

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)

## ■ 大市分析

是日推介：

萬洲國際 ( 288 )、理文造紙 ( 2314 )、首創置業 ( 2868 )

推介版塊：

紙業股、內房股

今天有正面消息的公司：

網龍 ( 777 )、敏華控股 ( 1999 )

今天有負面消息的公司：

中芯國際 ( 981 )

市場展望及評論：

大市昨日成交大幅增加而大跌兼失守 50 天線，正如昨日我們提及「(前天)大市跌成交繼續縮減；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」。現在成交量終於來臨 ( 1,627 億 ) 亦是上月 22 日見頂以來的最大交投 ( 除卻 11/30 摩指換碼日特大成交，22 日為 1,570 億 )，是否代表已見底？我們的看法是短線再下跌的空間已不大，可參考 10 月 19 日至 11 月 6 日之間，五度下試的 28,095-28,184 區域。大市焦點當然是早前升幅大的汽車及科技 / 手機相關股份，昨日遭洗倉，跌幅分別是 6% 及一成左右。短線拋售高峰似已過，但反彈過後就算不再跌，也要一段很長的時間再收集，伺機再升；計清楚值博率才參與，嚴守止蝕是我們的建議。

那些是可以留意的板塊？跌市中我們看到燃氣股 ( 包括昆侖能源 ( 135 ) ) 表現不俗，華潤燃氣 ( 1193 ) 最強勢，基本因素最佳為中國燃氣 ( 384 )，新奧能源 ( 2688 ) 可留意追落後。個別本地地產股亦有追捧，長實 ( 1114 )、太地 ( 1972 ) 逆市企穩；希慎 ( 14 ) 更升 1.8% 破頂。新地 ( 16 ) 有分拆概念、九倉置業 ( 1997 ) 連升三日後昨日稍回吐但跌幅亦小於大市，兩者仍可逢低買入。另外昨日我們盤中提及的俄鋁 ( 486 )、昆侖能源 ( 135 ) 仍可以留意，兩者估值便宜。

大市回顧：

港股昨日全線下挫，高開後很快便急轉直下，收報 28,224 點，跌穿 50 天線，跌 618 點 ( 2.1% )；國指收報 11,162 點，跌 322 點 ( 2.8% )。大市成交約為 1,626.5 億港元，較上日增加。A 股個別發展，上證跌 9 點 ( 0.3% )；深成指跌 56 點 ( 0.5% )，兩市總成交額約為 3,934 億元人民幣，較上日縮減 18%。

藍籌股方面，騰訊 ( 700 ) 低見一個月低位，跌 2.7%；港交所 ( 388 ) 跌 3.8%；滙控 ( 5 ) 跌 1.6%；九龍倉 ( 4 ) 獲大行唱好，卻跌 0.1%。保險股下跌，友邦 ( 1299 ) 跌 1.2%；國壽 ( 2628 ) 跌 4.3%；平保 ( 2318 ) 跌 4.2%。

### 每日觀察名單

公司	原因
網龍 ( 777 )	業績
敏華控股 ( 1999 )	控股股東增持
中芯國際 ( 981 )	配股
吉利汽車 ( 175 )	營運數據
長城汽車 ( 2333 )	營運數據
瑞安房地產 ( 272 )	營運數據
越秀地產 ( 123 )	營運數據
寶龍地產 ( 1238 )	營運數據
龍源電力 ( 916 )	營運數據

### 數據速覽

昨天恆指	28,224
變動/%	-618/-2.1%
昨天國企指數	11,162
變動/%	-322/-2.8%
大市成交 ( 億港元 )	1,626.5
沽空金額 ( 億港元 )	174.2
佔大市成交比率	10.7%
上證指數	3,293.9
變動/%	-9/0.3%
昨晚道指	24,141
變動/%	-40/-0.2%
金價 ( 美元/安士 )	1,263
變動/%	-13/-1.1%
油價 ( 美元/桶 )	56.1
變動/%	-1.5/-2.6%
美國 10 年債息 ( % )	2.35
變動 ( 點子 )	±0bpt
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.18760	1.17200

汽車股跑輸大市，廣汽（2238）跌9.0%；比亞迪（1211）跌6.9%；華晨（1114）跌3.9%；吉利（175）跌8.4%。科技股是重災區，鴻騰（6088）跌8.4%；丘鈦科技（1478）跌8.8%；瑞聲（2018）跌7.2%；舜宇光學（2382）跌一成二，是表現最差的恒指成份股。軟件股繼續受壓，閱文（772）曾創上市新低，收市跌4.3%；金山軟件（3888）跌3.6%；易鑫（2858）跌3.9%。大市接近全線向下，其中科網、軟件股、電訊股、環保新能源股、石油石化股、水泥、建材股、保險股及汽車股跌幅較明顯。

萬洲國際（288）旗下位於美國的子公司有望受惠於美國的減稅方案，直接刺激萬洲國際的純利向上，股價昨日逆市靠穩，可現價買入上望破頂。若股價跌穿7.75元便應先離場。市場整固下大部份股票回落，當中紙業股再觸及區間低位，可留意理文造紙（2314），股價跌至區間低位9.00元後有支持，加上基本面不錯，可於該價位買入。止蝕價為8.70元。首創置業（2868）上月銷售數據強勁，股價跌至3.80元水平見支持，調整似乎完成，可於此水平買入，以8月的低位3.60元水平作止蝕。

利好消息方面，網龍（777）截至9月底止第三季度業績，公司轉虧為盈，由去年同期虧損6,543.5萬元人民幣，至今年第三季錄純利509.4萬元，每股基本盈利1.02分，不派息。佔公司收入逾四成的遊戲業務按年增長近五成，教育業務收益按年增長近五成二。ARPU、APA、MAU及DAU等營運指標增長亦不錯，屬利好。敏華控股（1999）有控股股東增持，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。

利淡消息方面，中芯國際（981）按每股配售股份10.65港元向不少於六名獨立承配人配發及發行約2.4億股配售股份，佔經發行配售股份擴大後的已發行股本約4.92%。配售事項所得款項總額約為25.7億港元。配售價為昨日溢價3.4%不算利淡，但續後股價一直走弱，暫時宜避開。

營運數據方面，吉利汽車（175）11月份總銷量增長強勁，創新高達14.13萬部，按年增長約38%，按月增長約13%。長城汽車（2333）11月份產量按年下跌，銷量按年微升1.5%，產量及銷量增長乏力。瑞安房地產（272）上月合約物業銷售令人失望，按年升逾八成是由於低基數效應，按月數據大跌八成。越秀地產（123）上月物業銷售按年增長強勁。寶龍地產（1238）上月合約銷售額按年及按月增長良好。龍源電力（916）上月發電量按年增長強勁。

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7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。