

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

李文傑

研究員

mkli@sinopac.com

伍其峰

研究員

dkfng@sinopac.com

黃景成

研究員

gary.wong@sinopac.com

■ 大市分析

是日推介：

滙豐控股 (5)、銀娛 (27)、北京汽車 (1958)

推介版塊：

澳門博彩股、汽車股

今天有正面消息的公司：

三一國際 (631)、東陽光藥 (1558)、中遠海運國際 (517)

今天有負面消息的公司：

中國電力 (2380)、首都創投 (2324)

市場展望及評論：

上周我們曾提及「相信大市回吐壓力漸增，二月的大市有較深度調整不奇。」、「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。」。言猶在耳，周五收市不能上企十天線，今天相信大市必受上周五杜指下跌 666 點而低開。我們不是見升唱升見跌唱跌；對中期大市我們仍有信心，但現階段撈底搏反彈尤如準備徒手去接下跌中的刀。待低位確認出現後才買入，價格可能會較差，但如同從地上撿刀般，安全性才是最重要。且看恒指廿天線 32,146 在跌穿後要多久才能被上破兼企穩，便能反映大市的強度；到確認見底時才入市搏反彈勝算會較高。

傳言國家主席習近平領導的改革小組的旗下機構，正考慮容許海南島開放網上博彩、彩票及體育競技的投注，澳門博彩股受消息影響下下挫。但有兩點需要注意：1) 落實開賭的立法程序需時可能較長；2) 網上博彩、彩票等性質與澳門博彩行業並不完全相同。我們相信澳門博彩股的回調只屬短暫，銀娛 (27) 仍會是理想選擇。手機相關股份經過大調整後周五有勢反彈。兩藍籌龍頭瑞聲科技 (2018) 及舜宇光學 (2382) 皆逆市上升。宜採取保守策略優先考慮。板塊內其他走勢較好的股份亦有比亞迪電子 (285) 及中興通訊 (763)。

大市回顧：

上星期五恒指高開後向上，收報 32,601 點，跌 40 點 (0.1%)；國指則報 13,538 點，升 104 點 (0.8%)。大市成交約為 1,479 億港元，較上日減少。總結上周，恒指共跌 553 點，國企指數共跌 185 點。內地股市先跌後升，上證收市報 3,462 點，升 15 點 (0.4%)；深成指升 68 點 (0.6%)，兩市總成交額約為 4,628 億元人民幣，較上日減少 18%。

藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 1.7%；中移動 (941) 回 1.3%；領展 (823) 下落 1.5%。內險股有支持，國壽 (2628) 漲 0.8%；中國太保 (2601) 報升 1.8%；中國太平 (966) 上升 2.0%；人保 (1339) 漲 7.3%。

油價上揚，油股及油服股跟隨上升，中海油 (883) 上漲 5.7%；中石油 (857) 報升

每日觀察名單

公司	原因
三一國際 (631)	盈喜
東陽光藥 (1558)	盈喜
中遠海運國際 (517)	盈喜
中國電力 (2380)	盈警
首都創投 (2324)	配股
萬科企業 (2202)	營運數據
中國奧園 (3883)	營運數據
廣汽集團 (2238)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	32,601
變動/%	-40/-0.1%
昨天國企指數	13,538
變動/%	104/0.8%
大市成交 (億港元)	1,479
沽空金額 (億港元)	169.4
佔大市成交比率	11.5%
上證指數	3,462
變動/%	15/0.4%
昨晚道指	25,521
變動/%	-666/-2.5%
金價 (美元/安士)	1,332
變動/%	-7/-0.5%
油價 (美元/桶)	64.8
變動/%	-1/-1.5%
美國 10 年債息 (%)	2.87
變動 (點子)	+3bpt

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.24710	1.23110

3.8%；中石化（386）升3.9%；中海油服（2883）升5.7%。煤炭股突出，神華（1088）上揚5.9%；兗州煤（1171）上升9.0%；中煤能源（1898）漲3.8%。科技股反彈，瑞聲（2018）漲7.3%；長飛光纖光纜（6869）報升0.3%；舜宇光學（2382）升3.8%；丘鈦科技（1478）上揚1.1%；比亞迪電子（285）漲4.1%；中興通訊（763）報升4.0%。

市傳內地允海南進行彩票或網絡賭博，而非開賭場，但還引致濠賭股向下，金沙中國（1928）跌1.4%；美高梅（2282）落1.4%；銀娛（27）下挫2.0%。內房股、鐵路及基建、燃氣及服務股、金礦股大致向上。

滙豐控股（5）最新公佈的美國就業數據勝預期，或會加快聯儲局的加息步伐，利好國際金融股，可考慮83元左右買入，80.8元上蝕。澳門博彩股 澳門博彩股受海南開賭消息影響下急挫，但亦迅速回穩。可留意銀娛（27），目標上以10天線左右撈底，亦即於67.30元左右買入，穿64.55元止蝕。北京汽車（1958）屬版塊中近期最強勢，可考慮11.5元以下買入，跌穿10.8元止蝕。

利好消息方面，三一國際（631）預期去年將轉虧為盈，2016年虧損6.44億元人民幣。轉虧為盈由於煤炭價格大幅上漲，刺激煤機產品需求大幅增加。中期錄得盈利1.3億元，盈喜未有提及盈利指引，預料對股價仍屬利好。東陽光藥（1558）預期去年盈利按年增長逾70%。2016年盈利3.81億元人民幣。盈利增長主要由於主打產品銷售量大幅增長，及學術推廣活動持續改善所致。下半年盈利增長強勁，預料利好股價。中遠海運國際（517）預期去年底止全年盈利按年增長超過40%。2016年盈利2.37億元。盈利增長主要是由於滙兌利得，以及財務收益淨額增加所致，並非公司或行業基本因素轉好，預料對股價無甚影響。

利淡消息方面，中國電力（2380）預期去年盈利將按年大幅下降約70%，2016年盈利23.66億元人民幣。盈利下降主要由於電價升幅未能抵消煤價上升所帶來的負面影響。短線預料會因煤價高企而繼續受壓。首都創投（2324）配股，以每股配售價0.05元，配售最多5.5億股新股，集資淨額2,660萬元。配售股份佔該公司經擴大後股本約16.64%，每股配售價較今日收市價0.058元，折讓約13.79%。預料股價將會受壓。

營運數據方面，萬科企業（2202）上月銷售金額增長不錯，按年升逾四成。中國奧園（3883）上月合同銷售總額增長強勁，按年升達1.4倍。廣汽集團（2238）上月汽車銷量及產量不錯，按年增長逾兩成半。

是日推介	原因
滙豐控股 (5)	最新公佈的美國就業數據勝預期，或會加快聯儲局的加息步伐，利好國際金融股，可考慮 83 元左右買入，80.8 元上蝕。

留意版塊	可留意股份
澳門博彩股	澳門博彩股受海南開賭消息影響下急挫，但亦迅速回穩。可留意銀娛 (27)，目標上以 10 天線左右撈底，亦即於 67.30 元左右買入，穿 64.55 元止蝕。
汽車股	北京汽車 (1958) 屬版塊中近期最強勢，可考慮 11.5 元以下買入，跌穿 10.8 元止蝕。

有利好消息的股份	
三一國際 (631)	盈喜：預期去年將轉虧為盈，2016 年虧損 6.44 億元人民幣。轉虧為盈由於煤炭價格大幅上漲，刺激煤機產品需求大幅增加。中期錄得盈利 1.3 億元，盈喜未有提及盈利指引，預料對股價仍屬利好。
東陽光藥 (1558)	盈喜：預期去年盈利按年增長逾 70%。2016 年盈利 3.81 億元人民幣。盈利增長主要由於主打產品銷售量大幅增長，及學術推廣活動持續改善所致。下半年盈利增長強勁，預料利好股價。
中遠海運國際 (517)	盈喜：預期去年底止全年盈利按年增長超過 40%。2016 年盈利 2.37 億元。盈利增長主要是由於滙兌利得，以及財務收益淨額增加所致，並非公司或行業基本因素轉好，預料對股價無甚影響。

有利淡消息的股份

<p>中國電力 (2380)</p>	<p>盈警：預期去年盈利將按年大幅下降約 70%，2016 年盈利 23.66 億元人民幣。盈利下降主要由於電價升幅未能抵消煤價上升所帶來的負面影響。短線預料會因煤價高企而繼續受壓。</p>
<p>首都創投 (2324)</p>	<p>配股：以每股配售價 0.05 元，配售最多 5.5 億股新股，集資淨額 2,660 萬元。配售股份佔該公司經擴大後股本約 16.64%，每股配售價較今日收市價 0.058 元，折讓約 13.79%。預料股價將會受壓。</p>

營運數據

<p>萬科企業 (2202)</p>	<p>上月銷售金額增長不錯，按年升逾四成。</p>
<p>中國奧園 (3883)</p>	<p>上月合同銷售總額增長強勁，按年升達 1.4 倍。</p>
<p>廣汽集團 (2238)</p>	<p>上月汽車銷量及產量不錯，按年增長逾兩成半。</p>

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 5 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。