

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
恆投證券 (1476)	盈喜
王氏港建國際 (532)	盈喜
新城發展控股 (1030)	盈喜
自動系統 (771)	盈喜
東岳集團 (189)	盈喜
冠力國際 (380)	股東減持
達芙妮國際 (210)	盈警
威訊控股 (1087)	盈警
新疆新鑫礦業 (3833)	盈警

數據速覽

昨天恆指	32,654
變動/%	-304/-0.94%
昨天國企指數	13,388
變動/%	-232/-1.7%
大市成交 (億港元)	1,877.1
沽空金額 (億港元)	169.2
佔大市成交比率	9.0%
上證指數	3,548
變動/%	-11/-0.3%
昨晚道指	26,393
變動/%	141/0.5%
金價 (美元/安士)	1,351
變動/%	1/0.1%
油價 (美元/桶)	65.2
變動/%	-0.4/-0.6%
美國 10 年債息 (%)	2.62
變動 (點子)	-1bpt

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.24210	1.22630

■ 大市分析

是日推介：

洛陽鉬業 (3993)、中煤能源 (1898)、中國東方航空 (1055)

推介版塊：

煤炭股、航空股

今天有正面消息的公司：

恆投證券 (1476)、王氏港建國際 (532)、新城發展控股 (1030)、自動系統 (771)、東岳集團 (189)

今天有負面消息的公司：

冠力國際 (380)、威訊控股 (1087)、新疆新鑫礦業 (3833)、達芙妮國際 (210)

市場展望及評論：

港股連升七天後下跌，收市險守五天線（現位 32,638）。個別強勢股跑輸大市但亦有落後股份炒上。相信下周二期指結算前大市會在 32,500-33,000 之間轉倉。金屬股方面，我們看到上星期（12/1）以來不斷有北水買入中國鋁業（2600），可望追落後上穿 6 元阻力位，中線應該要到 7 元左右才有較大阻力；基本方面，我們喜歡的洛陽鉬業（3993）一直強勢，可望再破頂。雖然俄鋁（486）、馬鋼（323）、鞍鋼（347）等的北水買盤不算強勁，但仍然可留意。當中馬鋼可追落後。

人民幣強勢對利好中資航空股，三大中資航空股較喜愛負債較低及走勢較同業略好的中國國航（753），另一選擇是盈利能力較好及估值較同業便宜的中國南方航空（1055）。同屬運輸業的大落後版塊同樣有異動，龍頭中遠海控（1919）可以留意，較小型的可選中外運海運（368），該公司市帳率遠低於同業，估值便宜加上走勢較好，有炒短線的價值。

本地地產股屬強勢，我們喜歡的新地（16）率先再破頂，短線可再考慮。我們上年年尾推薦過的新世界（17）再有探頂機會，持有者可在股票跌穿 12.15 元作獲利。會德豐（20）及九倉置業（1997）每股盈餘在行業中較好，可追落後之選。

石油石化類股份高開低收，昨早我們已提及中石油（857）及中石化（386）已步入嚴重超買，而油服股中安東油田（3337）的情況亦雷同，相信短線要調整更深更久。板塊中我們較喜愛中海油（883）及中海油服（2883），基本及超買狀況均較其他同業良好。追落後仍可留意中石化油服（1033）。

大市回顧：

昨日港股大盤回吐，恆指低開後向下，恆指收報 32,654 點，跌 304 點（0.9%）；國指則報 13,388 點，報跌 232 點（1.7%），大市成交約為 1,877.1 億港元，跟上日相若。內地股市同樣偏軟，上證收市報 3,548 點，跌 11 點（0.3%）；深成指跌 55 點（0.5%），兩市總成交額約為 5,814 億元人民幣，較上日減少。

藍籌股方面，騰訊（700）跌 2.3%；滙控（5）報跌 0.4%；友邦（1299）跌 0.8%。內險股下跌，國壽（2628）下跌 2.4%；平保（2318）跌 2.4%。內銀股回吐，工行（1398）跌 3.0%；建行（939）落 1.8%中行（3988）跌 2.3%。長和系股市上升，長和（1）升 1.7%；長建（1038）為表現最佳藍籌，報升 3.9%。

香港地產股表現不俗，新地（16）破頂升 1.6%；恒基地產（12）上升 1.7%；九倉置業（1997）漲 2.8%；新世界（17）破頂漲 1.7%。油股及油服股多隻創新高，中海油（883）漲 0.6%；中石油（857）報升 2.3%；中石化（386）破頂升 1.9%；中海油服（2883）創新高升 3.5%。國內航空表現良好，國航（753）上升 7.6%；南航（1055）漲 5.7%；東航（670）報升 5.9%。燃氣股上揚，中國燃氣（384）抽逾 8.2%；；昆侖能源（135）報升 1.8%；北燃藍天（6828）上升 5.6%。濠賭股個別向下，金沙中國（1928）下跌 1.6%；米高梅（2282）獲批賭檯數目遜預期，跌 7.4%。

異動股方面，國泰君安國際（1788）宣布配售 7 億股，跌 2.9%。北控水務（371）宣布配售 4.5 億股新股，跌 4.5%。思捷環球（330）發盈警，急挫 16.2%。券商股、內房股、汽車股、電訊及食品股大致向下。

洛陽鉬業（3993）股價仍穩守 10 天線及 6.00 元之上，加上商品價格穩定，亦未步入超買，現價買入待其突破，止蝕 5.92 元。煤炭股是另一個有炒盈喜概念的版塊，整體的營運數據亦理想，股價亦向好。短線可留意較滯後的中煤能源（1898），股價升穿 4.00 元後企穩，現價買入短線可上望 52 週高位，3.88 元止蝕。美元持續走弱及人民幣強勢利好中資航空股，可考慮此版塊中股價相對落後的中國東方航空（1055），現價買入，8.5 元上蝕。

利好消息方面，恆投證券（1476）預計集團截至 2017 年 12 月 31 日止年度錄得的溢利按年增長約 50%。盈喜不難預料，留意按指引計算，下半年純利增速減慢，對股價的正面影響可能會縮減。王氏港建國際（532）截至去年 12 月底止全年盈利按年增長至少 90%。該公司 2016 年盈利 4516.4 萬元。盈喜屬好消息，下半年純利有明顯增長，料對股價有正面影響，但需留意該股的交投稀少。新城發展控股（1030）預期於截至 2017 年 12 月 31 日止年度集團歸屬於公司權益持有人的合併淨利潤將較截至 2016 年 12 月 31 日止年度增長至少 100%。屬預料之外的盈喜，但盈喜原因只公佈為子公司應佔利潤增長，但由於增長幅度大，料對股價有正面影響。自動系統（771）預計截至二零一七年十二月三十一日止年度之收入、毛利及溢利較去年同期將錄得分別多於 20%、100%及 55%之增長。純利增長原因是由一次性因素所衍生，料對股價的刺激有限。東岳集團（189）發盈喜，截至去年 12 月底止的純利按年已錄超過 1.6 倍的大幅增長，增長主因是氟硅行業市場景氣度持續回升，導致

主要產品的市價提高、保持穩產高產等。按現價計 2017PE 仍只有約 7.2 倍。料對股價有提振作用。仍以\$7 為目標。

利淡消息方面，冠力國際 (380) 有股東減持，該公司主席兼執行董事及控股股東 LaiGuanglin，透過其全資公司 SZICL 向曲直出售 3.33 億股，相當於該公司已發行股份總數約 25%，每股作價 0.36 元，套現 1.2 億元。股價昨日抽升後停牌，大股東好消息出貨料使股價回吐。威訊控股 (1087) 預期集團於期間錄得之虧損淨額有所增加，而截至 2017 年 12 月 31 日止年度則錄得虧損淨額約人民幣 68.9 百萬元。盈警屬壞消息，雖然部份是由於一次性因素所引致，但集團的盈利能力差加上盈警料會試股價進一步下試低位。新疆新鑫礦業 (3833) 預期本集團截至 2017 年 12 月 31 日止年度的合併淨虧損較上年度大幅減少。實為盈喜，可惜的是根據指引，集團於第四季會錄得虧損，加上股價昨日已炒上，股價的上行空間可能會受制。達芙妮國際 (210) 預期截至 2017 年 12 月 31 日止年度將錄得淨虧損，然而與前一年度相比，經營虧損將有所收窄。同是實為盈喜的盈警，但由於未有盈利指引，未知下半年純利如何，加上股價突然向上，料因此消息所帶來的上升空間有限。

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 26 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。