

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
永泰地產 (369)	出售資產
復星醫藥 (2196)	成立合資
中航科工 (2357)	成立合資
中國交通建設 (1800)	成立合資
綠城中國 (3900)	成立合資
中興通訊 (763)	業績快報
時代地產 (1233)	配售
合景泰富 (1813)	營運數據
富力地產 (2777)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	32,642
變動/%	-245/-0.8%
昨天國企指數	13,434
變動/%	-127/-0.9%
大市成交 (億港元)	1,545.5
沽空金額 (億港元)	175.5
佔大市成交比率	11.4%
上證指數	3,446
變動/%	-33/-1.0%
昨晚道指	26,187
變動/%	37/0.1%
金價 (美元/安士)	1,348
變動/%	5/0.4%
油價 (美元/桶)	66.2
變動/%	1.4/2.2%
美國 10 年債息 (%)	2.79
變動 (點子)	+3bpt
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.25180	1.23570

■ 大市分析

是日推介：

合景泰富 (1813)、中海油 (883)、雅居樂集團 (3383)

推介版塊：

油股、內房股

今天有正面消息的公司：

永泰地產 (369)、復星醫藥 (2196)、中航科工 (2357)、中國交通建設 (1800)、綠城中國 (3900)

今天有負面消息的公司：

中興通訊 (763)、時代地產 (1233)

市場展望及評論：

大市反彈一天後恢復下跌，走勢有隱憂；收市亦跌穿 5 及 10 天線支持，前日低位 32,330 甚關鍵，短線不宜再失。昨晚夜市期貨，ADR 指數及場外期貨皆下跌約百多點，港股今天應該低開。板塊輪流炒作繼續，金屬資源股跑出，當中鋼材股普遍上揚，馬鞍山鋼鐵 (323)、鞍鋼股份 (347) 及重慶鋼鐵 (1053) 升 3.1%-7.1%。俄鋁 (486) 曾突破 6 元水平，可上望 52 週高位。中國鋁業 (2600) 公佈重組消息後繼續低走，暫時宜觀望。

澳門 1 月賭收較市場預期為佳，澳博控股 (880) 作為行業的大落後者先見反彈，另一選擇仍會是強勢的銀娛 (27)。美高梅中國 (2282) 早前因新賭場延期開放而急挫，雖已收復大部份失地，但留意這已經是第二次延期，而實際對外開放日子仍未落實，暫不宜沾手。金沙 (1928) 及永利 (1128) 兩者仍處於 10 天線之下，似在進行整固，可暫時採取觀望態度。

半導體股個別發展，華虹半導體 (1347) 曾逆市升 3.3%，買盤佔了 60%，相信短仍能保持上揚機會。ASMPACIFIC (522) 在半導體股中表現最好，升 3.6%，可以考慮。中芯國際 (981) 走勢比較差，暫時宜觀望。恒安國際 (1044) 一月初由高位回吐至昨日，累跌近一成半，\$75 似乎見底，昨日逆市升 1.6333%；維達國際 (3331) 公佈業績後跌勢喘定，反彈逾 1.7%。兩者皆值得留意的追落後之選。資金似乎從同板塊中累升頗多的敏華控股 (1999) 換碼至上述兩股。

大市回顧：

昨日恆指後高開後下挫，收報 32,642 點，跌 245 點 (0.8%)；國指則報 13,434 點，跌 127 點 (0.9%)。大市成交約為 1,545.5 億港元，較上日減少。內地股市向下，上證收市報 3,446 點，跌 33 點 (1.0%)；深成指跌 295 點 (2.7%)，兩市總成交額約為 5,672 億元人民幣，較上日增加。藍籌股方面，騰訊 (700) 落 0.8%；友邦 (1299) 跌 2.5%；滙控 (5) 跌 0.2%；港交所 (388) 跌 1.9%；國壽 (2628) 跌 0.3%；平保 (2318) 跌 1.7%。

金屬股跑出，馬鋼（323）創新高，大升7.1%；鞍鋼（347）上揚升4.5%；俄鋁（486）升3.5%。內房股個別發展，華潤置地（1109）破頂升超過3.7%；海外發展（688）上揚升4.0%；萬科（2202）漲0.5%；融創中國（1918）跌6.5%；碧桂園（2007）落1.9%。

科技股偏軟，比亞迪電子（285）跌4.6%；舜宇光學（2382）現回0.3%；丘鈦科技（1478）報跌0.7%；中興通訊（763）大跌6.8%。食品及飲品股下跌，華潤啤酒（291）跌2.5%；蒙牛（2319）跌2.3%；青島啤酒（168）回2.0%。汽車股跑輸大市，廣汽（2238）挫4.0%；北汽（01958）跌4.0%；比亞迪（1211）落1.6%。保險股、鐵路及基建股、燃氣及服務股、石油石化股及航運股大致向下。

合景泰富（1813）內房股版塊昨日逆市造好，合景泰富上月銷售數據強勁，短期有望破頂，現價買入，12.25元止蝕。美國原油庫存雖然回升，但數據顯示汽油的需求強勁，加上油組產油國繼續減產，消息對油價有利，可留意RSI大幅回落的中海油（883），股價回落至12.00元見吸引，11.50元止蝕。雅居樂集團（3383）近期於13至15元內橫行，走勢較同業落後，可考慮現價買入，13.5元止蝕。

利好消息方面，永泰地產（369）有出售資產，以代價約28.49億元，出售灣仔WSquare物業。公司表示，出售事項所得淨額將用作業務擴張及一般營運資金，預期將確認收益約10.6億元。交易屬利好，預料今早復牌後將會高開。復星醫藥（2196），附屬公司擬與禪城醫院及上海雲濟成立合營公司，復星醫藥附屬佔股25%。佔股70%的上海雲濟為控股股東郭廣昌控制的公司。合資公司推動集團在大健康領域AI技術的應用拓展。未能預計合資公司的貢獻能力，預料刺激屬短暫。

中航科工（2357）成立合資，與製造院、中航高科及航藝眾持簽訂合資協議，擬設立航為高科。航為高科註冊資本2.5億元人民幣，其中中航科工以現金出資9,500萬元，佔航為高科總出資額38%。預計短期利好股價。中國交通建設（1800）、綠城中國（3900）成立合資，中交投資及中交西南投資，與中交集團附屬綠城小鎮成立合資公司，開展中國農博小鎮項目前期工作，打造特色小鎮、田園綜合體等項目。預計利好兩者股價。

利淡消息方面，中興通訊（763）去年盈利45.54億元人民幣，每股盈利1.09元。2016年虧損23.57億元，每股虧損0.57元。第四季盈利增長較首三季放緩，預料股價或會受壓。時代地產（1233）有配售，外電引述銷售文件指公司尋求配售9,010萬股，每股作價9.25至9.65港元，較今日收市價10.24港元折讓5.8%至9.7%，集資最多1.11億美元。預料股價將會受壓。

## 本地市場導報

2018年02月2日

營運數據方面，合景泰富 ( 1813 ) 1月預售金額增長強勁，按年飆升 1.55 倍。富力地產 ( 2777 ) 1月合約銷售金額增長良好，按年上升 75%。

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 2 月 2 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。