

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
香港中旅 (308)	盈喜
玖龍紙業 (2689)	盈喜
卓悅控股 (653)	盈警
鼎億集團 (508)	配股
冠軍科技 (92)	配股
中煤能源 (1898)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	28,848
變動/%	-318/1.1%
昨天國企指數	11,365
變動/%	-165/1.4%
大市成交 (億港元)	1,264.7
沽空金額 (億港元)	116.2
佔大市成交比率	9.2%
上證指數	2,266
變動/%	-26/-0.8%
昨晚道指	24,652
變動/%	143/0.6%
金價 (美元/安士)	1,254
變動/%	-3/-0.2%
油價 (美元/桶)	57.3
變動/%	0.3/0.5%
美國 10 年債息 (%)	2.37
變動 (點子)	+1bpt
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.18950	1.17360

■ 大市分析

是日推介：

新濠國際 (200)、玖龍紙業 (2689)、鞍鋼 (347)

推介版塊：

紙業股、鋼股

今天有正面消息的公司：

玖龍紙業 (2689)、香港中旅 (308)

今天有負面消息的公司：

卓悅控股 (653)、鼎億集團 (508)、冠軍科技 (92)

市場展望及評論：

恒指周五大跌 318 點而成交稍回升 (受融創 (1918) 配股上板影響)，打破了逢周末前成交下的規律，低位有不俗的承接力，相信市場正消化加息的利淡因素。指數險守十天線而在五十日線附近，期貨夜市及場外期指皆反彈，指數今早有望高開，短線的阻力位為 29,202 廿天線所在位置。藍籌股中以濠賭股表現較好，銀娛 (27) 升 1.8%，金沙 (1928) 亦升 0.2%；行業內仍可以留意美高梅中國 (2282) 及新濠國際 (200)，前者受惠新賭場下月開幕，後者可望追落後。汽車股上周末前跌幅大，短線可留意反彈機會，我們較喜歡龍頭吉利 (175) 及強勢的北京汽車 (1958)。個別股份方面，我們提及過的達利食品 (3799) 及中車時代 (3898) 逆市有好表現，短線有望再探頂。

大市回顧：

恒指上星期五反覆向下，收報 28,848 點，跌 318 點 (1.1%)；國指則報 11,365 點，跌 165 點 (1.4%)。大市成交約為 1,264.7 億港元，較上日增加。總結上周，恒指共升 209 點，國企指數共升 76 點，兩指數均在 20 天線之下。內地股市向低走，上證收市報 3,266 點，跌 26 點 (0.8%)；深成指跌 112 點 (1.0%)，兩市總成交額約為 3,767 億元人民幣，較上日增加。

藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 2.0%；滙控 (5) 跌 1.3%；港交所 (388) 跌 1.1%。保險股下跌，友邦 (1299) 跌 0.4%；國壽 (2628) 跌 2.2%；平保 (2318) 跌 2.2%。

內銀偏軟，工行 (1398) 跌 1.6%；郵儲銀行 (1658) 創新低，跌 4.9%。汽車股向下，廣汽 (2238) 跌 3.6%；比亞迪 (1211) 跌 2.9%；華晨 (1114) 跌 5.8%；吉利 (175) 跌 2.9%，是表現最差恆指成份股。內房股下挫，中國恒大 (3333) 跌 4.0%；碧桂園 (2007) 跌 2.1%；中海外 (688) 跌 1.2%；融創中國 (1918) 宣布配售 2.5 億股，約有 11.9% 折讓，收市跌 10.6%。

濠賭股靠穩，銀娛 (27) 升 1.8%，是表現最佳藍籌；金沙中國 (1928) 升 0.2%；永利澳

門 (1128) 升 1.8%。異動股方面，利豐 (494) 宣布出售業務予股東公司，並擬派特別息，股價逆市創新高，升 8.5%。中芯國際 (981) 宣布已發行永久次級可換股證券，升 2.3%。券商股、鐵路及基建股、環保新能源股、航空股及電訊設備股大致向下。

新濠國際 (200) 周五逆市升 1.1%，守穩三條主要移動平均線上，可望跟隨其他龍頭短線再探頂。廿天線\$22.4 應有不俗支持，短線以\$22 為止蝕。紙業股本年度的基本面向好，可留意玖龍紙業 (2689)，股價經回調後於 12.00 元的重要支持位有承托，加上業績向好有望借勢反彈，可現價買入，止蝕位 11.62 元。鋼股高位明顯回調後觸及 100 天線有買盤支持，可留意鞍鋼 (347)，股價觸及 100 天線回彈，加上是去產能的受惠者之一，基本面仍然穩健，可現價買入，6.70 止蝕。

利好消息方面，玖龍紙業 (2689) 盈喜：預料截至今年 12 月底止六個月，倘撇除經營和融資活動的匯兌虧損 (扣除稅項)，公司純利較去年同期增長不低於 90%，主要由於集團產品的售價增加及利潤率較好所致。股份近日回調至 12.00 元左右，料盈喜的消息有助提振股價。香港中旅 (308) 盈喜：截至 12 月底止年度盈利按年增長 2 倍以上，去年同期盈利 3.52 億元。盈喜包括了經營及一次性收益，算是略好的消息，但股價數日前已炒上，料盈喜影響輕微。

利淡消息方面，卓悅控股 (653) 截至今年 12 月底止，全年綜合虧損淨額擴大；去年同期虧損 9162.8 萬元。雖然股價近來疲弱，但盈警原因主要來自一次性開支，對股價的影響可能較少。鼎億集團 (508) 按每股配售價 0.44 元，配售 10.72 億股新股，集資淨額 4.69 億元。股價早前持續橫行，料配股會使股價受壓。冠軍科技 (92) 按每股 0.86 元，配售最多 7598 萬股，淨籌 6360 萬元。配售股份佔擴大後已發行股本約 16.67%；配售價較該股今天收市價 0.97 元，折讓 11.34%。向下行的股價加上配股消息料使股價進一步受壓。

營運數據方面，中煤能源 (1898) 11 月份的商品煤產量及銷量按月均有輕微上升，成功守住跌勢。

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 18 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。