

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
正榮地產 (6158)	新股上市
恆宇集團 (2448)	新股上市
晉安實業 (2292)	新股上市
光大永年 (3699)	新股上市
建滔化工 (148)	盈喜
建滔積層板 (1888)	盈喜
天譽置業 (59)	盈喜
廣汽集團 (2238)	盈喜
東江集團 (2283)	盈喜
禹洲地產 (1628)	收購 / 復牌
德昌電機 (179)	業績
三生製藥 (1530)	獲批代理權
招金礦業 (1818)	終止收購
復星國際 (656)	終止收購
萊蒙國際 (3688)	業績
中國平安 (2318)	營運數據
新華保險 (1336)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	31,338
變動/%	-73/-0.2%
昨天國企指數	12,470
變動/%	+1/0.0%
大市成交 (億港元)	1,685
沽空金額 (億港元)	171.7
佔大市成交比率	10.2%
上證指數	3,410
變動/%	-18/0.5%
昨晚道指	休市
變動/%	休市
金價 (美元/安士)	1,340
變動/%	8/0.6%
油價 (美元/桶)	64.6
變動/%	0.8/1.3%
美國 10 年債息 (%)	2.55

■ 大市分析

是日推介：

中國平安 (2318)、友邦保險 (1299)、美高梅中國 (2282)

推介版塊：

國際金融股、澳門博彩股

今天有正面消息的公司：

建滔化工 (148)、建滔積層板 (1888)、天譽置業 (59)、廣汽集團 (2238)、東江集團 (2283)、禹洲地產 (1628)、德昌電機 (179)、三生製藥 (1530)

今天有負面消息的公司：

招金礦業 (1818)、復星國際 (656)、萊蒙國際 (3688)

市場展望及評論：

大市昨早曾再創過十年新高曾升三百多點，與歷史高 31,958 僅差 225 點，收市卻未能創紀錄 15 連升，成交亦屬近來新高達 1,686 億。午後的跌幅暨急且大，沽盤亦頗全面，升跌股隻比例為近期低位的 0.52；升 / 跌板塊比例更只有 5 / 26。保險股逆市走勢佳，內險股中中國平安 (2318) 及中國太保 (2601) 逆市升 2-3%，兩者仍可以留意；板塊內可留意中國太平 (966)、新華保險 (1336) 和眾安保險 (6060)，中國人壽 (2628) 則宜逢高套利。國際保險公司中友邦保險 (1299) 表現亦佳，短線可再探頂；較冷門的保誠 (2378) 及宏利金融 (945) 也升 1%。

濠賭股亦逆市大幅跑贏大市，其中金沙中國 (1928) 破頂升逾半成，成為大贏家，我們昨日推介的銀河娛樂 (27) 亦升 3.4%，短線破頂可期；其餘股份亦可以考慮永利澳門 (1128)、美高梅中國 (2282)、新濠國際發展 (200) 等等。醫療保健板塊普遍回吐，石藥集團 (1093)、中國生物製藥 (1177)、華潤醫藥 (3320) 及康哲藥業 (867) 皆跌超過 3%，料短線繼續回吐之前巨大升幅。行業內逆市上升的有藥明生物 (2269) 及國藥控股 (1099)。

國際 / 本地銀行及內銀亦令大市跌幅減少，其中滙豐控股 (5)、中銀香港 (2388)、渣打集團 (2888) 及恒生銀行 (11) 微升，可留意東亞銀行 (23) 及大新銀行集團 (2356) 追落後。內銀股中建設銀行 (939)、農業銀行 (1288) 及我們最喜愛的招商銀行 (3968) 表現較佳。其餘落後份子仍可以考慮郵儲銀行 (1658) 及中信銀行 (998)。

大市回顧：

恒指上日創十年新高後回吐，收報 31,338 點，跌 73 點 (0.2%)；國指則報 12,470 點，微升 1 點 (0.0%)。大市成交約為 1,685 億港元，較上日增加。內地股市反覆，上證收市報 3,410 點，跌 18 (0.5%)；深成指跌 154 點 (1.4%)，兩市總成交額約為 5,857 億元人民幣，較上日增加。

本地市場導報

2018年01月16日

變動 (點子)	±0bpt
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.22300	1.20740

藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 2.0%；港交所 (388) 跌 0.9%；滙控 (5) 再創新高，升 0.4%；工行 (1398) 升 0.1%；建行 (939) 升 0.8%。內險股向好，國壽 (2628) 升 0.4%；平保 (2318) 升 2.0%。

濠賭股上升，銀娛 (27) 升 3.4%；金沙中國 (1928) 創新高，升 5.5%；新濠國際 (200) 創新高，升 0.2%；永利澳門 (1128) 升 3.6%；美高梅 (2282) 升 4.6%。

內房股向下，中海外 (688) 跌 3.5%；中國恒大 (3333) 跌 4.3%；碧桂園 (2007) 跌 5.7%；融創中國 (1918) 跌 6.0%；華潤置地 (1109) 跌 3.2%。科技股偏軟，瑞聲 (2018) 跌 2.0%；比亞迪電子 (285) 跌 4.3%；舜宇光學 (2382) 跌 3.3%。煤炭股表現失望，神華 (1088) 跌 3.7%；兗州煤 (1171) 跌 8.0%；中煤能源 (1898) 跌 3.7%。

新股方面，希瑪眼科 (3309) 高開上板，收報 5.1 元，較招股價 2.9 元高 75.9%。券商股、香港地產股、鐵路及基建股、水泥及建材股、電力股、石油、燃氣及服務股、航空股、汽車股、藥業股、軟件股及航運股大致向下。

中國平安 (2318) 保險股逆市企穩，內險股中首選昨日破位上升的中國平安，受良好的保費收入數據及北水支持，可於現價買入，83 元止蝕。國際金融股走勢向好並跑贏大市，可留意友邦 (1299)，繼收復 20 天及 50 天線後，昨日成功重上 10 天線之上，走勢強之下短線現價買入望探頂，65.45 元止蝕。金沙 (1928) 獲大行唱好後帶動版塊上升，可留意比較落後，以及即將有新渡假村開幕的美高梅中國 (2282)，23.0 至 23.5 元水平買入，22 元止蝕。

利好消息方面，建滔化工 (148) / 建滔積層板 (1888) 料建滔化工集團截至去年底止全年基本純利按年增長超過 60%，主要由於多個部門的產品銷售單價增長；出售國泰航空 (293) 股份的預期收益約 8 億元。盈喜無甚驚喜，出售國泰屬一次性收益，料對股價刺激不大。天譽置業 (59) 料截至去年底止全年純利按年錄得顯著增長，主要原因為交付予買家而確認較高的售樓收益。股價近月累升不少，內房版塊大部份股份近日現回吐，料對股價刺激有限。廣汽集團 (2238) 預期去年盈利將按年增長 55% 至 85%，2016 年同期盈利 62.88 億元人民幣。去年產量銷量增長良好，盈喜並意料之內，淨利潤升幅較第三季業績略增，料盈喜利好股價。東江集團 (2283) 預期截至 2017 年 12 月 31 日止 12 個月，集團於相關期間錄得的溢利可能會較去年同期顯著增加。銷售收益增加與因生產效率改善，基本因素改善導致毛利增加，料利好股價，唯股份買賣兩閒。禹洲地產 (1628) 收購 / 復牌，公司間接全

資附屬裕海國際同意收購沿海家園 (1124) 所持的投資控股公司恆華集團全部已發行股本，代價為 38 億元人民幣，代價將以集團的內部資源撥資支付。股份今日復牌。交易作價略低於目標公司資產淨值，目標公司持有物業/地塊位置分佈廣泛，料利好股價，唯內房版塊近日見獲利回吐。德昌電機 (179) 截至 2017 年 12 月 31 日止九個月，集團之營業額為 23.42 億美元，按年上升 16%。撇除收購及匯率變動，營業額增長由中期業績報 6% 升至第三季業績的 8%，料有助提振股價。三生製藥 (1530) 獲批代理權，其全資附屬公司香港三生醫藥有限公司與 Toray Industries Inc 就香港三生於中國 (不包括香港、澳門及台灣) 開發及商業化抗腫瘤藥物的若干口腔崩解片製劑配方訂立獨家許可協議。根據協議，Toray 同意授予香港三生於中國 (不包括香港、澳門及台灣) 開發及商業化該產品的獨家權利。料利好股價。

利淡消息方面，招金礦業 (1818) / 復星國際 (656) 終止收購，合營企業終止於去年 5 月所訂立有關收購俄羅斯最大黃金生產商 Public Joint Stock Company Polyus 的 1,256.19 股普通股份，及購買全部或部分買方期權股份的協議，料對股價影響不大。萊蒙國際 (3688) 截至去年 12 月底止全年，合同銷售額加上已認購未簽約銷售額合共約 24.9 億元，按年下降約 45.5%，主要受去年全年可供銷售貨源減少所致。預料股價將繼續受壓。

營運數據方面，中國平安 (2318) 上月的保費收入良好，按月及按年均能錄得增長，較同業表現好。新華保險 (1336) 上月的保費表現普通，受周期性影響，按月比持續下跌，按年上升 9%。

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 16 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。