

張健民,CFA

研究部主管

[ivan.cheung@sinopac.com](mailto:ivan.cheung@sinopac.com)

李文傑

研究員

[mkli@sinopac.com](mailto:mkli@sinopac.com)

伍其峰

研究員

[dkfng@sinopac.com](mailto:dkfng@sinopac.com)

黃景成

研究員

[gary.wong@sinopac.com](mailto:gary.wong@sinopac.com)

每日觀察名單

公司	原因
筆克遠東 (752)	業績
五礦資源 (1208)	提早償還貸款
中信証券 (6030)	業績快報
柏能集團 (1263)	盈喜
萊蒙國際 (3688)	盈喜
金山軟件 (3888)	盈喜
東方電氣 (1072)	盈喜
國泰君安 (1788)	配股
易緯集團 (3893)	盈警
超盈國際控股 (2111)	盈警
思捷環球 (330)	盈警
培力控股 (1498)	盈警
兗州煤業 (1171)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	32,958
變動/%	27/0.1%
昨天國企指數	13,620
變動/%	130/1.0%
大市成交 (億港元)	1,878.5
沽空金額 (億港元)	178.0
佔大市成交比率	9.5%
上證指數	3,559
變動/%	12/0.4%
昨晚道指	26,252
變動/%	41/0.2%
金價 (美元/安士)	1,357
變動/%	21/1.6%
油價 (美元/桶)	66.2
變動/%	1.7/2.6%
美國 10 年債息 (%)	2.65
變動 (點子)	+1bpt

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.23760	1.22180

■ 大市分析

是日推介：

IGG (799)、新奧能源 (2688)、長江基建 (1038)

推介版塊：

燃氣股、公用股

今天有正面消息的公司：

筆克遠東 (752)、五礦資源 (1208)、中信証券 (6030)、柏能集團 (1263)、萊蒙國際 (3688)、金山軟件 (3888)、東方電氣 (1072)

今天有負面消息的公司：

國泰君安 (1788)、易緯集團 (3893)、超盈國際控股 (2111)、思捷環球 (330)、培力控股 (1498)

市場展望及評論：

恒指連升八日，續創新高，成交稍減。落後板塊輪流上升，大市根本不愁寂寞。現在能做的，一是嚴守止蝕仍然持貨，或是完全不參與。最危險是大市回跌數個百分點後投資者覺得抵買而投入，卻遇上中期調整。昨日積弱已久的綜合企業繼續買盤支持，復星國際 (656)、中信股份 (267) 短線可探頂，長和 (1)、新創建集團 (659) 追落後，聯想控股 (3396) 調整已多可再留意。運輸亦屬落後的板塊，個股亦可以留意：中國外運 (598) 破頂；追落後可考慮巨企中遠海控 (1919)，或是稍細市值的中外運航運 (368)、太平洋航運 (2343)、中遠海發 (2866) 或中集集團 (2039)。

其他金融中的內地券商屬焦點，海通國際 (665) 大強勢，中信証券 (6030) 大升，中國光大控股 (165)、HTSC (6886)、廣發証券 (1776) 等破頂；我們最喜歡的中金公司 (3908) 破頂可期。海通證券 (6837)、中國銀河 (6881) 可追落後。汽車股大部份股份應確認轉弱，有反彈無升幅，宜保守。其中吉利汽車 (175)、華晨中國 (1114)、廣汽集團 (2238) 弱勢；北京汽車 (1958)、中國重汽 (3808) 屬強勢；比亞迪股份 (1211) 調整後可留意。

大市回顧：

港股隔日先低後高，恒指低開後反彈，恒指收報 32,958 點，升 27 點 (0.1%)，再創歷史新高；國指則報 13,620 點，報升 130 點 (1.0%)，大市成交約為 1,878.5 億港元，較上日對減少。內地股市造好，上證收市報 3,559 點，升 12 點 (0.4%)；深成指升 52 點 (0.5%)，兩市總成交額約為 6,008 億元人民幣，較上日增加。

藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 1.2%；滙控 (5) 報升 0.2%；友邦 (1299) 跌 0.2%。內險股

個別發展·國壽(2628)升1.9%;平保(2318)跌2.5%。內銀股個別發展·工行(1398)跌0.7%;建行(939)落0.5%;中行(3988)破頂漲3.1%。

券商股落鏢·中信証券(6030)破頂大漲12.0%;海通証券(6837)報升4.3%;中國光大控股(165)升8.0%。油股及油服股多隻上升及創新高·中海油(883)漲3.0%;中石油(857)報升5.3%;中石化(386)破頂升4.6%;中海油服(2883)創新高升6.0%;安東油田(3337)創新高·大升17.7%。

醫藥股個別發展·綠葉製藥(2186)宣布試驗抑鬱症的藥結果正面·大升4.7%;麗珠醫藥(1548)股價報升13.4%;中國生物製藥(1177)跌0.8%。內房股有回吐·中國恒大(3333)跌2.7%;碧桂園(2007)跌1.4%;融創中國(1918)跌0.5%;萬科(2202)跌1.7%;華潤置地(1109)跌0.6%。鐵路及基建股、電力及設備股、燃氣及服務股、航運股及科網股大致向上。

IGG(799)自十二月初突破10天線後反覆向上並步入上升軌道·加上集團有希望在短期發盈喜·料對股價有進一步刺激·短線可以留意·9.00元買入·8.78元止蝕。調整期過去後的燃氣股可以再留意·當中新奧能源(2688)昨日一舉收復50天及100天線·加上燃氣股基本因素向好·現價可以買入·52.50元止蝕。在港股處於歷史高位中考慮鎖定部份利潤的話·可選擇息率吸引的長江基建(1038)·67元以下買入·66.25元止蝕。

利好消息方面·筆克遠東(752)業績:截至2017年10月31日止全年業績·期內純利為2.81億元·按年下跌6.34%·每股盈利22.92仙·派息14仙·包括末期息9仙及特別息5仙。收入略跌但靠毛利率上升而維持業績輕微倒退·惟末期息加上特別息派發為近年最高·料對股價有輕微正面影響。五礦資源(1208)提早償還貸款·MineraLasBambasS.A.(LasBambas)股東已決議·用盈餘資金提前償還用於LasBambas項目融資59.9億美元項目貸款下的另一筆5億美元未償還本金。於盈利時償還債務減少利息支出屬利好·但留意集團另一公告指電解銅產量下降·可能會抵消該消息對股價的利好因素。中信証券(6030)業績快報·營業收入同比增長13.92%至432.92億元·而歸屬於母公司股東的淨利潤亦升10.57%至114.61億元·基本每股收益0.95元·升10.47%。業績略優於市場預期·但股價昨日大幅炒上·料今天的利好刺激會收窄。柏能集團(1263)預期集團截至去年12月底止年度·股東應佔溢利大幅增長多於一倍。盈警屬好消息·下半年業績按指引計明顯大幅上升·料盈喜可刺激股價向上。萊蒙國際(3688)去年綜合純利將按年錄得大幅增長·主要由於集團出售若干從事房地產開發、租賃自有物業、項目投資及管理顧問服務的附屬公司。留意收益為非持續收益·股價反彈可能只能短暫維持。金山軟件(3888)預期截至2017年12月31日止年度的合併淨利主要由於轉授事項而按年大幅增加。由於轉授事項而確認之未

經審核視作出售收益約為 20 億元人民幣。盈喜並不意外，因上年同比錄得虧損，留意除出售事項未提及基本業務情況，對股價刺激未必能持續。東方電氣 ( 1072 ) 去年將轉虧為盈，錄得盈利約 6 億元(人民幣·下同)至 7 億元，2016 年同期虧損 17.84 億元。盈喜不難預料，毛利向上及銷售成本下降均屬利好因素，對股價有正面影響。

利淡消息方面，國泰君安 ( 1788 ) 有配股，以先舊後新方式向不少於 6 名承配人，配售最多 7 億股，每股作價 2.85 元，集資 19.95 億元，用作一般營運資金。昨日停牌後公佈折讓配股，料股價復牌後會受壓。易緯集團 ( 3893 ) 截至去年 12 月底止半年虧損約 820 萬元。2016 年同期虧損 980.8 萬元，當中包括非經常性上市開支約 490 萬元。當中雖包括一次性開支，但虧損持續加上基本面未有改善，交投亦薄弱，料股價會下行。超盈國際控股 ( 2111 ) 預期集團截至 2017 年 12 月 31 日止年度的全年業績的淨利潤較 2016 年同期低約 30%。盈警屬壞消息，成本上升及收入下跌同屬基本面轉差，股價應會再受壓。思捷環球 ( 330 ) 未經審核綜合管理賬目之初步審閱，本公司管理層目前預期本集團將錄得淨虧損約在 950 百萬港元至 980 百萬港元的範圍內，而去年同期純利為 61 百萬港元。集團內地業務業績強差人意，料股價會再試低位。培力控股 ( 1498 ) 預期本集團截至 2017 年 12 月 31 日止年度的溢利將大幅下降超過 90% 及甚至可能錄得虧損，而截至 2016 年 12 月 31 日止年度的溢利則約為 32.2 百萬港元。盈警是壞消息，下半年錄得虧損，股價可能下行。

營運數據方面，兗州煤業 ( 1171 ) 上季度的商品煤產量及銷量數字均良好，按年及按季均上升。

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 25 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。