

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
世茂房地產 (813)	盈喜
中國有色礦業 (1258)	盈喜
中國金洋 (1282)	盈喜
粵海置地 (124)	盈喜
力高地產 (1622)	盈喜
天馬影視 (1326)	盈警
粵海制革 (1058)	盈警
大健康 (2211)	盈警
首控集團 (1269)	盈警
嘉年華 (996)	配股
中國神華 (1088)	營運數據
華電國際 (1071)	營運數據
歐舒丹 (973)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	3,2393
變動/%	138/0.4%
昨天國企指數	13,204
變動/%	25/0.2%
大市成交 (億港元)	1689.3
沽空金額 (億港元)	172.5
佔大市成交比率	10.2%
上證指數	3,501
變動/%	13/0.4%
昨晚道指	26,215
變動/%	143/0.5%
金價 (美元/安士)	1,335
變動/%	-1/-0.1%
油價 (美元/桶)	63.8
變動/%	0.5/0.8%
美國 10 年債息 (%)	2.65
變動 (點子)	±0bpt

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.22910	1.21340

■ 大市分析

是日推介：

海通國際 (665)、中國海外發展 (688)、海信科龍 (921)

推介版塊：

內房股、家電股

今天有正面消息的公司：

世茂房地產 (813)、中國有色礦業 (1258)、中國金洋 (1282)、粵海置地 (124)、力高地產 (1622)

今天有負面消息的公司：

粵海制革 (1058)、天馬影視 (1326)、大健康 (2211)、首控集團 (1269)、嘉年華 (996)

市場展望及評論：

恒指連升第五個交易日，成交亦在活躍水平，近 1,700 億。大市無懼美國聯邦政府停止運作，屬大強勢。仍以恒指十天線 31,662 作第一度防線，繼續炒股兼炒市。軟件股在股王騰訊控股 (700) 帶領下大都有好表現。騰訊高收升 1.7% 兼破頂，半新股閱文集團 (772) 昨升 2%，短線仍有力升。IGG (799)、網龍 (777)、易鑫集團 (2858) 久沉初升，金蝶國際 (268)、中國軟件國際 (354) 亦破頂，全皆可以留意。其他股份可考慮金山軟件 (3888) 及美圖公司 (1357)。

石油石化類股份輪流炒作。上游股份表現較佳，中國海洋石油 (883)、中國石油股份 (857)、中海油田服務 (2883) 升幅 1-1.5% 左右，中國石油化工股份 (386) 則微跌。仍以中國海洋石油及中海油田服務為首選，較小市值可考慮中石化冠德 (934) 及中石化煉化工程 (2386)。

地產股亦個別發展，落後股炒上。藍籌內房仔寶中國海外發展 (688)、華潤置地 (1109) 追落後兼破頂，以後者升幅較大及更有短線吸引力。其他業內股票包括中國恒大 (3333)、雅居樂集團 (3383)、龍光地產 (3380) 等升幅在 4% 左右。我們仍然最喜歡龍湖地產 (960) 及萬科企業 (2202) 的基本面。

綜合企業股這個甚落後的板塊，終於有買盤支持。其中復星國際 (656) 升幅較大達半成，短線仍有力探頂，聯想控股 (3396)、長和 (1) 及新創建集團 (659) 升 1-2% 左右；長和屬藍籌，短線可望成為支持指數的其中一員。大落後則有中信股份 (267)。

大市回顧：

昨日恒指高開後一度下跌，其後拗腰向上，收報 32,393 點，升 138 點 (0.4%)；國指則報 13,204 點，升 25 點 (0.2%)。大市成交約為 1,689.3 億港元，與上日相若。內地股市造

好，上證收市報 3,501 點，升 13 點 (0.4%)；深成指升 216 點 (1.9%)，兩市總成交額約為 5,172 億元人民幣，較上日減少。

藍籌股方面，騰訊 (700) 升 1.7%；港交所 (388) 上揚 2.1%；中移動 (941) 升 1.0%；滙控 (5) 跌 0.5%；友邦 (1299) 跌 0.7%；平保 (2318) 破頂漲 3.0%；國壽 (2628) 升 0.5%。

內房股造好，中海外發展 (688) 及華潤置地 (1109) 均破頂，分別升超過 2.0%及 6.4%，華潤置地是最佳的藍籌股；中國恒大 (3333) 升 4.3%；碧桂園 (2007) 報升 0.6%；萬科 (2202) 漲 1.8%。

濠賭股多隻股份皆上升和創新高，銀娛 (27) 漲 3.2%；金沙中國 (1928) 大升 4.1%；新濠國際 (200) 升 2.8%；永利澳門 (1128) 報升 3.2%；美高梅 (2282) 上升 1.4%。內需股個股突出，旺旺 (151) 破頂漲 4.6%；蒙牛 (2319) 破頂升 2.1%。汽車股個別發展，華晨 (1114) 跌 1.6%；吉利 (175) 下跌 1.2%；比亞迪 (1211) 漲 8.2%。

新股及半新股方面，華新手袋 (2683) 高開報 1.35 元上市，收報 1.21 元，較招股價高 2.5%。希瑪眼科醫療 (3309) 昨日反彈，升 6.5%；正榮地產 (6158) 創上市新高，大漲 19.1%。券商股、金礦股、環保新能源股、中資航空股、電訊股、藥業股及軟件股大致向上。

隨港交所持續向好，落後的券商股繼續有資金追捧，加上大市成交配合，海通國際 (665) 料可試 6.00 元心理關口，現價買入，5.50 元止蝕。內房股近日除二三線內房股走強外，大型內房同樣向好。可留意中國海外發展 (688)，股價突破 30 元阻力後有望可突破歷史高位，現價買入留意短線，29.20 元止蝕。內地家電股強勢，可留意海信科龍 (921)，現價買入，10 元止蝕。

利好消息方面，世茂房地產 (813) 發盈喜，2017 年純利較 2016 年將有約不少於 40% 增長，主要由於集團核心業務的利潤增加及人民幣兌美元之匯兌收益。盈喜屬好消息，基本面改善有利股價繼續向上。中國有色礦業 (1258) 發盈喜，預期集團截至 2017 年 12 月 31 日止年度，公司收益可能較 2016 年同期之收益增加約 40%，擁有人分佔利潤大幅增長，約為 1.1 億美元，按年增加約 1 億美元。盈喜不令人意外，行業整體向好，股價有上揚動力，但需要留意該股交投甚少。中國金洋 (1282) 發盈喜，截至去年 12 月底止，全年盈利將按年增長超過約 50%，2016 年同期盈利 4.67 億元。盈喜屬利好，但需留意當中涉及不少一次性因素。粵海置地 (124) 發盈喜，去年盈利將不少於 4600 萬元，按年增長逾 1.59 倍，2016 年同期盈利 1773.4 萬元。同樣涉及不少一次性因素，雖然是按半年轉虧為盈，但對股

價影響可能不大。力高地產(1622)發盈喜，去年盈利將按年增長不小於60%但不高於1.5倍，2016年同期盈利4.34億元人民幣。下半年純利與上半年差不多，料股價可在上試高位。

利淡消息方面，粵海制革(1058)發盈警，截至2017年12月31日止年度之綜合淨虧損較2016年之經審核綜合淨虧損3,999萬港元相比，虧損增加超過140%。盈警屬壞消息，需求及價格下跌令虧損增加屬基本面轉差，料股價可能會受壓。天馬影視(1326)發盈警，預期截至2017年12月31日止六個月將錄得虧損，而2016年同期則錄得溢利。盈警原因為開支增加及未有收入，對集團股價屬利淡，料股價向下。大健康(2211)發盈警，截至去年12月底止，全年虧損擴大，2016年同期錄得虧損8781.1萬元人民幣。意即下半年仍錄得虧損，雖未知有否收窄，但股價下行壓力會加大。首控集團(1269)發盈警，截至去年12月底止，全年將錄得除稅前虧損；2016年同期除稅前溢利為2.76億元人民幣，股東應佔盈利為1.79億元。盈利減少屬意料之外，虧損則是更壞消息，料股價會受壓。嘉年華(996)按每股0.355元，配售最多22億股新股，集資淨額7.79億元。股價於低位徘徊再以微折讓配股，料股價有再下行的壓力。

營運數據方面，歐舒丹(973)第三季的銷售額按年持平，但同店銷售錄得正增長，算是不錯。華電國際(1071)上季的發電數字普通，按年及按季均微跌。全年的整體發電量則持平。中國神華(1088)不論煤產、煤炭銷售、發電量及售電量均按年及按月上升，煤炭售銷量更逼近全年高位，數字屬理想。

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23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。