

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

■ 大市分析

是日推介：

四環醫藥 (460)、裕元 (551)

推介版塊：

服飾股、重型貨車股

今天有正面消息的公司：

復星國際 (656)、中國燃氣 (384)、雅各臣科研 (2633)

今天有負面消息的公司：

青島啤酒 (168)

市場展望及評論：

長假在即，恒指窄幅上落而成交繼續縮減。相信下周四12月結算前仍會維持此狀況；個別板塊卻不愁寂寞：航空三雄國航 (753)、南航 (1055) 及東航 (670) 齊破頂，行業內可以留意國泰航空 (293) 及中銀航空租賃 (2588)。食品飲品股亦有追捧，萬洲國際 (288)、達利食品 (3799)、華潤啤酒 (291)、蒙牛乳業 (2319)、康師傅控股 (322)、中國旺旺 (151)、統一企業中國 (220) 及青島啤酒股份 (168) 升幅在 2-6% 不等，基本面以達利食品最佳，中國旺旺、華潤啤酒估值高昂，萬洲國際短線仍可留意。個別醫藥股可考慮石藥集團 (1093)、國藥控股 (1099) 及四環醫藥 (460) 追落後。濠賭股短線仍可以留意美高梅中國 (2282) 及新濠 (200)；另外亦可觀察一隻較冷門的實力股深圳國際 (152)；自十月上旬下跌，調整似已完成，股價連升三天有勢，料可挑戰\$14.7-14.8 左右。

大市回顧：

恒指低開 54 點後好淡反覆，收報 29,234 點，跌 19 點 (0.1%)；國企則報 11,505 點，跌 36 點 (0.3%)。大市成交縮減至 802.8 億港元。內地股市下跌，上證收市報 3,287 點，跌 8 點 (0.3%)；深成指跌 71 點 (0.7%)，總成交增至 3,625 億元人民幣。

藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 0.9%；滙控 (5) 跌 0.1%；中移動 (941) 升 1.0%。保險股下跌，友邦 (1299) 跌 0.9%；國壽 (2628) 跌 1.0%；平保 (2318) 跌 0.4%。

國內航空股跑贏大市，國航 (753) 升 4.4%；南航 (1055) 升 5.6%；東航 (670) 升 5.8%。濠賭股表現良好，銀娛 (27) 破頂升 1.0%；金沙中國 (1928) 升 1.6%；永利澳門 (1128) 破頂回落跌 1.6%；美高梅 (2282) 破頂升 2.3%。食品及飲品股亦向好，華潤啤酒 (291) 升 2.0%；達利食品 (3799) 升 6.0%；康師傅 (322) 升 3.5%；蒙牛乳業 (2319) 升 4.6%；青島啤 (168) 升 3.9%。

新股方面，愛康醫療 (1789) 平開上市，收報 2.64 元，較招股價高五成。異動股方面，

每日觀察名單

公司	原因
復星國際 (656)	收購
中國燃氣 (384)	成立合營公司
雅各臣科研 (2633)	入股復星醫藥 附屬
青島啤酒 (168)	股東售股

數據速覽

昨天恆指	29,234
變動/%	-19/-0.1%
昨天國企指數	11,505
變動/%	-36/-0.3%
大市成交 (億港元)	802.8
沽空金額 (億港元)	86.5
佔大市成交比率	10.8%
上證指數	3,287
變動/%	-8/0.3%
昨晚道指	24,727
變動/%	-28/-0.1%
金價 (美元/安士)	1,267
變動/%	3/0.3%
油價 (美元/桶)	58.1
變動/%	0.5/0.9%
美國 10 年債息 (%)	2.49
變動 (點子)	+1bpt

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.19960	1.18360

金風科技 (2208) 公布旗下澳洲最大風電場成功與澳洲金融機構簽訂無追索銀團貸款協定，股價急升 5.0%。香港地產股、鐵路及基建股、燃氣及服務股大致向上。

四環醫藥 (460) 在板塊內屬落後份子，上月下旬及本月上旬在\$2.4-2.5 區域似已築雙底成功兼反彈，短線應可以再挑戰 11 月底高位\$2.96 左右；以\$2.65 作止蝕。大型服飾股有不少走勢向好，可留意裕元集團 (551)，集團的收入數字維持增長，股價突破 30.00 元關口有望再試頂，可現價買入，止蝕位 27.40 元。

利好消息方面，復星國際 (656) 有收購項目，向朝日集團收購青島啤酒 H 股 (168) 股份約 2.43 億股，佔其已發行 H 股股份數目之 37.11%及已發行股份總數之 17.99%，代價合共為 66.17 億元，每股作價 27.22 元，較青啤昨日收市價 40 元折讓近 32%。利好復星，而青島啤酒則面對下行壓力。中國燃氣 (384) 成立合營公司，旗下全資附屬傲敏與 CGGLA 成立合營公司，主要業務為擁有及經營船舶，以提供液化石油氣運輸服務。預料對股價刺激有限。雅各臣科研 (2633) 入股復星醫藥附屬，雅各臣藥業與復星醫藥 (2196) 附屬上海復宏漢霖，分別訂立授權框架協議及增資協議。根據授權框架協議，雅各臣藥業將獲授為期 10 年的獨家授權，於香港和澳門研製及銷售上海復宏漢霖旗下曲妥珠單抗生物類似藥物產品，以及在東盟領域內的若干新興市場，將該產品商業化的優先談判權，對雅各臣及復星醫藥均屬利好。

利淡消息方面，青島啤酒 (168) 有股東售股，朝日集團以 27.22 元，較昨日收市價 40 元折讓近 32%向復星國際 (656) 售股。連日急升後股東以大折讓售股，預料有下行壓力。營運數據方面。

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 21 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。