

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)

## ■ 大市分析

是日推介：

中集安瑞科 (3899)、中煤能源 (1898)、馬鞍山鋼鐵 (323)

推介版塊：

煤炭股、鋼材股

今天有正面消息的公司：

兗州煤業 (1171)、中國神華 (1088)、馬鞍山鋼鐵 (323)、中裕燃氣 (3633)、中集集團 (2039)、中遠海發 (2866)、建業地產 (832)、路勁 (1098)、中國平安 (2318)、萬達酒店發展 (169)、騰訊控股 (700)、融創中國 (1918)

今天有負面消息的公司：

中信銀行 (998)、浙江世寶 (1057)

市場展望及評論：

恒指在一月期貨最後交易日前夕先破頂再下跌，高低波幅逾 500 點；曾跌破第一度防線：五日移動平均線 32,933。相信大市回吐壓力漸增，二月的大市有較深度調整不奇。中資金融股普遍受 A 股下跌拖累而先破頂後回。工行 (1398) 及招行 (3968) 仍會是首選，落後者可繼續留意中國光大銀行 (6818) 或民生銀行 (1988)。至於內險股方面可趁回調留意強勢的中國平安 (2318) RSI 已回落至較合理的水平；另外負債低，盈利能力好的中國太保 (2601) 亦是版塊中可取之選。

美元持續走弱令人民幣相對向好，航空股繼續會是受惠的版塊。負債較低的中國國航 (753)，估值較同業便宜的中國南方航空 (1055) 仍會是留意對象。但航空股版塊開始進入超買，如遇大幅度回調宜先止賺離場，遇低位再吸納。弱美元亦利好大宗商品價格。在多隻金屬資源股中近期走勢最強的是銅股，表現最好的是五礦資源(1208)，但累積升幅頗大，可留意同業江西銅業(358)。鋼材股近期表現不錯，重慶鋼鐵(1053)發盈喜後急升逾一成，可留意馬鞍山鋼鐵(323)及鞍鋼股份(347)。鋁業股則表現較差，俄鋁(486)及中國鋁業(2600)近期同樣於\$5.5 至\$6 區間上落，後者走勢相對落後，仍未接近去年 9 月高位，然而 LME 鋁價在高位徘徊，相關股份仍值得關注。洛陽鉬業(3993)突破\$6.0 後近日在高位橫行，可候低吸納。

國內電力股有好表現。華潤電力 (836) 升穿 14.7 元第一壓力區，加上股息收益率達 5.9%，期望上望 15.5 元；基本面方面，我們更喜歡華能新能源 (958)，不論市盈率、業務、利潤率及其增長皆有好表現，近來轉強，如升穿 2.8 元重壓力區，有望挑戰去年高位 3.1 元，支持位在 2.65 元，遇低位再吸納；龍源電力 (916) 亦有望追落後，止蝕在 5.45 元。航運股同屬走進超買的版塊，選擇上中遠海發 (1919) 作為龍頭仍然可以留意，估值較低的中外運航運 (368) 股價突破 2.50 元阻力位後成為了支持位，且看短線能否企穩。炒短線的話，可留意較小型走勢較強的中海海發 (2866)。

### 每日觀察名單

公司	原因
兗州煤業 (1171)	盈喜
中國神華 (1088)	盈喜
馬鞍山鋼鐵 (323)	盈喜
中裕燃氣 (3633)	盈喜
中集集團 (2039)	盈喜
中遠海發 (2866)	盈喜
建業地產 (832)	盈喜
路勁 (1098)	盈喜
中國平安 (2318)	分拆
萬達酒店發展 (169)	出售資產
騰訊控股 (700)	簽訂戰略投資協議
融創中國 (1918)	簽訂戰略投資協議
中信銀行 (998)	業績快報
浙江世寶 (1057)	盈警

### 數據速覽

昨天恆指	32,966
變動/%	-187/-0.6%
昨天國企指數	13,659
變動/%	-64/-0.5%
大市成交 (億港元)	1,916.3
沽空金額 (億港元)	191.8
佔大市成交比率	10.0%
上證指數	3,523
變動/%	-35/-1.0%
昨晚道指	26,439
變動/%	-177/-0.7%
金價 (美元/安士)	1,339
變動/%	-15/-1.1%
油價 (美元/桶)	65.4
變動/%	-0.7/-1.1%
美國 10 年債息 (%)	2.71
變動 (點子)	+2bpt

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.24100	1.22530

大市回顧：

昨日港股大盤回吐，恒指高開後向下，恒指收報 32,966 點，跌 187 點 (0.6%)；國指則報 13,659 點，報跌 64 點 (0.5%)，大市成交約為 1,916.3 億港元，跟上日增加。內地股市偏軟，上證收市報 3,523 點，跌 35 點 (1.0%)；深成指跌 205 點 (1.8%)，兩市總成交額約為 5,554 億元人民幣，較上日增加。藍籌股方面，騰訊 (700) 微升 0.1%；友邦 (1299) 跌 1.8%。內險股下跌，國壽 (2628) 跌 2.0%；平保 (2318) 回 2.9%。內銀股企穩，工行 (1398) 升 1.3%；建行 (939) 破頂漲 0.7%。

國內部分地區電煤供應告急，電力及煤炭股上揚，神華 (1088) 升 4.0%；兗州煤 (1171) 破頂大漲 7.7%；中煤能源 (1898) 升 5.7%；首鋼資源 (639) 上揚 9.5%。華潤電力 (836) 上揚 1.4%；華能新能源 (958) 報升 1.1%；龍源電力 (916) 漲 2.5%。

油股逆市上升，中石油 (857) 破頂報升 1.6%；中石化 (386) 升 0.7%。金屬商品股上揚，江西銅 (358) 抽逾 2.2%；五礦資源 (1208) 升近 3.7%；洛陽鉬業 (3993) 報升 0.5%；中國鋁業 (2600) 上揚 2.3%。國內航空表現上揚，國航 (753) 破頂升 1.6%；南航 (1055) 破頂漲 2.2%；東航 (670) 破頂報升 1.7%。

汽車股個別發展，華晨 (1114) 漲 4.4%；長城汽車 (2333) 報升 2.4%；吉利 (175) 股價跌 1.6%。內房股偏軟，中國恒大 (3333) 跌 3.7%；碧桂園 (2007) 跌 3.9%；萬科 (2202) 跌 4.2%。傳蘋果訂單減少，科技股偏軟，瑞聲 (2018) 跌 3.7%；舜宇光學 (2382) 下跌 4.8%；丘鈦科技 (1478) 跌 2.6%；中興通訊 (763) 大跌 7.1%。

中集安瑞科 (3899) 作為國內天然氣裝備及相關設計、採購、安裝服務的龍頭企業，中集安瑞科受惠於煤改氣政策，現價吸納，短線以 7.9 元作止蝕位。煤炭庫存偏低，加上華東暴雪令煤炭需求上升，煤炭股短線有刺激。可留意較落後的中煤能源 (1898)，股價有望受支持破 52 高位，現價買入，4.00 元止蝕。版塊受重慶鋼鐵 (1053) 的盈喜帶動造好，可留意同業馬鞍山鋼鐵 (323)，現價買入，4.10 元止蝕。

利好消息方面，兗州煤業 (1171) 預計 2017 年度淨利潤按年增加 39.9 至 50.7 億元人民幣，按年增加 193 至 245% 左右。煤炭股因電廠煤炭庫存緊張而造好，加上盈喜消息，預料對相關股份繼續有支持。中國神華 (1088) 預計 2017 年利潤按年增長約 92% 至約 479 億元人民幣。煤炭股因電廠煤炭庫存緊張而造好，加上盈喜消息，預料對相關股份繼續有支持。馬鞍山鋼鐵 (323) 去年盈利 41.4 億元人民幣，按年增長 2.37 倍，2016 年同期盈利 12.29 億元。盈喜內容表示盈利大增主因是中國經濟穩中向好，行業增長好於預期，經營業績按年大幅提升。受惠供給側改革，基本面改善，料利好股價。中裕燃氣 (3633) 預計去年

底止溢利按年錄得約 150%之增幅。主要因為營業額增加，及主要來自集團的美元銀行借款因人民幣自 2017 年初起升值而產生之外匯收益。注意匯兌收益並非經常性，預料在煤改氣政策支持下，行業將維持良好景氣，預料盈喜利好股價。中集集團 ( 2039 ) 預計截至去年底止合併歸屬於母公司股東及其他權益持有者的淨利潤按年錄得大幅增長。集裝箱製造業務因去年全球航運業復甦而轉強，注意盈喜提及兩項非經常性收益，包括 2017 年集團取得深圳太子灣項目用地搬遷補償款，以及出售深圳中集電商物流科技有限公司股權實現的投資收益。綜觀盈喜仍屬利好，航運業復甦，股價亦比較落後。中遠海發 ( 2866 ) 去年盈利將不低於 13 億元人民幣，按年增長 2.52 倍，2016 年同期盈利 3.69 億元。跟上述中集集團一樣，受惠航運業復甦，股價屬落後，預料盈喜對股價有利。建業地產 ( 832 ) 預期截至去年底止股東應佔溢利將錄得不少於 50%的增長，主要由於營業額及毛利增加，以及投資物業公平值收益計入損益所致，料對股價有正面影響。路勁 ( 1098 ) 預期截至去年底止全年綜合溢利淨額按年大增不少於 75%，主要由於去年交付的物業平均售價及毛利率提升所致。下半年純利增長不錯，料對股價有正面影響。中國平安 ( 2318 ) 有分拆，已向聯交所申請中國平安旗下平安健康醫療科技於聯交所主板建議分拆及獨立上市，聯交所亦已確認公司可繼續進行建議分拆及上市。消息屬舊聞，預料是次正式申請並不會對股價有影響，注意錄得北水連續五日從平保淨流出。萬達酒店發展 ( 169 ) 有出售資產，出售澳洲悉尼和黃金海岸項目。該項目分別由萬達酒店發展佔 60%，萬達香港佔 40%。成交金額 11.3 億澳元 ( 約 68.85 億港元 )，包括代價 3.15 億澳元，以及目標公司償還予萬達債務 8.15 億澳元。交易完成後，將錄得獲利 5.56 億港元，萬達酒店發展佔 3.34 億港元。去年公司公佈轉營，此出售資產消息屬利好，預計將刺激股價向上。騰訊控股 ( 700 )、融創中國 ( 1918 ) 有簽訂戰略投資協議，萬達集團公布，騰訊控股作為主發起方，聯合蘇寧、京東、融創中國與萬達商業簽訂戰略投資協議，計劃投資約 340 億元人民幣，收購萬達商業香港 H 股退市時引入的投資者持有的約 14%股份。萬達商業將更名為萬達商管集團，1 至 2 年內消化房地產業務，萬達商管今後不再進行房地產開發，成為純粹的商業管理運營企業，各方將推動萬達商管集團盡快上市。各方可整合萬達國內線上線下消費平台，預料利好騰訊及融創。

利淡消息方面，中信銀行 ( 998 ) 去年盈利 425.66 億元人民幣，按年增長 2.25%。每股盈利 0.84 元，按年跌 1.18%。不良貸款率輕微下降 0.01%。撥備覆蓋率 169.44%，比去年同期上升 13.94%。股價本月已累升逾三成，然而業績增長一般，股價或有回吐壓力，我們維持內銀首選招行 ( 3968 ) 看法。浙江世寶 ( 1057 ) 預期去年盈利按年下降約 20%至 50%，主要因為第四季出口業務因客戶延期執行，導致銷售不及預期。另外電動助力轉向系統產品量產初期的成本較高，使該等項目在第四季尚未能實現盈利。對集團股價屬利淡，料股價向下。

#### 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、提示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示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 30 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。