

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

黃景成

研究員

gary.wong@sinopac.com

每日觀察名單

公司	原因
海螺水泥 (914)	盈喜
海螺創業 (586)	盈喜
華潤水泥 (1313)	盈喜
精熙國際 (2788)	盈喜
建發國際 (1908)	盈喜
陳唱國際 (693)	投資虧損
包浩斯 (483)	營運數據
瑞安房地產 (272)	營運數據
華潤置地 (1109)	營運數據
融創中國 (1918)	營運數據
碧桂園 (2007)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	30,814
變動/%	78/0.3%
昨天國企指數	12,211
變動/%	8/0.1%
大市成交 (億港元)	1250.1
沽空金額 (億港元)	128.0
佔大市成交比率	10.2%
上證指數	3,391
變動/%	6/0.2%
昨晚道指	25,296
變動/%	221/0.9%
金價 (美元/安士)	1,322
變動/%	8/0.6%
油價 (美元/桶)	61.7
變動/%	-0.3/-0.5%
美國 10 年債息 (%)	2.48
變動 (點子)	+1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.21590	1.20030

■ 大市分析

是日推介：

中國南方航空 (1055)、華潤水泥 (1313)、中遠海控 (1919)

推介版塊：

水泥股、航運股

今天有正面消息的公司：

海螺水泥 (914)、海螺創業 (586)、華潤水泥 (1313)、精熙國際 (2788)、建發國際 (1908)

今天有負面消息的公司：

陳唱國際 (693)

市場展望及評論：

上周五恆指收市升勢延續，收報 30,814，升 78 點，創自去年 5 月以來最長升浪，達九連升，成交因周末前關係，稍減到 1,250 億。周五晚夜市期貨，場外期貨及 ADR 指數皆預料今早會在 30,900 以上高開，相信今天應可挑戰 31,000。再下一關自然是歷史高位 31,958 點。二三線股亦極活躍，成交大增及升幅亮麗，短線嚴守止蝕仍可以跟進。

恒生指數一周計指數升近 3%，藍籌股輪到早輪落後的本地地產及內房股接力。煤炭股中神華 (1088) 及兗州煤業 (1171) 近三周跑贏大市，行業中最落後者為中煤能源 (1898)，可以留意。內房股中我們的央企 / 民企首選萬科企業 (2202) 及龍湖地產 (960) 同創新高，投資者可以留意板塊內中國海外 (688)、華潤置地 (1109) 及雅居樂 (3383)。

軟件服務類股份中金山軟件 (3888) 破頂後回吐，短線調整後亦可留意；板塊內美圖公司 (1357) 及網龍 (777) 發力，短線仍有上升空間。水泥股個別亦有好表現，龍頭海螺水泥 (914) 及另一大企華潤水泥 (1313) 同破頂，短線可留意西部水泥 (2233)。

大市回顧：

恆指上星期五反覆向上，收報 30,814 點，升 78 點 (0.3%)；國指則報 12,211 點，升 8 點 (0.1%)。大市成交約為 1,250 億港元，較上日縮減。總結上周，恆指共升 895 點，國企指數共升 502 點，創新高。內地股市繼續上升，上證收市報 3,391 點，升 6 點 (0.2%)；深成指升 1 點 (0.0%)，兩市總成交額約為 4,990 億元人民幣，較上日增加。

藍籌股方面，騰訊 (700) 升 0.3%；滙控 (5) 升 0.3%；中移動 (941) 跌 0.1%；友邦 (1299) 跌 0.8%；內需股回吐，蒙牛 (2319) 跌 0.2%；恒安 (1044) 跌 2.7%。內險股向下，國壽 (2628) 跌 1.0%；平保 (2318) 跌 1.9%。

內房股表現不錯，中國恒大 (3333) 升 2.3%；碧桂園 (2007) 創新高，升 4.5%；融創中

國 (1918) 升 5.3% ; 萬科 (2202) 升 6.4% ; 華潤置地 (1109) 升 4.2% ; 中海外 (688) 升 2.7% 。本地地產股突出，新世界 (17) 升 3.5% ; 新地 (16) 升 1.4% ; 信置 (83) 為表現最好恆指成份股，升 4.9% ; 恒地 (12) 升 1.8% 。

油股繼續上升，中海油 (883) 升 0.8% ; 中石油 (857) 升 0.3% ; 中石化 (386) 創新高，升 1.4% 。半導體股個股繼續向上，華虹 (1347) 再創新高，升 3.2% 。內地啤酒價格上升，啤酒股造好，青島啤酒 (168) 升 10.8% 。華潤啤酒 (291) 升 10.4% 。

濠賭股偏軟，銀娛 (27) 跌 1.6% ; 金沙中國 (1928) 跌 1.0% ; 永利澳門 (1128) 跌 1.4% ; 美高梅 (2282) 跌 3.7% 。新股方面，瑞豐動力 (2025) 高開上市，收報 1.7 元，較招股價 1.68 元高 1.2% 。水泥及建材股、電力股、航運股、公路股、鐵路及基建股大致向上。

中國南方航空 (1055) 屬於強勢的股份之一，股價於 10 天線上並持續攀升，亦未像同業般進入超買區，可作短線部署，現價買入試頂，止蝕於 8.00 元。水泥股紛紛發盈喜連對該版塊有刺激作用，可留意華潤水泥 (1313) ，股價形成升軌後守於 5.50 元之上，可於該價位買入，5.38 元止蝕。多個航運指數踏入 2018 年後持續上升，航運股亦隨之上漲，可留意近日造好的中遠海控 (1919) ，現價買入博短線向上，4.1 元止蝕。

利好消息方面，海螺水泥 (914) 、海螺創業 (586) 發盈喜，截至去年底止全年盈利按年大幅上升約 70% 至 90% ，去年同期盈利 85.74 億元人民幣。盈喜是意料之內，盈喜原因是供給側結構性改革帶來正面影響加上價格上升，從指引亦可計算下半年表現較上半年好，料消息可刺激股價向好。另外每公司海螺創業受惠於海螺水泥業績向好、純利亦增長不少於 60% ，相信消息能同樣刺激母公司股價。華潤水泥 (1313) 發盈喜，截至 2017 年 12 月底止全年盈利將按年顯著增加。公司 2016 年盈利為 13.26 億元。同樣不令人意外，盈利上升因水泥產品售價上升所致，料對股價利好。精熙國際 (2788) 發盈喜，精熙國際 (2788) 發盈喜，料截至去年底止全年純利按年錄得增長，主要由於綜合營收增加及毛利增加。是次盈喜屬利好消息，對股價應有利，但需留意此股交投較少。建發國際 (1908) 發盈喜，截至去年底止的全年業績，盈利將按年增長不少於 20 倍，2016 年同期盈利 1463.9 萬元人民幣。盈利大增加上原因正面，料對股價有刺激作用再向上行。

利淡消息方面，陳唱國際 (693) 預期截至去年 12 月底止年度按公平值計入其他全面收入的投資，將錄得未變現虧損，料未變現虧損金額為 7.26 億元，2016 年同期則錄未變現虧損 8200 萬元。雖然該虧損只會於全面收益表中呈報，但整體而言對集團利淡，該股票成交亦疏落，料消息會對股價有負面影響。

營運數據方面，瑞安房地產（272）12月份數字大升令物業銷售額成功達至全年目標，但整體數字普通，全年銷售額較去年輕微下跌。華潤置地（1109）12月份的銷售合同數字理想，按年及按月均升一倍。寶龍地產（1238）12月份的銷售數字普通，按月雖升但按年錄得下跌。融創中國（1918）上月的銷售數字雖好但未如同業強勁，不過按年及按月均錄得理想增長。全年整體銷售數字表現亦不錯。碧桂園（2007）上月的銷售數字令人失望，按年跌20%，按月大跌70%。包浩斯（483）第三季的同店銷售數字不錯，港澳及內地的同店銷售升幅擴大而台灣的同店銷售下跌收窄。

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 2018 年 1 月 8 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。