

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
惠理集團 (806)	盈喜
中國糧油 (606)	盈喜
耀才證券 (1428)	盈喜
雋泰控股 (630)	盈警
時間由你 (1327)	盈警
吉利汽車 (175)	營運數據
創維數碼 (751)	營運數據
保利置業 (119)	營運數據
越秀地產 (123)	營運數據
華電福新 (816)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	3,0899
變動/%	85/0.35
昨天國企指數	12,235
變動/%	23/0.2%
大市成交 (億港元)	1,337.7
沽空金額 (億港元)	134.6
佔大市成交比率	10.0%
上證指數	3,409
變動/%	17/0.5%
昨晚道指	25,283
變動/%	-13/-0.1%
金價 (美元/安士)	1,318
變動/%	1/0%
油價 (美元/桶)	62.2
變動/%	0.3/1.3%
美國 10 年債息 (%)	2.48
變動 (點子)	±0bpt

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.21080	1.19510

■ 大市分析

是日推介：

洛陽鉬業 (3993)、理文造紙 (2314)、吉利汽車 (175)

推介版塊：

紙業股、汽車股

今天有正面消息的公司：

惠理集團 (806)、中國糧油 (606)、耀才證券 (1428)

今天有負面消息的公司：

時間由你 (1327)、雋泰控股 (630)

市場展望及評論：

恒指周一收市升勢延續，連升十個交易天，再創自去年5月以來最長升浪，成交亦配合增加到1,338億。二三線股仍屬活躍，短線嚴守止蝕仍可以繼續跟進。昨日提及的煤炭股中，兗州煤業 (1171) 大升一成四，我們建議追落後的中煤能源 (1898) 亦銳漲10.2%，行業中的龍頭中國神華 (1088) 反而最落後，短線亦可以留意。

另外內房股中，我們的央企/民企首選萬科企業 (2202) 及龍湖地產 (960) 再創新高但未能高收，追落後推介雅居樂 (3383) 則大升一成，中國海外 (688)、華潤置地 (1109) 則升3-5%；整個板塊短線已甚超買，建議逢高回吐候低再吸納更佳。紙業股橫行整固近兩個月，強勢股晨鳴紙業 (1812) 昨升半成；理文造紙 (2314) 亦升6.4%，玖龍紙業 (2689) 升6%，但三者中後者走勢屬最落後，短線仍可以再試近期高位約\$13.8左右的阻力。

鐵路/基建類股份表現各異，中國中車 (1766) 及中車時代電氣 (3898) 分別逆市下跌1.5%及3.1%，大落後股中國中鐵 (390) 稍反彈0.3%，中國交通建設 (1800) 升0.5%兼創一個月新高。基本面我們較喜歡中車時代電氣 (3898) 及中國交通建設 (1800)，唯投資者對這兩板塊要有耐性等待。水泥股亦有好表現，海螺水泥 (914)、華潤水泥 (1313) 續破頂，西部水泥 (2233) 短線仍可留意。軟件/科網股美圖公司 (1357) 及網龍 (777) 短線回吐後相信仍有上升空間。

大市回顧：

恒指昨日高開後反覆，收報3,0899點，升85點 (0.3%)，再創超過十年高位，國企指數收報12,235點，升23點 (0.2%)。大市成交約為1,337億港元，較上日增加。內地股市上揚，上證收市報3,409點，升17點 (0.5%)；深成指升39點 (0.4%)，總成交增至

5,586 億元人民幣。

藍籌股方面，騰訊（700）升 1.2%；滙控（5）跌 0.4%；長實集團（1113）升 1.0%；友邦（1299）跌 0.9%；港交所（388）考慮取消或下調股票印花稅，以提高港股成交量，股票升 3.4%。

內房股繼續造好，中國恒大（3333）升 3.0%；碧桂園（2007）為表現最佳藍籌，破頂升 7.3%；融創中國（1918）升 4.1%；萬科（2202）升 2.8%；華潤置地（1109）升 3.0%。國內航空個股表現良好，國航（753）破頂升 6.2%；南航（1055）破頂升 4.2%。水泥及建材股上揚，海螺水泥（914）升 4.3%；華潤水泥（1313）破頂升 2.1%；中國建材（3323）破頂升 6.2%。煤炭股突出，神華（1088）創逾 4 年高，升 5.5%；兗州煤（1171）創新高，升 13.8%；中煤能源（1898）升 10.2%。

科技股偏軟，瑞聲（2018）跌 2.0%；比亞迪電子（285）插 1.5%；舜宇光學（2382）跌 1.7%；丘鈦科技（1478）跌 0.8%。航運、汽車、環保新能源、鐵路及基建股、電力及香港地產股大致向上。

洛陽鉬業（3993）三次觸及 5.50 元的關口後昨日稍有突破，現價買入可短線再留意試頂，5.10 元止蝕。多間紙廠宣佈加價，紙業股基本面向好料升勢可持續。可留意理文造紙（2314），除了股價昨天突破多條平均線外，股東亦持續進行回購，有望再重回上一個橫行區間，可現價買入，9.50 元止蝕。吉利汽車（175）去年銷售目標超標完成，集團表示領克銷售訂單較管理層預期為佳，並且訂下進取的 2018 年銷售目標，可於 27.5 元水平買入，25 元止蝕。

利好消息方面，惠理集團（806）預期截至去年 12 月底止年度，盈利將大幅增加 13.55 倍至約 20 億元，2016 年同期盈利為 1.375 億元。盈利上升由於表現費大幅改善，加上集團考慮派發特別息，料股價會望一步上揚。中國糧油（606）預料截至去年 12 月底止年度利潤約為 30 億元，較 2016 年度的 14 億元大幅增加 1.14 倍，主要由於公司該年度內完成了併購小包裝食用油業務，貫通油脂產業鏈；同時完成了出售與核心戰略不相關的生化及生物燃料等業務，預計未經審核一次性出售淨收益約為 9 億元。盈喜雖不難預料但仍然是好消息，股價連日向上料盈喜可再刺激股價。耀才證券（1428）集團由 2017 年 4 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日的三個季度內，全面收益總額（稅後）約為 3.54 億元，按年增長約 80.61%。同屬預料之內的盈喜，下半年的盈利與上半年相差不遠，料對股價有正面影響。

利淡消息方面，時間由你（1327）預期截至去年底止年度錄得綜合虧損淨額，2016年同期虧損3.23億元人民幣。雖然盈警是因一次性項目而衍生，但整體業績亦只屬普通，加上股價走軟，料股價會因盈警進一步下挫。雋泰控股（630）預期截至2017年12月底止全年將錄得重大虧損，2016年亦虧損1840.9萬元。因投資失利而出現，同屬預料之內的盈警，料股價會持續疲弱。

營運數據方面，吉利汽車（175）上月的銷售數據良好，按年及按月均上升。全年整體目標亦超標完成。創維數碼（751）上月的電視機銷售量按年及按月均有改善，雖然中國市場銷量下降，但海外市場銷量上升令數字得以改善，表現不錯。保利置業（119）12份的銷售額只屬普通，按年及按月均下跌。越秀地產（123）12份的銷售數字不錯，雖未及同業增長良好，但按年及按月分別增長4成及兩成。華電福新（816）第四季的發電數字理想，屬全年度發電最多的一季，數字亦按年有上升。

本地市場導報

2018年1月9日

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 9 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。