

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

李文傑

研究員

mkli@sinopac.com

伍其峰

研究員

dkfng@sinopac.com

每日觀察名單

公司	原因
五龍電動車 (729)	獲工信部批文
中國生物製藥 (1177)	獲藥品註冊批件
敏華控股 (1999)	控股股東增持
永泰地產 (369)	出售資產
大新金融 (440)	潛在減值撥備
大新銀行 (2356)	潛在減值撥備
世茂房地產 (813)	營運數據
花樣年控股 (1777)	營運數據
金地商置 (535)	營運數據
綠城中國 (3900)	營運數據
首創置業 (2868)	營運數據
建業地產 (832)	營運數據
信利國際 (732)	營運數據
廣汽集團 (2238)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	28,843
變動/%	-295/-1.0%
昨天國企指數	11,484
變動/%	-33/-0.3%
大市成交 (億港元)	1,018.7
沽空金額 (億港元)	93.1
佔大市成交比率	9.1%
上證指數	3,304
變動/%	-5/0.2%
昨晚道指	24,181
變動/%	-109/-0.5%
金價 (美元/安士)	1,265
變動/%	-8/-0.6%
油價 (美元/桶)	57.4
變動/%	0/-0.1%
美國 10 年債息 (%)	2.35
變動 (點子)	-1bpt

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.18780	1.17210

■ 大市分析

是日推介：

永利澳門 (1128)、中交建 (1800)、中國生物製藥 (1177)

推介版塊：

基建股、醫藥股

今天有正面消息的公司：

五龍電動車 (729)、中國生物製藥 (1177)、敏華控股 (1999)、永泰地產 (369)

今天有負面消息的公司：

大新金融 (440)、大新銀行 (2356)

市場展望及評論：

恒指受累騰訊 (700) 繼續回調，昨日跌幅 1%，國企指數跑贏，成交繼續縮減；看好的投資者認為拋售壓力不大，但相反亦可以解作大跌 300 點，在低位也沒有太多買家支持。板塊跌幅亦廣泛，僅一個報升，30 個報跌。科技股及手機相關板塊繼續捱沽，石油/石化類則報升或企穩。其中昆侖能源 (135) 已升近被剔出恒指消息發佈前 (11 月 10 日) 的價位，代表沽盤已差不多被完全消化，有利反彈。公司逾 95% 的業務來自燃氣銷售及加工；17/18/19 年度預期市盈率僅 11/10/9 倍，且看能否在明年跑贏大市。

神華能源 (1088) 逆市升，短線仍有力試頂，亦可留意兗州煤業 (1171)。俄鋁 (486) 升 2.3%，10 月初起的調整似已足夠，同業宏橋 (1378) 亦然，相信兩者可以中線收集。汽車股普遍受壓，唯北京汽車 (1958) 微升兼曾破頂，回吐後仍可以優先留意。我們昨日推介的達利食品 (3799) 逆市升 1% 兼高收，短線仍有破頂的機會。另一推介六福 (590) 表現亦不俗，我們剛發表報告評論其中期業績，憧憬上試 52 周高位。美高梅中國 (2282) 連升三天破頂，受惠新賭場年底開幕。基本面仍是銀娛 (27)、永利澳門 (1128) 較佳。

大市回顧：

恒指昨日低開 239 點，其後反覆向下，收報 28,842 點，跌穿兩萬九，跌 295 點 (1.0%)；國指低開 53 點，收報 11,484 點，跌 33 點 (0.3%)。大市成交約為 1,018 億港元，較上日縮減。A 股方面，上證跌 5 點 (0.2%)；深成指跌 159 點 (1.5%)，兩市總成交額約為 4,827 億元人民幣，較上日增加 18%。

藍籌股方面，騰訊 (700) 跟隨外圍科技股向下，收市跌 3.2%；港交所 (388) 跌 2.6%；滙控 (5) 跌 0.4%。本港拆息回軟，香港地產股個別發展，九倉 (4) 逆市造好，升 2.3%，是表現最好的恒指成份股；恒地 (12) 跌 1.2%；新地 (16) 跌 1.3% 及信和 (83) 跌 2.7%。

鐵路基建股跑贏大市，中交建（1800）獲大行唱好，升1.7%；中鐵建（1186）升1.2%。賭業股同樣個別發展，銀娛（27）跌2.8%；金沙（1928）跌1.0%；美高梅（2282）卻破頂升1.6%。

保險股向下，國壽（2628）跌0.7%；平保（2318）跌1.3%；友邦（1299）跌1.5%。科技股偏軟，舜宇光學（2382），收市跌5.6%，是最差的恒指成份股；瑞聲（2018）跌2.2%；鴻騰（6088）回吐8.0%。半導體股普遍下跌，中芯國際（981）跌6.0%；華虹（1347）跌1.4%；ASM 太平洋（522）跌2.3%。券商股、內房股、電力股、航運股及汽車股大致向下。

永利澳門（1128）屬行業領先份子，12月賭收升勢仍有望持續，有力再試頂。20天線\$22.40已可留意。基建股版塊觸底，加上較其他版塊落後，基建股昨日逆市反彈。中交建（1800）獲大行唱好，股價於8.56元有支持，收益亦穩固，可現價收集。中國生物製藥（1177）新藥獲國家食品藥品監督管理總局頒發的藥品註冊批件，屬利好消息。近期股價隨大市調整而回落到20天線以下可吸納，現價買入。

利好消息方面，五龍電動車（729）獲工信部批文，旗下長江汽車獲納入工信部《道路機動車輛生產企業及產品公告》的目錄中，意味着長江汽車已獲得新建純電動乘用車生產資質，並且可以掛牌銷售。長江汽車正式打入商用車及乘用車板塊，預料可利好股價。中國生物製藥（1177）獲藥品註冊批件，集團開發的慢性乙型肝炎藥物獲得國家食品藥品監督管理總局頒發的藥品註冊批件。預料可刺激股價。敏華控股（1999）獲控股股東增持，主席兼執行董事及最終控股股東黃敏利，昨日自公開市場購入該公司100萬股普通股，預料對股價有支持。永泰地產（369）有出售資產，與獨立第三方訂立臨時協議，以21.63億元出售荃灣永南貨倉大廈。出售事項將產生收益約6.59億元，擬用於加強業務。股價近期走弱，是次交易有望刺激股價反彈，但注意此股交投量低。

利淡消息方面，大新金融（440）及大新銀行（2356）有潛在減值撥備，現時大新銀行持有重慶銀行（1963）約14.7%股權，其於今年6月底的賬面值約47.09億元。根據相關會計準則，對該投資的價值須定期進行減值評估。因為現時減值撥備及金額仍未確認，所以消息屬中性。

營運數據方面，世茂房地產（813）上月合同銷售額按月微升，按年大增八成。花樣年控股（1777）上月合同銷售額按月微升，按年增近兩倍。金地商置（535）上月合同銷售額按月

本地市場導報

2017年12月06日

及按年增長三成多。綠城中國 (3900) 上月合同銷售數據比同業差，按月跌逾四成，按年跌近三成。首創置業 (2868) 上月簽約金額增長強勁，按月上升近一倍，按年大增八成。建業地產 (832) 上月合同銷售額，按月上升近一倍，按年增長逾五成。信利國際 (732) 上月營業額按月輕微回升，但按年跌近一成，連續 6 個月錄得按年下跌。廣汽集團 (2238) 上月銷量按年增長 3.5%，產量增長 8.1%，增長比今年首三季下降。

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 12 月 6 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。