 9 月底止半年盈利 9561.5 萬元，按年增 3.11 倍，每股盈利 7.8 仙，派中期息 2.5 仙。純利及毛利率均有改善，加上優於盈喜指引的業績及恢復派中期息，料對股價有刺激作用。天鵝互動（1980）今年首 9 個月盈利 2.38 億元（人民幣，下同），按年增長 69.22%，每股盈利 18.4 仙，不派息。集團第三季的業績不論按年或按季均有增長，股價能有力再向上。華南城（1668）截至 9 月底止，中期盈利 9.91 億元，按年增長 15.6%，每股盈利 12.37 仙，不派中期息。毛利率下跌，純利主要增長原因是有效稅率下跌，料對股價未有太大刺激。

利淡消息方面，國美（493）截至 9 月底止首三季盈利 2.2 億元人民幣，按年跌 10.73%。期內，收入 574.29 億元人民幣，按年增 3.68%。毛利率雖有改善但礙於財務成本大增令純利下跌，股價雖已偷步走低，但此業績或令股價再下試至一年低位（0.88 元）。五龍電動車（729）截至 9 月底止中期業績，股東應佔虧損 5.47 億元，每股虧損 2.44 仙；不派中期息。收入減少及支出增大，屬利淡消息，料股價會再進一步受壓。御藥堂（932）截至 9 月底止中期虧損 118.1 萬元，每股虧損 0.22 仙，不派中期息。早前已發盈警，業績方面毛利率下降加上支出增大成虧損原因，股價於近期被炒上，是次業績可能會令股價受壓。

## 本地市場導報

2017年12月1日

### 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及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 12 月 1 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。