



# 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(%)				
		1天	1個月	6個月	12個月	
<b>香港股市</b>						
恒生指數	收市	29,459.63	-0.2%	-6.2%	9.6%	24.2%
恒生中國企業指數		11,900.31	0.0%	-4.6%	12.6%	16.0%
成交金額 (百萬港元)		134,905.88	-38.4%	-2.9%	-3.2%	57.6%
<b>海外市場</b>						
道瓊斯工業平均指數		24,601.27	1.7%	-4.7%	12.5%	20.5%
納斯達克指數		6,981.96	1.6%	-3.8%	11.6%	21.1%
上證綜合指數		3,154.13	0.8%	-8.0%	-1.7%	-1.9%
深圳證券交易所成分指數		10,291.88	2.9%	-10.2%	0.0%	0.2%
<b>商品及外匯市場</b>						
原油期貨價格 (美元)		59.51	0.4%	-7.4%	21.9%	12.4%
黃金期貨價格 (美元)		1,325.10	-0.1%	-0.7%	2.7%	8.1%
波羅的海乾散貨指數		1,125.00	1.7%	-12.0%	-1.1%	63.5%
美元兌每一單位歐元		1.23	0.2%	0.2%	4.3%	16.0%
日圓兌每一單位美元		108.66	0.0%	1.6%	0.7%	4.7%
離岸人民幣兌每一單位美元		6.33	0.1%	1.7%	5.7%	8.7%

## 市場回顧

恒生指數昨日跌 0.2%，收報 29,459 點。市場成交額減少至 1,349 億元。重磅股騰訊（700）和友邦（1299）分別升 0.5% 和 1.2%。滙豐（5）和中移動（941）下跌 0.5%-0.8%。消費，科技，博彩和本地地產股漲跌不一。舜宇光學（2382）及吉利汽車（175）是表現最佳的指數成份股，分別上升 3.5% 及 2.8%。恆安國際（1044），萬洲國際（288）和蒙牛乳業（2319）上漲 0.8%-0.9%，而中國旺旺（151）則下跌 2.6%。銀河娛樂（27）下跌 1.2%。恆隆地產（101）跌 1.3%，領匯（823）及信置（83）升 1.4%-1.5%。石油和本地銀行股走低。中銀香港（2388）跌 1.2%。中石油（857）和中海油（883）收縮 1.7%-2.2%。中國聯通（762）下跌 2.7%，是表現最差的指數成份股。

國企指數基本無變動。航空，水泥，汽車和證券股收高。國航（753）是表現最佳的國企指數成份股，上漲 5.7%。比亞迪（1211）和廣汽（2238）升 3.2%-4.3%，安徽海螺（914）上漲 2.2%。國企指數中的 5 只證券股平均上漲 0.8%，其中華泰證券（6886）升 1.6%。銀行，保險和鐵路股缺乏明確的方向。民生銀行（1988）飆升 1.5%。中國人壽（2628）和工商銀行（1398）均下跌 1.1%。中信銀行（998），招商銀行（3968）和中國太保（2601）跌 0.5%-0.6%。中車時代電氣（3898）大漲 5.3%，中國鐵建（1186）跌 0.7%。華能國際（902）是表現最差的國企指數成份股，下跌 2.7%。我們預期本月市場情緒將維持疲弱，因此建議投資者短期內採取觀望態度。

“ 我們預期本月市場情緒將維持疲弱，因此建議投資者短期內採取觀望態度 ”



# 每日市場透視

## 市場焦點

股票名稱	新天綠色能源	市值 (十億港元)	6.5
代號	956 HK Equity	52週高 / 低 (\$)	1.27 - 2.45
評級	買入	流通量 (%)	88.0%
目標價	\$2.48	3個月平均成交金額 (百萬港元)	18.3

## 預期 2018 年風電場利用小時將提高，重申買入新天綠色(956)

### 公司簡介

新天綠色能源 (956, \$ 1.76) 是河北省最大的天然氣經銷商和風電運營商，當中 50.5% 股份由河北省建設投資集團持有(國營企業)。目前，新天綠色經營 3 條長距離輸氣管道和 29 個城市燃氣項目，及總裝機容量達 3,159.5 兆瓦的風電項目，主要集中於河北省。

近日，龍源電力 (916) 和華能新能源 (958) 公佈了 1 月份的營運數據。其中，龍源及華能在河北省的風力發電量分別上升了 20.2% 和 43.7%。值得投資者注意的是龍源及華能的風電場利用小時分別同比提高了 20% 和 23%。由於新天綠色沒有公佈其月度經營數據，但基於同業在河北省的運營情況，我們認為其風電發電量在一月份同樣錄得可觀的增長，這主要受惠於 1) 較低的棄風率、2) 新增風電產能投運及 3) 一月份河北省風力資源估計錄得同比 8% 的增長。稍作回顧，新天綠色在 1 月 12 號發佈盈利預喜，預計 2017 年淨利潤同比增長 60% 以上，達 8.66 億元人民幣，符合我們的預期和彭博一致預測利潤。此外，公司公佈 2017 年累計發電量同比增長 47% 至 6,833 億千瓦時。2017 年第四季度發電量同比增幅從首 9 個月的 64% 下滑至 21%，主要是由於去年四季度基數較高。另外，天然氣銷量 18.8 億立方米，同比增長 69%。

### 我們的觀點

我們認為目前投資者對風電板塊過於悲觀，忽略了利好因素。我們認為風電棄風率已經在 2016 年達到峰值，而根據中國電力企業聯合會的統計數據，主要區域的棄風率在 2017 年大幅下降。同時我們預計棄風率將持續下降，這對風電企業將是一個重大的利好因素。由於中國政府致力於推動中國清潔能源的使用，我們預期新天綠色的風電利用小時將在 2018 年和 2019 年進一步增加，導致更高的盈利能力。我們認為該股估值有望繼續重估，主要由於公司 1) 有大量的風電儲備項目、2) 2018 年較低的棄風率、及 3) 天然氣業務將出現反彈。

### 估值

我們對新天綠色 2017 及 2018 年的盈利預測分別為 8.67 億元人民幣和 9.96 億元人民幣，同比分別增長 60% 和 15%。目前價格對應 2018 財年 5.3 倍市盈率(每股盈利年均複合增長率為 36% 及 0.55 倍市淨率，相應的淨資產收益率為 11.0%，我們認為新天綠色目前的估值具吸引力。因此，我們維持對公司的買入評級，6 個月目標價為 2.48 元，基於 0.80 倍的 FY18 市賬率。

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	中海物業	
代號	2669 HK Equity	
評級 / 前收市價	買入	\$2.45
茂宸目標價 / 彭博目標價	\$2.70	\$2.99
止蝕價	\$2.33	
市值 (十億港元) / 流通量	8.1	38.8%
成交額 / 30日平均 (百萬)	110	41
成交額 vs 5天及30天成交額	94%	267%
彭博預期市盈率 / 市淨率	25.8X	8.45X
淨負債 (現金) 比率	-248%	

### 技術指標

10天移動平均線	\$2.68
20天移動平均線	\$2.59
100天移動平均線	\$2.10
保力加通道 (上)	\$2.97
保力加通道 (下)	\$2.21
14天RSI	43.0



公司名稱	華潤電力	
代號	836 HK Equity	
評級 / 前收市價	賣出	\$12.94
茂宸目標價 / 彭博目標價	\$11.65	\$17.59
止蝕價	\$13.59	
市值 (十億港元) / 流通量	62	37.0%
成交額 / 30日平均 (百萬)	147	116
成交額 vs 5天及30天成交額	67%	127%
彭博預期市盈率 / 市淨率	12.2X	0.9X
淨負債 (現金) 比率	117%	

### 技術指標

10天移動平均線	\$14.07
20天移動平均線	\$14.18
100天移動平均線	\$14.42
保力加通道 (上)	\$15.01
保力加通道 (下)	\$13.35
14天RSI	23.5

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)
29/1/2018	楓葉教育 (1317)	收購海南省的學校將有助提升 2020 財年之盈利 - 維持買入楓葉教育 (1317) <ul style="list-style-type: none"> <li>入讀學生人數的強勁增長將成為公司最主要的盈利增長點，預計 2018 財年的盈利將增長 19%</li> <li>現價相當於 23.0 倍 2018 財年市盈率，我們認為估值具有吸引力</li> </ul>	買入 (\$10.5)
30/1/2018	銀河娛樂 (27)	股價疲弱是長線投資者買入良機 - 維持買入銀河娛樂 (27) <ul style="list-style-type: none"> <li>港珠澳大橋通車後有望於 2018 年下半年進一步推動澳門的旅遊業和博彩業</li> <li>對澳門博彩行業持樂觀看法，認為股價回落是長線投資者買入的良好機會</li> </ul>	買入 (\$74.0)
31/1/2018	鞍鋼 (347)	鞍鋼 (347) - 估值吸引維持買入評級 <ul style="list-style-type: none"> <li>中國政府在 2018 年將繼續嚴格控制供給，以達到其不可動搖的環保目標，從而幫助中國鋼廠保持高水準的產能利用率和盈利能力</li> <li>相對過往在同等淨資產收益率下的估值，我們認為鞍鋼目前估值仍被低估</li> </ul>	買入 (\$9.80)
1/2/2018	睿見教育 (6068)	估值對短線投資者而言並不吸引 - 調低睿見教育(6068)之評級至持有 <ul style="list-style-type: none"> <li>現價相當於 33.0 倍 2018 財年市盈率及 24.4 倍 2019 財年市盈率，而未來兩年每股盈利複合年增長率為 33%</li> <li>現估值對短線投資者而言並不吸引</li> </ul>	持有 (\$5.50)
2/2/2018	敏華控股 (1999)	淨利潤 2018 財年下半年重新出現增長，維持買入敏華控股 (1999) <ul style="list-style-type: none"> <li>長期催化劑 - 優閒梳化在中國將有更高的滲透率</li> <li>短期催化劑 - 持續南下資金流入</li> </ul>	買入 (\$8.80)
5/2/2018	彩生活 (1778)	母公司資產注入有助盈利持續增長 - 維持買入彩生活 (1778) 之建議 <ul style="list-style-type: none"> <li>擬收購事項將促進彩生活 2018 年利潤的增長</li> <li>估值相對中海物業 (2669) 的 28.4 倍 2018 年市盈率及綠城服務 (2869) 的 30.7 倍 2018 年市盈率便宜</li> </ul>	買入 (\$6.35)
6/2/2018	中國東方集團 (581)	2018 年鋼鐵行業維持樂觀 - 維持買入中國東方集團 (581) 之建議 <ul style="list-style-type: none"> <li>我們認為 1) 即將於 3 月份公佈的 2017 年業績強勁，2018 年高盈利將持續; 2) 2017 年派息將高於預期; 3) 近期行業噸毛利觸底反彈，將成為公司股價短期的催化劑</li> <li>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準</li> </ul>	買入 (\$8.40)
8/2/2018	中國建築 (3311)	參與更多國內 PPP 項目將改善盈利前景 - 維持買入中國建築(3311)之建議 <ul style="list-style-type: none"> <li>公司 2018 年的新合約目標不少於 1,150 億元</li> <li>每股盈利增長從 2017 年的 2%加速至 2018 年的 12%</li> </ul>	買入 (\$12.30)
9/2/2018	華潤燃氣 (1193)	重申買入華潤燃氣 (1193) : 天然氣市場增長故事仍然持續，近期股價疲弱提供買入機會 <ul style="list-style-type: none"> <li>我們對中國天然氣消費市場持樂觀態度，預計 2018-2020 年天然氣需求增長將維持中雙位數增長</li> <li>目前的估值對長期投資者有吸引力，近期股價疲弱提供買入良機</li> </ul>	買入 (\$31.7)
12/2/2018	中芯國際 (981)	2018 年第一季度指引正面 - 調高中芯國際(981)之評級至買入 <ul style="list-style-type: none"> <li>季度指引屬正面驚喜，因為同類型公司例如華虹半導體(1347)和台積電的管理層均預計第一季度的收入將按季減少 3%和 8%</li> <li>目前的估值對長期投資者有吸引力，近期股價疲弱提供買入良機</li> </ul>	買入 (\$11.0)

## 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。

©2017 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](mailto:research@masonhk.com)

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 : [cs@masonhk.com](mailto:cs@masonhk.com)  
傳真 : +852 2218 2992                      網址 : [www.masonhk.com](http://www.masonhk.com)