

## 每日市場透視

### 恒生指數表現



資料來源：彭博信息

### 指數表現

		變幅(%)			
香港股市	收市	1天	1個月	6個月	12個月
恒生指數	27,477.67	0.3%	-1.0%	-12.5%	-2.3%
恒生中國企業指數	10,792.59	0.5%	0.5%	-13.8%	-3.6%
成交金額 (百萬港元)	86,836.84	-9.9%	-7.3%	-29.7%	-10.5%
海外市場					
道瓊斯工業平均指數	26,656.98	1.0%	3.2%	8.0%	19.2%
納斯達克指數	8,028.23	1.0%	2.2%	9.3%	25.0%
上證綜合指數	2,729.24	-0.1%	-0.2%	-16.8%	-18.7%
深圳證券交易所成分指數	8,233.89	-0.2%	-3.7%	-25.0%	-25.8%
商品及外匯市場					
原油期貨價格 (美元)	70.23	-0.1%	4.3%	7.8%	38.9%
黃金期貨價格 (美元)	1,208.20	0.1%	1.1%	-8.6%	-6.4%
波羅的海乾散貨指數	1,373.00	1.3%	-20.9%	22.9%	-6.6%
美元兌每一單位歐元	1.18	0.2%	1.9%	-4.0%	-1.3%
日圓兌每一單位美元	112.53	0.0%	-1.8%	-5.6%	-0.1%
離岸人民幣兌每一單位美元	6.84	0.1%	-0.1%	-7.5%	-3.9%

### 市場回顧

恒生指數上漲 0.3%，收盤 27,477 點。國企指數上漲 0.5%。重磅股騰訊（700）和滙豐（5）上漲 0.8%-1.0%，友邦（1299）下跌 0.4%。電信，航空，水泥，科技，保險和內銀股跑贏大市。中國國航（753）上漲 2.1%，成為國企指數中表現最佳的成分股。三大電信股飆升 1.5%-1.9%。舜宇光學（2382）和瑞聲科技（2018）上漲 0.6%-1.1%。國企指數中七隻保險股平均上漲 1.1%，其中中國財險（2328）及眾安在線（6060）飆升 1.6%-1.9%。除農行（1288）下跌 0.5%外，國企指數內其餘八隻銀行股平均上漲 1.1%，其中招行（3968）和民生銀行（1988）上漲 1.7%-1.9%。

消費，博彩，房地產，汽車，電力和醫藥股缺乏明確的方向。蒙牛乳業（2319）上漲 2.1%，而萬洲國際（288）下跌 0.6%。信和置業（83）上漲 1.5%，而九龍倉置業（1997）下跌 1.8%。中國恒大（3333）和中國海外發展（688）上漲 1.4%-1.6%，而萬科企業（2202）和碧桂園（2007）下跌 1.1%-1.3%。廣汽集團（2238）和長城汽車（2333）上漲 1.2%-1.8%，而東風集團（489）和比亞迪股份（1211）下跌 0.7%-0.8%。國藥控股（1099）和石藥集團（1029）上漲 0.7%-1.1%，而中國生物製藥（1177）下跌 1.6%。

證券，石油和香港公用事業股收盤走低。除中信證券（6030）爬升 0.6%外，國企指數中其他四隻證券股平均下跌 1.1%，其中銀河證券（6881）下跌 1.9%。中海油（883）下挫 1.7%。中國燃氣（384）下跌 2.3%，成為國企指數中表現最差的成分股。我們預計恒生指數短期內將維持技術性反彈。

“我們預計恒生指數短期內呈技術性反彈。”

### 市場焦點

香港中環皇后大道中99號中環廣場11樓1103室 www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

電話：+852 2218 2818  
傳真：+852 2218 2992

電郵：cs@masonhk.com  
網址：www.masonhk.com

## 每日市場透視

股票名稱	中國東方集團	市值 (十億港元)	23.5
代號	581 HK Equity	52週高 / 低 (\$)	4.77 - 7.02
評級	買入	流通量 (%)	27.9%
目標價	\$9.50	3個月平均成交金額 (百萬港元)	81.1

### 持續的盈利能力誘發估值往上重估:維持買入中國東方集團 (581)

我們在年初的評論中提及我們認為 2018 年鋼鐵行業供需動態將進一步改善，足以支撐整體鋼價水平和令利潤率保持高位。加上中國政府將繼續嚴格執行供給側改革，以實現行業去槓桿目標從而降低金融體系風險，及改善空氣質量等環保目標。我們認為中國政府在實現這些目標之前，都不會輕易放鬆政策力度，因此供應端今年預期維持偏緊。我們認為產能關閉和環境治理的綜合影響將有力支撐鋼價，有利於今年鋼廠盈利能力保持較高水平。9 個月過去，我們看到整體鋼材價格和利潤率仍保持在較高的水平，這證實了我們年初的想法。而最近有消息指出 2018 年冬季期間環保執行力度或會比去年同期加強，這均有助支持鋼材價格。

中國東方集團於 8 月 29 日公佈了其強勁的中期業績，淨利潤增長 58% 至人民幣 29.59 億元，遠超過我們及市場的盈利預期。噸鋼毛利維持在人民幣 675 元的高位，比去年上半年的每噸人民幣 440 元上升 53.4%。毛利率從 2017 年上半年的 15.5% 上升 4.4 個百分點至 2018 年上半年的 19.9%，持續的高毛利主要是由於平均銷售價格的增長大於平均單位成本的增加，但部分被銷量下降的影響所抵消。

我們認為無論在盈利能力或執行能力方面，中國東方都是行業內最好和最高效的鋼鐵生產商。根據彭博預測，公司的淨利潤在 2018 年將上升 4.79% 至 50.7 億元人民幣 (每股盈利 1.36 元人民幣)，並於 2019 年維持相若水平。資產淨值預計在 2018 年和 2019 年分別達到 177 億元人民幣 (每股資產淨值 4.77 元人民幣) 和 207 億元人民幣 (每股資產淨值 5.52 元人民幣)。然而，我們認為市場一致預期盈利將在短期內大幅提高以反映公司強勁的中期業績。目前公司現價對應於 2018 及 2019 年市盈率 4.04 倍及 4.08 倍，市淨率 1.15 倍及 1.00 倍，考慮到其淨資產回報率高達 32.0% 及 25.0%，我們認為中國東方集團的估值仍處於吸引水平。本行重申對中國東方集團的買入評級，12 個月目標價維持在 9.50 元，市淨率估值的基準以 1.5 倍 2019 財年市淨率計算。

圖 1: 1 年股價圖



資料來源：彭博資訊，茂宸證券

## 每日市場透視

### 技術點評



公司名稱	渣打集團	
代號	2888 HK Equity	
評級 / 前收市價	買入	\$65.35
茂宸目標價 / 彭博目標價	\$71.89	\$75.89
止蝕價	\$62.08	
市值 (十億港元) / 流通量	215.9	99.9%
成交額 / 30日平均 (百萬)	319	70
成交額 vs 5天及30天成交額	563%	454%
彭博預期市盈率 / 市淨率	11.2X	0.6X
淨負債 (現金) 比率	99%	

#### 技術指標

10天移動平均線	\$63.05
20天移動平均線	\$64.07
100天移動平均線	\$72.08
保力加通道 (上)	\$66.49
保力加通道 (下)	\$61.64
14天RSI	28.4

公司名稱	香港寬頻	
代號	1310 HK Equity	
評級 / 前收市價	買入	\$13.06
茂宸目標價 / 彭博目標價	\$14.37	\$14.27
止蝕價	\$12.41	
市值 (十億港元) / 流通量	13.1	94.0%
成交額 / 30日平均 (百萬)	23	30
成交額 vs 5天及30天成交額	73%	77%
彭博預期市盈率 / 市淨率	29.8X	12.86X
淨負債 (現金) 比率	309%	

#### 技術指標

10天移動平均線	\$12.17
20天移動平均線	\$11.96
100天移動平均線	\$11.63
保力加通道 (上)	\$12.71
保力加通道 (下)	\$11.20
14天RSI	71.3

資料來源：彭博資訊，茂宸證券



## 每日市場透視

### 近期推介股份

發表日期	推介股票	推薦重點	評級(目標價)
7/9/2018	雅生活服務 (3319)	<p>中期業績優於市場預期 - 維持買入雅生活服務 (3319)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>股價跑輸大市是受投資者負面情緒驅動而非基本面的任何變化</li> <li>目前股價相當於 20.1 倍 2018 年市盈率, 13.4 倍 2019 年市盈率, 而未來兩年每股盈利複合年增長率為 51%, 本行認為雅生活服務的估值對長線投資者具吸引力</li> </ul>	買入(\$16.4)
11/9/2018	中國燃氣 (384)	<p>中國燃氣(384): 估值回至合理水平, 建議買入</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>在近期股價回落後, 我們認為公司估值水平已回到相對合理的水平</li> <li>鑑於該行業在未來數年仍處於穩定增長下, 我們繼續對天然氣運營商持長期看好的觀點</li> </ul>	買入(\$31.5)
12/9/2018	新奧能源 (2688)	<p>新奧能源 (2688): 上半年核心利潤勝預期, 維持對中國天然氣運營商的長期看多觀點; 建議買入</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>核心淨利潤同比增長 25%至 23.89 億元人民幣, 勝市場預期</li> <li>管理層預期未來 2-3 年天然氣銷量將持續維持約 20%的增長率, 及維持高單位數的新接駁用戶人數。管理層還預計 2018 年核心淨利潤增長率將達到+18%</li> </ul>	買入(\$88.0)
13/9/2018	安踏體育 (2020)	<p>因潛在收購 Amer Sports 而產生的盈利稀釋效應已在股價中全面反映 - 維持買入安踏體育 (2020)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>股價急跌主要是投資者憂慮收入增長放緩以及對潛在收購 Amer Sports 可能對短期盈利前景有負面影響</li> <li>我們相信因收購而產生的盈利稀釋效應已在股價中全面反映</li> </ul>	買入(\$42.0)
14/9/2018	中海油 (883)	<p>捕捉中海油(883)資本支出的上升週期: 買入中海油田服務(2883)作短線交易</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>最近資金流入一些在中國滯漲背景的主題下受惠的板塊, 包括石油相關股。我們認為該投資主題在短期內將持續</li> <li>為了捕捉中海油在未來幾年資本支出的上升週期, 中海油股仍是一個好的投資選擇</li> </ul>	買入(\$9.20)
17/9/2018	六福 (590)	<p>中國內地市場的同店銷售在 2019 財年第二季度有可能明顯改善, 維持買入六福 (590)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>7 月和 8 月份的行業數據顯示, 六福在中國內地市場的同店銷售增長在 2019 財年第 2 季度 (即今年 7 至 9 月期間) 有可能明顯改善。</li> <li>現價相當於 11.0 倍預測市盈率, 每股盈利增長 7.4%, 估值在本行看來仍被低估。</li> </ul>	買入(\$35.0)
18/9/2018	中交建 (1800)	<p>中國將於下半年增加基建投資 - 維持中交建(1800)的買入評級</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本行認為股價疲弱主要是上半年盈利及新簽合同金額低於市場預期所致</li> <li>本行相信中國政府在下半年將大幅增加基礎設施的投資, 這肯定對中交建有利</li> </ul>	買入(\$9.20)
19/9/2018	華潤燃氣 (1193)	<p>華潤燃氣(1193): 中期業績勝預期; 維持買入評級</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>我們對華潤燃氣仍然維持長期看好的觀點, 這主要基於行業仍處於穩定增長階段及高可預見性</li> <li>公司現時股價對應 2018 年 17.9 倍及 2019 年市盈率 15.9 倍, 我們認為華潤燃氣目前的估值對投資者而言處於合理水準</li> </ul>	買入(\$40.9)
20/9/2018	世茂房地產 (813)	<p>今年首八月合同銷售額增長強勁, 維持買入世茂房地產(813)之建議</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>股價跑輸大市主要受宏觀因素影響, 包括人民幣貶值及憂慮中國房地產銷售放緩</li> <li>公司今年預測合同銷售額為人民幣 1,400 億元, 按年增長 39%, 我們認為實現目標的機會很大</li> </ul>	買入(\$24.5)

## 每日市場透視

### 權益披露

#### 分析員核證

分析員(等)謹此聲明,本報告所表達意見均準確反映分析員(等)對任何及一切所述公司及其證券之個人見解。有關分析員(等)之報酬部分以茂宸證券有限公司(“茂宸證券”),連同其聯營公司及附屬公司(統稱“茂宸金融集團”)之盈利水準為基礎支付,當中包括投資銀行服務收益。

#### 分析員披露事項

財務權益:

分析員(等)及其有聯繫者並無持有與報告中論述的上市法團有關的財務權益。

相關關係:

分析員(等)及其有聯繫者並無於報告中論述的上市法團擔任高級人員。

#### 茂宸金融集團之財務權益及商務關係

茂宸金融集團可能隨時就本報告所述任何證券(或其衍生工具)進行莊家活動,或可能作為委託人或代理人作出購買或出售。茂宸金融集團亦有可能擁有與報告中論述的上市法團有關的財務權益,包括在有關證券及/或期權、期貨或其他衍生工具上持有長倉或短倉。同樣地,茂宸金融集團,包括其雇員及高級人員,隨時有可能擔任或曾擔任本報告中所述的上市法團的高級人員,董事或顧問。茂宸金融集團亦有可能在過去十二個月內不時招攬,提供或曾提供投資銀行服務,包銷或其他服務(包括作為顧問、經理人、包銷商或借貸人)予本報告中所述的上市法團。

#### 關聯關係

茂宸金融集團是茂宸集團控股有限公司(香港交易所上市編號:00273)的全資附屬機構。有關資料可於香港交易所網頁獲取(<http://www.hkexnews.hk>)。

#### 免責聲明

本報告僅供參考及討論,當中所載任何資料或意見並不旨在構成茂宸證券任何成員、其各自的董事,代表、顧問及/或雇員(不論作為委託人或代理人)向他人做出買賣任何證券、期貨、期權、基金、債券、外匯或其他融資類工具的要約、廣告或招攬。

本報告旨在由獲茂宸證券直接提供本報告者收取。本報告不擬向任何人士或實體分發或由其使用,如該等分發或使用于該等人士或實體所屬的相關司法管轄區或國家會抵觸該等司法管轄區或國家法律及規例,又或如該等分發或使用將會使茂宸證券受該等司法管轄區或國家的法規限制。任何擁有本報告或打算參考其所載的資料而作出行動之人士或實體,必須確保其本身不受任何對其作出有關行動有所限制或禁止之當地規定所限制。

雖然本報告資料來自或編寫自茂宸證券相信為可靠之來源,惟並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、有效性、時間性或完整性。對於任何依賴本報告之協力廠商人士而言,就其對某特定用途的適用性或對謹慎責任的任何明示或隱含保證,茂宸證券均卸棄相關責任。本報告所載資料可隨時變更,而茂宸證券並不承諾提供任何有關變更之通知。本報告所載意見及估計反映相關的分析員於本報告注明日期之觀點,並可隨時更改。茂宸證券並不承諾提供任何有關變更之通知。

本報告所論述工具及投資未必適合所有投資者,而本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、投資經驗、財務狀況、風險承擔能力或需要。投資者必須按其本身投資目標及財務狀況自行作出任何特定之投資決定。投資價值和收入或因利率或外幣匯率變動、證券價格或指數變動、公司經營或財務狀況變動、市場及其他因素而有所不同。本報告所論述之工具或投資或其相關權利之行使時間或設期限。過往表現不一定是未來表現之指引。

茂宸證券或茂宸金融集團任何其他成員在任何情況下,均不會就任何協力廠商於依賴本報告內容時之作為或不作為而導致之任何類型損失(無論是直接、間接、隨之而來的或附帶的),負上法律責任或具有任何責任,即使茂宸金融集團在有關作為或不作為發生時已有所知悉亦然。

如本免責聲明之中英版有任何差異,應以英文版本為準。

©2018 茂宸證券。版權所有。未經茂宸證券事先明確以書面同意,不得轉載或分發本報告全部或部分內容。茂宸證券不會就協力廠商據此所作任何行動負責。

#### 投資建議評級

注意:最新發佈的公司研究報告、評級及目標價將替代之前所發之研究報告

買入	以 12 個月的投資期為基準計算有關公司的股東總回報(由最近收市價計算的股價變幅+預計股息率),預計公司股價漲幅將達 10%以上。
持有	以 12 個月的投資期為基準計算有關公司的股東總回報,預計公司股價漲跌幅將在 10%以內。
出售	以 12 個月的投資期為基準計算有關公司的股東總回報,預計公司股價跌幅將達 10%以上

#### 股票研究部聯絡方式

股票研究部,  
茂宸證券有限公司,  
香港中環皇后大道中 99 號中環中心 12 樓 1 室  
電話: (+852) 2218 2818  
電郵: research@masonhk.com