

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
中國人壽 (2628)	盈喜
中國石油股份 (857)	盈喜
中國鋁業 (2600)	盈喜
江西銅業 (358)	盈喜
洛陽鉬業 (3993)	盈喜
華融金控 (993)	盈喜
現代牧業 (1117)	盈警
中石化煉化 (2386)	盈警
中石化油服 (1033)	盈警
華電國際 (1071)	盈警
華能國際 (902)	盈警
永安國際 (289)	盈喜
國泰君安 (2611)	業績快報

數據速覽

昨天恆指	32,966
變動/%	-359/1.1%
昨天國企指數	13,389
變動/%	-270/2.0%
大市成交 (億港元)	1,734.5
沽空金額 (億港元)	205.6
佔大市成交比率	11.9%
上證指數	3,488
變動/%	-34/-1.0%
昨晚道指	26,077
變動/%	-363/-1.4%
金價 (美元/安士)	1,339
變動/%	-8/-0.6%
油價 (美元/桶)	63.9
變動/%	-1.7/-2.5%
美國 10 年債息 (%)	2.72
變動 (點子)	+1bpt

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.24370	1.22800

■ 大市分析

是日推介：

長江基建 (1038)、華潤電力 (836)、紫金礦業 (2899)

推介版塊：

電力股、黃金相關股

今天有正面消息的公司：

中國人壽 (2628)、中國石油股份 (857)、中國鋁業 (2600)、江西銅業 (358)、洛陽鉬業 (3993)、華融金控 (993)

今天有負面消息的公司：

現代牧業 (1117)、中石化煉化 (2386)、中石化油服 (1033)、華電國際 (1071)、華能國際 (902)、永安國際 (289)、國泰君安 (2611)

市場展望及評論：

恒指連跌兩日，是 12 月中以來首次。隔晚美國杜指亦有逾 1% 的跌幅，今早股市無可避免地應低開。留意恒指已累跌一千點，短線可望見底稍有反彈。美國鑽油井數量上升，加重外圍油價回調壓力，期油繼續下跌，拖累石油相關股下挫。俄羅斯及油組的減產執行率高，亦有意把減產協議延長至下年。據商品期貨顯示淨長倉數目增至紀錄最多，市場預期今年油價仍有上升空間，油價及相關股份短期調整提供買入機會。「三桶油」中我們維持中海油 (883) 為首選，若跌至 \$12 以下水平可以留意。中石油 (857) 及中石化 (386) 比較落後但仍然值得關注，如前者回調至 \$5.9 及後者回落到 \$6.5 以下的話可以考慮撈底。油服股中我們偏好中海油服 (2883)，回落到 \$9 左右可留意。

工信部指 2017 年提速降費工作持續推進，令用戶數據使用流量大幅提高，受惠於此消息，中資電訊股跌幅較市為少。作為一直跑輸的版塊，估值較低及盈利增長速度高的可選中國聯通 (762)，以收息及追落後為前提的則可留意中國移動 (941)。令外工信部亦有提及未來將會繼續注重 5G 技術，除了中資電訊股受惠外，中興通訊 (763) 同樣可以留意。在國策扶持下，加上該集團 5G 技術第二階段已經進入測試，可預計未來中興通訊的增長將會持續，股價近期回落至 100 天線是買入的機會。

在昨日的跌市中，藥業股逆市企穩，短期調整後提供買入機會的包括上海醫藥 (2607)，目前有一百天線支持，現價買入，如果跌穿 \$20.0 建議嚴守止蝕。國藥控股 (1099) 有望追落後，國藥大手買盤強勁，加上位於成交密集區中，升穿 \$34.0 可以高追以上望 \$36.2。基本面方面，我們更喜歡四環醫藥 (460)，不論市盈率、業務、毛利及淨利率增長皆出色，若跌至 \$2.87 以下可以留意。

大市回顧：

昨日港股回吐，恒指低開後向下，恒指收報 32,966 點，跌 359 點 (1.1%)；國指則報

13,389點·報跌270點(2.0%)·大市成交約為1,734.5億港元·跟上日減少。內地股市偏軟·上證收市報3,488點·跌34點(1.0%)；深成指跌73點(0.6%)·兩市總成交額約為4,377億元人民幣·較上日減少。

藍籌股方面·騰訊(700)跌2.0%；港交所(388)跌1.4%。內險股下跌·國壽(2628)跌1.3%；平保(2318)跌0.5%。公用股上揚·中電(2)及電能實業(6)分別升2.1%及1.5%；龍源電力(916)漲2.0%。

美國鑽油井數量上升·油價下跌·油股跟隨回落·中海油(883)跌2.8%；中石油(857)報跌3.5%；中石化(386)回2.1%；安東油田(3337)大跌11.9%。內銀股明顯回落·工行(1398)跌2.3%；中行(3988)回3.5%；交行(3328)跌3.2%；建行(939)跌2.9%。科技股偏軟·瑞聲(2018)跌1.7%；舜宇光學(2382)下跌1.4%；丘鈦科技(1478)跌0.7%；中興通訊(763)跌0.2%。

異動股方面·萬達酒店(169)復牌·宣布出售澳洲悉尼和黃金海岸項目·交易完成後·將獲利5.56億港元·股價大漲22.2%。券商股、鐵路及基建股、燃氣及服務股、航運、電訊、食品及軟件股大致向上。

長江基建(1038)於波動市況中可留意公用股·長江基建日前被大行唱好後股價受支持·69元左右可買入。市況似見整固·一直跑輸的版塊相對風險較低。可留意電力股中的華潤電力(836)·受惠於內地對電的需求急增·股價走勢轉強·可於14.75左右買入·14.00元止蝕。外圍金價上漲·可留意紫金礦業(2899)·3.75元左右買入·3.50元止蝕。

利好消息方面·中國人壽(2628)預料去年淨利潤按年增加約105.20億至143.45億元人民幣·增幅約55%至75%·主要由於集團投資收益較2016年同期較快增長。基本因素方面保費收入增長始終落後·盈喜或只能帶來短暫刺激·長遠跑輸同業。

中國石油股份(857) 盈喜：預期去年全年淨利潤將按年增長1.65倍至2.03倍。2016年淨利潤79億元人民幣。盈喜屬預期之內·利好作用不大·近日油價回落·預料石油股短期內整固。中國鋁業(2600)預期去年盈利按年增加約2.39倍·2016年盈利4.02億元人民幣。受惠供給側改革及環保政策·使毛利率按年大幅增加·盈喜屬預期之內·利好有限。江西銅業(358)預期去年盈利將按年增長1倍至1.3倍·2016年盈利7.88億元人民幣。盈喜屬預期之內·利好作用不大。洛陽鉬業(3993)預期去年盈利按年增加1.7倍至1.9倍·2016年盈利9.98億元人民幣。主要金屬產品銅、鈷、鉬及鎢市場價格按年大幅上漲·

盈喜屬預期之內，利好作用有限。華融金控（993）預期去年盈利按年上升不少於60%，2016年同期盈利5.51億元。盈利增長不錯，預料盈喜有利好作用。

利淡消息方面，現代牧業（1117）預料去年虧損擴闊至不少於9億元人民幣，2016年同期綜合虧損為7.42億元人民幣。應收帳延遲償還導致現金減值虧損近5億元，加上原料奶售價按年下降近4%，預料股價將會受壓。中石化煉化（2386）預料去年稅後淨利潤按年下降約25%至35%，主要由於2016年新簽合同額減少，2017年煉油、石油化工及新型煤化工行業投資下降，以及市場競爭影響。近期受油價上漲帶動股價向上，預料盈警帶來調整壓力。中石化油服（1033）預料截至去年12月底止年度淨虧損大幅減少，但虧損幅度仍達106億元人民幣。近期受油價上漲帶動股價向上，預料盈警帶來調整壓力。華電國際（1071）預期去年盈利將按年下跌約83%至93%，2016年盈利33.44億元人民幣。盈利下降主要是電煤價格大幅上漲，導致成本增加的影響。電煤價格仍處於高位，預料盈警對股價利淡。華能國際（902）預期去年盈利按年下跌78%至86%，2016年重列盈利103.82億元人民幣。電煤價格仍處於高位，預料盈警對股價利淡。永安國際（289）預期2017年度之溢利按年增加約160%。主要由於期內集團投資物業估值收益按年增加。撇除物業重估及持作買賣用途證券及衍生金融工具收益之外，佔營收最大部份的百貨業務經營溢利按年倒退近兩成半。國泰君安（2611）2017年全年淨利潤約98.82億元人民幣，按年增0.41%。每股盈利1.11元。期內營收238.04億元，按年跌7.61%。業績屬一般，股價在券商股中屬落後，後市去向取決於A股表現。

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 31 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。