

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)

伍其峰

研究員

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

每日觀察名單

公司	原因
中國鋁業 (2600)	混改
雅居樂 (3383)	投得地塊
中集集團 (2039)	附屬出售業務
招金礦業 (1818)	終止分拆
中國恒大 (3333)	營運數據
中國奧園 (3883)	營運數據
融創中國 (1918)	營運數據
萬科企業 (2202)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	29,138
變動/%	64/0.2%
昨天國企指數	11,518
變動/%	68/0.6%
大市成交 (億港元)	1,086.1
沽空金額 (億港元)	93.9
佔大市成交比率	8.6%
上證指數	3,310
變動/%	-8/-0.2%
昨晚道指	24,290
變動/%	58/0.2%
金價 (美元/安士)	1,276
變動/%	-1/-0.1%
油價 (美元/桶)	57.5
變動/%	-0.9/-1.5%
美國 10 年債息 (%)	2.38
變動 (點子)	+1bpt

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.18930	1.17370

■ 大市分析

是日推介：

達利食品 (3799)、中國平安 (2318)、眾安在線 (6060)

推介版塊：

內險股

今天有正面消息的公司：

中國鋁業 (2600)、雅居樂 (3383)、中集集團 (2039)

今天有負面消息的公司：

招金礦業 (1818)

市場展望及評論：

恒生指數拗腰微升，成交則減少；短線仍以主要移動平均線為支持及阻力：50天線 28,686 為重要支持，已向下彎（代表壓力更大）的十天線 29,578 則為重要阻力；再往下支持是 11 月上旬低位 28,138，預料三萬大關回吐壓力極大。飲品/食品股有追捧，華潤啤酒 (291)、萬洲國際 (288) 及 H&H 國際 (1112) 升 3.5-6.7% 不等；板塊內可留意達利食品 (3799) 破頂機會及蒙牛乳業 (2319) 追落後。三桶油亦受油價反彈刺激，股價向好；仍可以留意中海油田服務 (2883)。

科技股個別有追捧，我們喜歡的鴻騰 (6088) 大升逾一成，52 周高位 \$7.38 是下個目標；金山軟件 (3888) 繼續追落後，行業內可以伺機收集調整已多的 ASM 太平洋 (522)。中遠海控 (1919) 大升 7%，中國外運 (598) 亦連升，仍可留意；招商局港口 (144)、中遠海運港口 (1199) 低位有短線買賣價值。上星期強勢的公路股亦有投資者青睞；江蘇寧滬高速公路 (177)、深圳高速公路 (548) (及母公司深圳國際 (152))、浙江滬杭甬 (576) 較強，安徽皖通高速 (995) 仍可收集。

大市回顧：

恒指低開 123 點，其後拗腰上升，收報 29,138 點，升 64 點 (0.2%)；國指低開 38 點，報 11,518 點，升 68 點 (0.2%)。大市成交約為 1,086 億港元，較上日縮減。A 股方面，上證跌 8 點 (0.2%)；深成指微升 1 點 (0.0%)，兩市總成交額約為 4,073 億元人民幣，較上日增加。

藍籌股方面，騰訊 (700) 升 0.8%；滙控 (5) 跌 0.2%。保險股造好，友邦 (1299) 升 0.6%；中國太保 (2601) 升 3%；平保 (2318) 升 2.2%。汽車股有反彈，吉利 (175) 獲大行唱好，升 2.1%；北汽 (1958) 升 3.1%。

內地航空普遍造好，南方航空 (1055) 升 3.6%；國航 (753) 升 2.9%；東方航空 (670)

升 3.7%。啤酒股方面獲大行唱好，青島啤（168）曾升 7.7%，收市升 6.4%。華潤啤酒（291）升 5.6%。產油國延長減產協議，帶動石油股造好。部份科技股表演突出，網龍（777）大升 10.1%及 IGG（799）反彈 6.2%。

藍籌新貴方面，舜宇光學（2382）無升跌；碧桂園（2007）升 3.1%。被剔出藍籌的昆侖能源（135）升 2.9%。異動股方面，中國水務（855）公布中期溢利，按年增長 25.2%，股價創新高升 8.3%。內房股、燃氣股、航運股、公路股、食品/飲品股及零售股大致向好。

達利食品（3799）股價自八月起反覆上升，公司價值得以重估，在板塊內亦屬龍頭，短線仍有力探頂。現價買入。內險股經高位回吐後反彈，當中平保由高位下跌近 1 成後於 75.00 元位置有買盤支持，股價有力再突破 10 天線，可現價買入。正式獲納入恆生綜合中型股指數及被列入港股通股票名單的眾安在線（6060）重上 70 元後有買盤支持，預料將受惠南向資金流入，現價買入。

利好消息方面，中國鋁業（2600）擬引入華融瑞通、中國人壽、招平投資、中國信達等 8 家投資者。其中，通過「債權直接轉為股權」和「現金增資償還債務」兩種方式，對旗下中鋁山東、中州鋁業、包頭鋁業及中鋁礦業 4 家全資子公司，合計增資 126 億元人民幣，實施市場化債轉股。混改消息不是新聞，不過計劃明朗化，有望刺激股價回升。雅居樂（3383）有投得地塊項目，以 2.5 億元人民幣取得廣東省中山市一幅商住地塊。集團發源於中山，擁有多年開發中山市房地產業務的經驗，是項交易增加公司土地儲備，預料對股價有支持。中集集團（2039）聯營公司中國消防（445）分別以代價 29.92 億元和 8.14 億元對價，向中集附屬 SharpVision 和豐強收購乘客登機橋供應商德利國際 78.15%和 21.26%股權。另外，中國消防以代價 6.11 億元向裕運收購德利旗下天達空港設備公司 30%股權，以同樣價格發行 10.15 億股代價股份，以及 2.95 億元的可換股債券支付。交易完成後，中集集團將間接持有中國消防超過 50%股份。整合集團業務，預料對股價刺激不大。

利淡消息方面，招金礦業（1818）旗下非全資附屬東方燕京，因業務發展戰略改變及基於其他商業考慮，決定終止於全國中小企業股份轉讓系統（新三板）掛牌的計劃。本身股價已走弱，預料將進一步受壓。

營運數據方面，中國恆大（3333）11 月份合約銷售金額按年增長不錯。中國奧園（3883）11 月合同銷售額按年增長強勁，公司宣布提前超額完成全年銷售目標。融創中國（1918）上月合同銷售金額升幅強勁。萬科企業（2202）上月銷售金額按年升幅不錯，按月則輕微下跌。

## 本地市場導報

2017年12月5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 5 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。