

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
橫濱科達 (1665)	新股上市
晨鳴紙業 (1812)	盈喜
正通汽車 (1728)	盈喜
海通國際 (665)	盈喜
東岳集團 (189)	增資
中煤能源 (1898)	營運數據
惠理集團 (806)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	32,121
變動/%	138/0.4%
昨天國企指數	13,094
變動/%	226/1.8%
大市成交 (億港元)	1,963.4
沽空金額 (億港元)	198.9
佔大市成交比率	10.1%
上證指數	3,474
變動/%	30/0.9%
昨晚道指	26,018
變動/%	-98/-0.4%
金價 (美元/安士)	1,327
變動/%	-11/-0.8%
油價 (美元/桶)	63.6
變動/%	-0.4/-0.6%
美國 10 年債息 (%)	2.63
變動 (點子)	+1bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.22820	1.21250

■ 大市分析

是日推介：

中金公司 (3908)、中國太保 (2601)、信德集團 (242)

推介版塊：

內險股、綜合企業

今天有正面消息的公司：

晨鳴紙業 (1812)、正通汽車 (1728)、海通國際 (665)、東岳集團 (189)

今天有負面消息的公司：

無

市場展望及評論：

恒指連升三天再創歷史高位，成交接近 2,000 億。唯高波幅股份如汽車、內房下跌而大落後股開始炒上，我們對大市有初步戒心。往上仍無阻力，往下的支持則為快速上升的十天線 31,368。隔夜美股，場外期貨夜期皆稍跌。落後大市數千點的電訊股追落後，中國移動 (941)、中國聯通 (762)、中國電信 (728) 升幅有 1.1-2.9%。但基本無甚可取，板塊內我們較喜歡息率高的香港電訊 - S S (6823) 及母公司電訊盈科 (8)。

內銀及本地 / 國際銀行繼續撐高大市，建設銀行 (939)、工商銀行 (1398)、中國銀行 (3988)、交通銀行 (3328)、農業銀行 (1288) 連續兩日成為大市上升的功臣，升幅 2-3%；我們喜歡的郵儲銀行 (1658) 更升 4%；落後股要到市值較細的中國光大銀行 (6818)。本地 / 國際銀行中，滙豐控股 (5) 仍升但未能高位報收，中銀香港 (2388) 更倒跌收市。渣打集團 (2888) 仍強，恒生銀行 (11) 和東亞銀行 (23) 仍落後；後三者仍可以留意。

軟件股個別發展，股王騰訊控股 (700) 破頂倒跌收市，閱文集團 (772) 相信仍要探底，美圖公司 (1357) 大跌後喘定；兩者仍要觀望。易鑫集團 (2858)、金山軟件 (3888) 兩者較強，可以考慮逢回吐吸納。汽車股龍頭走弱，比亞迪股份 (1211) 跌 2.2%、吉利汽車 (175) 更跌逾 4%。其他早前跑贏的股份如北京汽車 (1958)、正通汽車 (1728)、廣汽集團 (2238) 等皆跑輸；大落後弱勢股東風集團股份 (489) 翻身升逾半成，短線仍可留意。內房類股份如普遍下跌，中國恒大 (3333)、碧桂園 (2007)、融創中國 (1918) 皆跌，候回吐優先考慮我們兩隻首選：國企萬科 (2202) 和民企龍湖地產 (960)。

大市回顧：

港股昨日再創新高，恒指高開 165 點 (0.5%)，午後一度倒跌，其後獲買盤支持指數上揚，收市升 138 點 (0.4%) 報 32,121 點，再創歷史新高。國指升 226 點 (1.8%) 至 13,094 點。港股成交金額約 1,963 億元。A 股造好，上證指數連升三天，收市報 3,474

點，升 30 點 (0.9%)；深成指收報 11,319 點，升 15 點 (0.1%)。兩市成交回落至 4,848 億元人民幣，較上日減少兩成。

大市繼續由金融股領漲，我們昨日推介的中信銀行 (998) 大升 5.7%，是表現最佳國指成份股；工商銀行 (1398) 升 3.2%，為升幅最大藍籌。建設銀行 (939)、中國銀行 (3988) 及交通銀行 (3328) 升 2% 至 2.8%；平保 (2318) 升 2.7%；滙控 (5) 升 0.5%、港交所 (388) 升 0.7%；騰訊 (700) 跌 0.3%；中移動 (941) 升 2.9%。

基建版塊受追捧，中國交通建設 (1800)、中國中鐵 (390) 及中國鐵建 (1186) 升 3.3% 至 3.7%。電訊股如中移動 (941)、聯通 (762) 及中國電信 (728) 追落後。內房、水泥、石油石化及汽車版塊個別發展。逆市下跌的版塊有本地地產、內地航空股及醫藥股。

個別半新股有炒作，希瑪眼科 (3309) 高見 19.9 元，收報 15.4 元，急升 58.3%。愛康醫療 (1789) 大漲五成。

中金公司 (3908) 整固個多月後轉強，升幅比較落後，短線上望去年 9 月高位，現價買入，跌穿 17 元則止蝕。內險股走勢強勁，可留意略為落後的中國太保 (2601)，按年的保費收入增長良好，昨日再突破 40 元關口，可現價買入上試 52 週高位，38.2 元止蝕。信德集團 (242) 成交配合下，連日走勢不錯，可考慮現價吸納，3.32 元作止蝕位。

利好消息方面，晨鳴紙業 (1812) 發盈喜，預期去年盈利將介乎 36 億元至 39 億元人民幣，料按年增長 74.42% 至 88.95%，2016 年同期盈利為 20.64 億元。持續受惠於環保政策及供給側改革，加上人民幣轉強利好此行業，發盈喜並非驚喜。正通汽車 (1728) 發盈喜，預期截至去年 12 月底止，全年盈利按年增長逾 1 倍，2016 年同期盈利 4.93 億元人民幣。早前折讓配股後股價受壓，預料盈喜刺激有限。海通國際 (665) 發盈喜，預期截至去年 12 月底止年度，盈利將按年增長約 80%，去年同期盈利 16.8 億元。本身受惠近期港股交投暢旺，可繼續持貨。東岳集團 (189) 執行董事及關連人士向集團全資擁有的東岳有機硅，增資約 2 億元人民幣。反映有機硅業務帶動集團業績及有需要增加研發及擴充規模，把握行業景氣週期，預料能刺激股價。

營運數據方面，中煤能源 (1898) 商品煤產量銷量一般，上月銷量雖然錄得按年增長，但全年商品煤產量銷量均下跌。惠理集團 (806) 上月贖回淨額 2 億美元，截至去年年底管理資產總值按年升 25.76%。

免責聲明

本報告所載資訊、工具及資料僅作參考資料用途，並不用作或視為銷售、提示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示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/涉及範圍內之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/涉及範圍內之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19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。