

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
眾安在綫 (6060)	修訂合作協議
合和實業 (54)	出售資產
昆侖能源 (135)	出售資產
華潤電力 (836)	出售資產
西部水泥 (2233)	盈喜
上海醫藥 (2607)	增發外資股
奧立仕控股 (860)	業績

數據速覽

昨天恆指	29,919
變動/%	55/0.2%
昨天國企指數	11,709
變動/%	25/0.2%
大市成交 (億港元)	775.2
沽空金額 (億港元)	66.0
佔大市成交比率	8.5%
上證指數	3,307
變動/%	10/0.3%
昨晚道指	24,719
變動/%	-118/-0.5%
金價 (美元/安士)	1,307
變動/%	10/0.7%
油價 (美元/桶)	60.2
變動/%	0.4/0.7%
美國 10 年債息 (%)	2.41
變動 (點子)	-1bpt
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.20810	1.19230

■ 大市分析

是日推介：

上海醫藥 (2607)、康師傅 (322)、眾安在綫 (6060)

推介版塊：

食品股、保險股

今天有正面消息的公司：

眾安在綫 (6060)、合和實業 (54)、昆侖能源 (135)、華潤電力 (836)、西部水泥 (2233)、上海醫藥 (2607)

今天有負面消息的公司：

奧立仕控股 (860)

市場展望及評論：

2017年最後一個交易日，恆指以接近全年最高位收市，強勢畢呈，但亦有跑輸大市甚多的個別指數股份，例如中移動 (941)、聯想集團 (992) 等等，相比騰訊 (700) 吉利 (175) 動輒倍升的表現，可見揀股的重要性。我們沒有水晶球，不能預測今年高位在那月出現，亦無可能預知指數會升到那兒；但選擇板塊中強勢股仍是跑贏大市不二之法，相信今年這趨勢仍會持續。

航空股中落後者可以留意中國飛機租賃 (2588) 及國泰航空 (293)。海螺水泥 (914) 帶領板塊跑出，華潤水泥 (1313) 短線仍有力再探頂、西部水泥 (2233) 則是市值較細的選擇。醫藥股中石藥集團 (1093)、華潤醫藥 (3320) 及藥明生物 (2269) 短線仍可以留意，國藥控股 (1099) 則屬大幅跑輸板塊但最近似已轉強，亦可參考。

大市回顧：

恆指上星期五高開後反覆，收報 29,919 點，升 55 點 (0.2%)；國指則報 11,709 點，升 25 點 (0.2%)。大市成交約為 775.2 億港元，較上日增加。總結上年，恆指共升 7918 點，國企指數共升 2,315 點。A 股股市造好，上證收市報 3,307 點，升 10 點 (0.3%)；深成指升 66 點 (0.6%)，兩市總成交額約為 3,658 億元人民幣，較上日縮減。藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 0.5%；中移動 (941) 升 1.3%；中行 (3988) 升 0.7%；友邦 (1299) 為表現最佳藍籌，升 2.1%；建設銀行 (939) 破頂升 0.4%。

醫藥股個別表現突出，金斯瑞生物科技 (1548) 升 3.5%；三生製藥 (1530) 升 2.3%；中國生物製藥 (1177) 破頂升 3.1%。汽車股表現不錯，廣汽 (2238) 升 2.9%；華晨 (1114) 升 3.7%；吉利 (175) 升 1.8%。國內航空表現良好，國航 (753) 升 3.3%；南航 (1055) 升 2.7%；東航 (670) 升 5.8%。科技股個別發展，瑞聲 (2018) 跌 2.2%；舜宇光學 (2382) 升 0.5%。香港地產股、鐵路及基建股、燃氣及服務股、環保新能源、航運

股及賭業股大致向上。

上海醫藥 (2607) 亦屬行業內落後份子，上周五表現不俗跑贏大市，相信短線可以上試\$22關口，以\$20.80 為止蝕跟進。食品股見追捧，可留意強勢的康師傅 (322)，股價上升軌形成後 15.00 元成支持，可於 15.00 左右買入，14.00 元止蝕。眾安在綫 (6060) 昨日宣佈擬修訂汽車共同保險合作協議之條款，與平安產險分佔保費及索賠付款比例分別將自 30%及 70%修訂至 50%及 50%，預料能帶來更多保費收入，現價買入，以 65 元作止蝕。

利好消息方面，眾安在綫 (6060) 有修訂合作協議，修訂汽車共同保險合作協議之條款，眾安與平安產險分佔保費及索賠付款比例分別將自 30%及 70%修訂至 50%及 50%，自 2018 年 1 月 1 日起生效，惟須待股東批准後方可作實。除了修訂能帶來更多保費收入，眾安加強與汽車新零售平台及車廠合作，可接觸到更廣泛的客戶基礎，預料修訂協議能刺激股價向。合和實業 (54) 出售資產，向深圳投控國際資本控股基建悉售合和公路基建 (737) 約 66.69%已發行股份，作價為 98.65 億元，料錄得淨收益 49.21 億元。主席胡應湘表示非因為缺錢而出售項目，亦暫時無收購目標。憧憬交易完成後派發特別股息，預期利好股價。昆侖能源 (135) 出售資產，與控股股東中國石油集團之間接控股附屬公司 CNPCKura 訂立股權轉讓協議，昆侖能源以代價為 1121.8 萬美元出售其所持有 FortunemateAssetsLimited (目標公司) 的 100%股權予 CNPCKura。預料對股價影響不大。華潤電力 (836) 附屬出售資產，附屬公司山西華潤向太原華潤出售其煤產能替代指標，代價為 9,000 萬人民幣。是次出售涉及位於山西省古交市的台城煤礦及大雁煤礦的煤產能，年度煤總產能為 90 萬噸。預料交易影響股價有限。西部水泥 (2233) 料截至今年 12 月底止全年純利大幅增加，主要由於水泥平均售價較去年上漲，首 11 個月收益按年增加約 28%。另外集團錄得未經審核外匯收益 1.26 億元人民幣。預料有助提振股價。上海醫藥 (2607) 增發外資股，收到中國證券監督管理委員會核准公司增發不超過 1.53 億股境外上市外資股，每股面值 1 元人民幣，全部為普通股，預料影響股價有限。

利淡消息方面，奧立仕控股 (860) 截至 9 月底止，全年虧損 9,010.8 萬元，每股虧損 2.79 仙；不派末期息。去年同期虧損 3267.3 萬元，每股虧損 1.33 仙。虧損低於 12 月所發的盈警指引虧損上限。

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 2018 年 1 月 2 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。