

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

■ 大市分析

是日推介：

中國平安 (2318)、中交建 (1800)、中國金茂 (817)

推介版塊：

基建股、內房股

今天有正面消息的公司：

中國金茂 (817)、中化化肥 (297)、光大證券 (6178)、和諧汽車 (3836)、永達汽車 (3669)、裕元工業 (551)、寶勝國際 (3813)

今天有負面消息的公司：

惠理集團 (806)

市場展望及評論：

上周五恒指繼續上升，亦連升四日兼創歷史新高，成交亦在活躍的近 1,700 億。估頂仍無意思，用十天線 31,512 作止蝕，繼續炒股兼炒市。內地券商股做好，其他金融類股份中中國華融 (2799)、海通國際 (665)、國泰君安 (2611) 破頂，中信証券 (6030) 亦屬強勢。海通證券 (6837)、H T S C (6886) 可考慮追落後。基本面我們卻最喜愛中金公司 (3908)。

一般金屬及礦石亦有好表現。俄鋁 (486)、五礦資源 (1208) 升近 3%，我們一直看好的中國宏橋 (1378) 升近 9%，中國鋁業 (2600) 升一成，中國東方集團 (581) 更升兩成。基本面我們最喜歡洛陽鉬業 (3993)，追落後可留意江西銅業股份 (358)。內房發力上升，藍籌中中國海外發展 (688)、華潤置地 (1109)、碧桂園 (2007) 升幅達 3-7%；當炒股中國恒大 (3333)、融創中國 (1918) 亦升 3-5%，龍湖地產 (960)、世茂房地產 (813)、雅居樂集團 (3383) 升 4-6% 不等。龍光地產 (3380) 大升一成三，短線仍有勢再破頂。萬科企業 (2202) 仍是首選。

食物飲品股個別發展，達利食品 (3799)、蒙牛乳業 (2319)、康師傅控股 (322) 破頂，中國旺旺 (151)、統一企業中國 (220) 亦跑贏；龍頭仍是萬洲國際 (288) 及達利食品。石油石化回吐，大藍籌中中國海洋石油 (883)、中國石油股份 (857)、中海油田服務 (2883) 皆報跌，中國石油化工股份 (386) 則升近 1%。較細市值股份中我們較喜歡中石化煉化工程 (2386)，可待調整更多後留意。

大市回顧：

上週五恒指高開 20 點後，一度倒跌 135 點至 31,986 點的全日低位，其後倒升，收市競價時段再嘍高，全日升 132 點 (0.4%) 報 32,264 點，再創歷史新高。總結上週，恒指累升

每日觀察名單

公司	原因
華新手機 (2683)	新股上市
新意網 (8008/1686)	轉主板
中國金茂 (817)	管理層入股
中化化肥 (297)	盈警
光大證券 (6178)	盈喜
和諧汽車 (3836)	盈喜
永達汽車 (3669)	盈喜
裕元 (551)/寶勝國際 (3813)	私有化
惠理集團 (806)	派特別息
中國財險 (2328)	營運數據
中國人民保險 (1339)	營運數據
中國再保險 (1508)	營運數據
中國聯通 (762)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	32,264
變動/%	132/0.4%
昨天國企指數	13,179
變動/%	84/0.7%
大市成交 (億港元)	1,625.8
沽空金額 (億港元)	170.4
佔大市成交比率	10.5%
上證指數	3,487
變動/%	13/0.0%
昨晚道指	26,072
變動/%	54/0.2%
金價 (美元/安士)	1,334
變動/%	4/0.3%
油價 (美元/桶)	63.6
變動/%	-0.4/-0.5%
美國 10 年債息 (%)	2.66
變動 (點子)	+1bpt

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
----	----

1.22980

1.21400

842 點。國企指數升 84 點 (0.7%)，總結上週，國指累升 711 點。大市成交額回落至 1,625 億港元。A 股個別發展，上證指數創逾兩年收市新高，收市報 3,487 點，升 13 點 (0.4%)，連升 5 個星期；深成指跌 23 點 (0.2%) 報 11,296 點。兩市成交金額升至 5,414 億元人民幣。

騰訊 (700) 升 1%；平保 (2318) 升 0.9%；建行 (939) 升 0.7%；港交所 (388) 回吐 0.9%；中移動 (941) 跌 1.2%。內房股熱炒，華潤置地 (1109) 及中國海外 (688) 為表現最好藍籌，分別升 7.4% 及 5.7%。國指方面，國航 (753) 為升幅最大國指成份股。內房、內銀、券商、水泥、煤炭、有色金屬等版塊普遍造好。石油石化股受油價回落而下跌。

半新股希瑪眼科 (3309) 回吐 16.4%。早前曾炒上的紫光控股 (365)、中芯 (981) 及聯控 (3396) 又見炒作，升 2.1 至 8.3%。

中國平安 (2318) 保費收入於版塊中增長最佳，分拆旗下陸金所及平安好醫生等公司上市等消息料繼續支持股價向上。可考慮 93 元左右買入，90 元止蝕。落後的基建股繼續向好，可留意中國交通建設 (1800)，股價突破 100 天線後短線有留意價值，可現價買入，止蝕價為 9.20 元。中國金茂 (817) 走勢向好，上週五已回升至配股前價格，內房股版塊亦強，可留意 3.95 元至 4 元左右買入，以 3.75 元作止蝕位。

中國平安 (2318) 保費收入於版塊中增長最佳，分拆旗下陸金所及平安好醫生等公司上市等消息料繼續支持股價向上。可考慮 93 元左右買入，90 元止蝕。落後的基建股繼續向好，可留意中國交通建設 (1800)，股價突破 100 天線後短線有留意價值，可現價買入，止蝕價為 9.20 元。中國金茂 (817) 走勢向好，上週五已回升至配股前價格，內房股版塊亦強，可留意 3.95 元至 4 元左右買入，以 3.75 元作止蝕位。

利好消息方面，中國金茂 (817) 有管理層入股，於本月 15 日，該公司執行董事、管理層以自有資金在聯交所場內共同購入 3160 萬股，每股平均價 3.8079 元，即涉資約 1.2 億元，預料利好股價。中化化肥 (297) 預期去年經營虧損按年顯著下降，2016 年股東應佔虧損 46.36 億元人民幣。內容說明產品毛利率提升及成本下降，虧損收窄預料利好股價。光大證券 (6178) 預料股東應佔盈利 30.32 億元人民幣，按年增長 0.64%，每股盈利 0.6576 元。早前亦有券商發盈喜，光大證券股價走勢大幅落後大市及同業，盈喜或有短暫刺激。和諧汽車 (3836) 預期截至去年底止全年，股東應佔溢利錄得不低於約 10 億元人民幣。2016 年同期錄得虧損 3.71 億元。預料利好股價。永達汽車 (3669) 截至去年 12 月底止，

本地市場導報

2018 年 1 月 22 日

全年淨利潤按年增長逾 70%，2016 年同期錄得盈利 8.51 億元人民幣。於版塊中屬落後份子，預料盈喜有助提振股價。寶成工業股份、裕元工業（集團）（551）及寶勝國際（3813）聯合公布，最終控股股東寶成工業建議將寶勝國際私有化，每股代價為 2.03 元，較上周五收市價 1.54 元，溢價約 31.82%，涉及作價 109 億元。寶勝國際股價於開市前競價時段急升逾兩成半，裕元集團亦升逾 8%，對兩隻股份股價有利。

利淡消息方面，惠理集團（806）有派特別息，經考慮去年的初步未經審核業績，以及慶祝集團成立 25 周年，董事會決定宣派每股特別股息 86 仙。早前宣佈賣盤告吹、發盈喜及預告派特別息後，股價由 8.5 元炒上至 10 元水平，預料會有回吐。

營運數據方面，中國財險（2328）上月保費收入按年增長一般，按月增長良好。中國人民保險（1339）上月保費收入按年及按月增長普通。中國再保險（1508）上月保費收入按年增長一般，按月僅微升。中國聯通（762）4G 用戶上月淨上客量按月下跌，按年增長更大跌近兩成，數據令人失望。

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 22 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。