

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
兗州煤業 (1171)	實行債轉股
港通控股 (32)	盈喜
金蝶國際 (268)	簽訂合作協議
三一國際 (631)	宣派特別息
迅銷 (6288)	業績
偉祿集團 (1196)	終止出售業務
太平洋實業 (767)	盈警
楓葉教育 (1317)	配股
莎莎 (178)	營運數據
龍湖地產 (960)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	31,120
變動/%	46/0.2%
昨天國企指數	12,295
變動/%	6/0.1%
大市成交 (億港元)	1288.2
沽空金額 (億港元)	116.0
佔大市成交比率	9%
上證指數	3,425
變動/%	3/0.1%
昨晚道指	25,575
變動/%	206/0.8%
金價 (美元/安士)	1,324
變動/%	7/0.6%
油價 (美元/桶)	63.6
變動/%	0/0%
美國 10 年債息 (%)	2.55
變動 (點子)	±0bpt

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.21300	1.19740

■ 大市分析

是日推介：

中國國航 (753)、紫金礦業 (2899)、美圖公司 (1357)

推介版塊：

黃金相關股、科網股

今天有正面消息的公司：

兗州煤業 (1171)、港通控股 (32)、金蝶國際 (268)、三一國際 (631)、迅銷 (6288)

今天有負面消息的公司：

偉祿集團 (1196)、太平洋實業 (767)、楓葉教育 (1317)

市場展望及評論：

恒指再創 13 連升新紀錄，成交卻縮減近一成而且升幅繼續收窄。指數短期內如不能上破周三早上高位 31,268，回吐壓力將驟增。短線支持為近 500 點外的十天線 (現位 30,652)。配股潮亦像剛開始，中價股中有正通汽車 (1728) 及北京首都機場 (694)，對大市氣氛亦利淡。鐘錶珠寶股表現甚佳，其中我們最喜歡的六福集團 (590) 升 2.7%，周生生 (116) 亦升 1%；以後者較強勢；板塊內市值最大的周大福 (1929) 反而可以留意。

軟件服務股中美圖公司 (1357) 及金山軟件 (3888) 大幅跑贏大市；前者中線應可挑戰 \$14 大關，後者短線可在上試上周五高位 \$29.15。板塊內較小市值股份可留意中國軟件國際 (354) 及金蝶國際 (268)。昨早提及個別早前當炒股如丘鈦科技 (1478) 及比亞迪電子 (285) 短線可留意，前者升半成，後者升 3%，比亞迪電子短線仍有勢。手機股龍頭瑞聲科技 (2018) 及舜宇光學 (2382) 久沉初起，亦可以留意鴻騰六零八八 (6088)。

金屬股中首選洛陽鋁業 (3993) 破頂升 6.5%，可考慮俄鋁 (486)、中國宏橋 (1378) 及中國鋁業 (2600) 追落後。醫療保健類股份走勢參差，石藥集團 (1093) 破頂，短線仍有力再升；中國生物製藥 (1177)、華潤醫藥 (3320)、藥明生物 (2269)、康哲藥業 (867) 及三生製藥 (1530) 仍可探頂。個別股份中可以留意九龍倉置業 (1997)，創新高可期。

大市回顧：

恒指昨日低開後向好，收報 31,120 點，升 46.6 點 (0.2%)，國企收報 12,295 點，升 6 點 (0.1%)。大市成交約為 1,288 億港元，跟上日減少。內地股市上揚，上證收市報 3,425 點，升 3 點 (0.1%)；深成指升 27 點 (0.1%)，總成交縮減至 4,772 億元人民幣。

藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 2.5%；港交所 (388) 跌 1.3%；友邦 (1299) 升 0.1%。本地銀行股部分突出，滙控 (5) 創新高，升 2.4%；中銀香港 (2388) 創上市新高，升

2.5%；渣打集團（2888）升3.0%。

科技股繼續反彈，瑞聲（2018）升4.4%；鴻騰（6088）升2.4%；比亞迪電子（285）升2.7%；舜宇光學（2382）為表現最佳藍籌，升9.0%；丘鈦科技（1478）升4.8%。

內房股有回吐，中國恒大（3333）跌1.2%；世茂房地產（813）跌2.5%；融創中國（1918）跌4.7%；萬科（2202）跌1.3%；華潤置地（1109）跌0.6%。

水泥股急跌，華潤水泥（1313）跌6.0%；海螺水泥（914）跌5.7%；中建材（3323）跌7.8%；中材股份（1893）挫8.2%。汽車股跑輸大市，廣汽（2238）跌2.2%；比亞迪（1211）跌0.1%；華晨（1114）跌1.8%；長城汽車（2333）跌0.3%；吉利（175）跌1.5%。券商股、香港地產股、鐵路及基建股、電力股、燃氣及服務股、航運股大致向下。

中國國航（753）高位回調後股價喘定，守於十天線之上，行業基本面向好下短線仍可看好，可現價買入，止蝕位可定於9.90元。隨環球股市走高，部份資金投入黃金避險令金價走高，短線可留意黃金相關股。紫金礦業（2899）走勢較同業為強，可現價買入看短線，3.25元止蝕。北水連日淨買入美圖公司（1357），可考慮現價買入，短線上望去年8月高位，以11.50元水平止蝕。

利好消息方面，兗州煤業（1171）實行債轉股，因控股股東兗礦集團有2017年非公開發行可交換公司債券（第一期）持有人換股，導致控股股東持股比例下降的行為，不觸及要約收購，亦不會使公司控股股東及實際控制人發生變化。債轉股有利於集團改善資產負債表，料對股價有支持作用。港通控股（32）預料截至去年12月底止年度溢利將按年增長約兩倍，主要由於證券市場表現轉好，令公司持作買賣證券投資估值錄得6億元之重大未變現公平值收益所致。盈喜不令人意外；留意盈喜由一次性因素引起，並非業務改善，加上成交薄弱，投資者需多加留意。金蝶國際（268）簽訂合作協議，與華為技術有限公司簽訂戰略合作協議。雙方將在公有雲領域、大數據、人工智能、物聯網、市場推廣、國際化業務、人才培養等多個領域展開全面深入合作，助力全球企業數字化轉型。金蝶本年度有關於雲服務收益有大幅增長，料簽訂該協議有助集團發展該業務，料對集團有正面影響。三一國際（631）宣派特別息，將於本月23日舉行董事會會議，藉以審議宣派及派付特別股息。集團本年度錄得盈利，料特別息的消息有助刺激股價試頂。迅銷（6288）截至去年11月底止首季母公司擁有人應佔溢利785.4億元日圓，按年增12.7%；經營溢利1139.01億日圓，按年增長28.6%。收益總額6170.26億日圓，按年增長16.7%。開支下降及收益上升，第一季業績表現不錯，料對股價有正面影響，惟交投較少需要留意。

利淡消息方面，偉祿集團 (1196) 終止出售業務，終止出售附屬資本財經印刷有限公司的全部股權。該公司表示，買賣雙方今日訂立終止協議，而訂約各方概無任何有關強制履行或補償及其他補救措施的權利。實則可算是好消息，因當初上年十一月是蝕讓業務，股價亦未有太大變化，是次終止出售料對股價負面影響甚少。太平洋實業 (767) 預期截至去年 12 月底止，全年純利將按年大幅減少，2016 年同期盈利 3.22 億元。盈警是壞消息，整體業務表現變差，料股價會受壓。楓葉教育 (1317) 有配股，以每股配售價 9.1 元至 9.4 元，按照先舊後新方式配售 1.1 億股，集資 10.01 億元至 10.34 億元。股教走高後折讓配股料會對股價造成壓力下行。

營運數據方面，莎莎 (178) 第三季的集團營業額有較明顯增長，同店銷售亦是本年度首次錄得正增長，表現不錯。龍湖地產 (960) 上月的銷售金額無甚特別，按年及按月均近持平。

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12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。