

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
西證國際證券 (812)	盈喜
萬裕科技 (894)	盈喜
海信科龍 (921)	盈喜
新鴻基公司 (86)	盈喜
慧聰網 (2280)	盈喜
海通證券 (6837)	業績快報
東方證券 (3958)	業績快報/盈喜
鐵建裝備 (1786)	盈警
勵晶太平洋 (575)	盈警
長城汽車 (2333)	盈警
中國電力 (2380)	營運數據
歐化 (1711)	新股上市

數據速覽

昨天恆指	33,154
變動/%	500/1.5%
昨天國企指數	13,724
變動/%	336/2.5%
大市成交 (億港元)	1,799.5
沽空金額 (億港元)	161.0
佔大市成交比率	8.9%
上證指數	3,558
變動/%	10/0.3%
昨晚道指	26,617
變動/%	224/0.8%
金價 (美元/安士)	1,351
變動/%	-9/-0.7%
油價 (美元/桶)	66.4
變動/%	0.9/1.4%
美國 10 年債息 (%)	2.66
變動 (點子)	+2bpt

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.24540	1.22970

■ 大市分析

是日推介：

中石油 (857)、民生銀行 (1988)、中國建材 (3323)

推介版塊：

內銀股、水泥股

今天有正面消息的公司：

西證國際證券 (812)、萬裕科技 (894)、海信科龍 (921)、新鴻基公司 (86)、慧聰網 (2280)、海通證券 (6837)、東方證券 (3958)

今天有負面消息的公司：

鐵建裝備 (1786)、勵晶太平洋 (575)、長城汽車 (2333)

市場展望及評論：

恒指上周五經周四下跌約 1% 拗腰再升，完全收服失地兼再在活躍成交下創新高。相信在周二的一月期貨最後交易日前大市仍要尋頂；估頂仍是高難度，買入落後板塊及股份勝算仍高。內銀股上周五全線向好。大型的內銀股持續破頂後，部份落後的內銀股亦有異動，如我們曾在 \$4.2 左右推介的郵儲銀行 (1658) 曾一度升 8% 破頂。追落後者可留意內銀中少數 PE 不足 6 倍，估值相對便宜的民生銀行 (1988) 或中國光大銀行 (6818)。

隨著環保監督力度不斷加大、新增產能受限、落後產能退出市場，水泥行業仍維持低庫存狀態，預料水泥行業 2018 年維持高景氣。業績方面，在本港上市的水泥公司，有 8 家公司已發預喜，包括海螺水泥 (914)、華潤水泥 (1313)、中國建材 (3323)、中材股份 (1893)、金隅 (2009)、中國天瑞水泥 (1252)、西部水泥 (2233)、亞洲水泥 (中國) (743)。其中我們比較喜歡的中國建材 (3323) 有望追落後。

軟件股亦有好表現。金蝶國際 (268) 升近 5.8%，我們相信金蝶再破頂升穿 5.5 元，是唾手可得的事，最近有回吐的金山軟件 (3888) 上周發盈喜，獲中金評為買入評級，期望近日有所炒作，上望創新高。追落後可留意 IGG (799) 及網龍 (777)，但應嚴守止蝕，止蝕分別在 8.3 元及 20.8 元。

部份汽車股轉弱，如吉利汽車 (175) 及華晨中國 (1114) 技術上走勢較差，有反彈無升幅，宜採取保守策略；廣汽集團 (2238) 踏入 2018 年穩步下挫；近月此版塊中表現最佳的是北京汽車 (1958)，去年年尾開始被多間大行唱好，自 2018 年起升幅擴大；中國重汽 (3808) 亦強勢，上月中調整完成後反彈，上週發盈喜後刺激股價進一步上揚，有望挑戰去年 10 月的高位 12.44 元；新能源汽車龍頭比亞迪 (1211) 在汽車股版塊中跑贏，仍可留意，東風 (489) 亦有望追落後。

大市回顧：

上星期五恒指高開後向上，收報 33,154 點，升 499 點 (1.5%)，再創十年新高；國指則報 13,728 點，升 335 點 (2.5%)。大市成交約為 1,799 億港元，較上日減少。總結上周，恒指共升 900 點，國企指數共跌 17 點。內地股市上升，上證收市報 3,558 點，升 9 點 (0.3%)；深成指微升 5 點 (0.0%)，兩市總成交額約為 5,019 億元人民幣，較上日減少。

藍籌股方面，騰訊 (700) 傳入股荷里活電影商，上升 2.9%；港交所 (388) 漲 1.5%。內險股企穩，國壽 (2628) 升 1.0%；平保 (2318) 漲 1.9%。內銀股為升市主要動力，工行 (1398) 升 4.0%；中行 (3988) 破頂升 4.6%；建行 (939) 是最佳的藍籌股，破頂漲 5.6%；交行 (3328) 升 3.9%。

內房股造好，華潤置地 (1109) 破頂升 0.3%；中國恒大 (3333) 升超過 4.9%；碧桂園 (2007) 報升 2.7%；融創中國 (1918) 暫升 9.4%；中國海外發展 (688) 漲 2.0%。國內航空表現突出，國航 (753) 破頂升 2.2%；南航 (1055) 破頂漲 7.0%；東航 (670) 破頂報升 3.5%。

香港地產股表現不俗，新地 (16) 破頂升 1.5%；恒基地產 (12) 上升 4.2%；太古地產 (1972) 漲 2.2%；新世界 (17) 破頂漲 1.6%。

油股及油服股回吐，中海油 (883) 下跌 1.2%；中石化 (386) 跌 0.4%；安東油田 (3337) 落 8.6%。券商股、水泥及建材股、燃氣及服務股、航運及軟件股大致向上。

中石油 (857) 油價向好，加上法改委落實上調汽油及柴油價格，中石油 (857) 料可受惠，現價買入可試 6.50 元心理關口，6.00 元止蝕。內銀股繼續有資金流入，短期仍為市場焦點，可留意落後的民生銀行 (1988)，估值較其他內銀便宜，RSI 水平仍算合理，市盈率亦低，現價可買入，8.50 元止蝕。水泥行業去年受惠環保政策及去產能等因素，預料今年仍會維持良好景氣，中國建材 (3323) 有望追落後，現價買入，跌穿 7.9 元止蝕。

利好消息方面，西證國際證券 (812) 盈喜：預計去年將轉虧為盈，錄得綜合純利。盈喜屬好消息，下半年純利錄得正增長致轉虧為盈，但收入似乎均由一次性因素引發，對股價未見有長遠幫助。萬裕科技 (894) 預期截至 2017 年 12 月 31 日止年度將錄得不少於 45 百萬港元之淨溢利，相對截至 2016 年 12 月 31 日止年度錄得約 13 百萬港元之淨虧損。盈喜屬利好，下半年純利增長加速，毛利率上升等均有望提振股價。海信科龍 (921) 截至去年

底止全年純利按年增長 70 至 100%，盈利介乎 18.5 億至 21.8 億（人民幣·下同）。每股純利料為 1.36 至 1.6 元。盈喜指出下半年純利增長甚多，料有助刺激股價向上。新鴻基公司（86）料截至 2017 年 12 月 31 止年度溢利將按年有顯著增幅。市況向好，公司發盈喜屬預料之內，料對股價有正面影響。慧聰網（2280）預期，去年盈利將按年增加約 40%至 60%，2016 年同期盈利 1.82 億元人民幣。營運向好，下半年純利增長較上半年多，料對股價影響正面。海通證券（6837）去年盈利 86.09 億元（人民幣·下同），按年增長 7.04%，每股盈利 0.75 元。表現較同業略差，第四季表現好算是好消息，料對股價有輕微正面影響。東方證券（3958）去年盈利按年增長 53.57%，2016 年同期盈利 23.14 億元。盈利增長合理，基本面轉好，料對股價有刺激作用。

利淡消息方面，鐵建裝備（1786）與截至 2016 年 12 月 31 日止年度比較，公司淨利潤將減少約 85% - 91%。盈警不難預料，但收入減少加上按指引計算下半年甚至錄得虧損，料股價將會下行。勵晶太平洋（575）截至去年 12 月底全年虧損擴大至介乎 2.1 億元至 2.26 億元。2016 年全年虧損為 1919 萬元。同屬預料內的盈警，但除了一次性因素外亦有營運支出上升等負面消息，料股價會受壓。長城汽車（2333）預料去年純利為 50.35 億元（人民幣·下同），按年減少 52.28%，而營業總收入則預計為 1011.69 億元，按年升 2.59%。意料之內的盈警，雖然第四季收入有增長，但宣傳費增加加上毛利率下降影響，料對股價有下行影響。

營運數據方面，中國電力（2380）上季的發電量只屬普通，售電量較上關大跌。全年整體售電量只是略增。

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及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 29 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。