

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
美東汽車 (1268)	盈喜
粵運交通 (3399)	盈喜
華彩控股 (1371)	戰略合作協議
盈大地產 (432)	業績
陽光油砂 (2012)	配股
錄城中國 (3900)	營運數據
融創中國 (1918)	營運數據
花樣年控股 (1777)	營運數據
信利國際 (732)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	32,245
變動/%	-356/-1.1%
昨天國企指數	13,479
變動/%	-58/-0.4%
大市成交 (億港元)	1,699.3
沽空金額 (億港元)	167.1
佔大市成交比率	9.8%
上證指數	3,487
變動/%	25/0.7%
昨晚道指	24,346
變動/%	-1175/-4.6%
金價 (美元/安士)	1,339
變動/%	-6/-0.4%
油價 (美元/桶)	63.6
變動/%	-1.8/-2.8%
美國 10 年債息 (%)	2.73
變動 (點子)	-4bpt

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.24610	1.23030

■ 大市分析

是日推介：

友邦 (1299)、中國國航 (753)、晨鳴紙業 (1812)

推介版塊：

中資航空股、紙業股

今天有正面消息的公司：

美東汽車 (1268)、粵運交通 (3399)、華彩控股 (1371)

今天有負面消息的公司：

盈大地產 (432)、陽光油砂 (2012)

市場展望及評論：

債息上升繼續影響美國股市，杜指昨晚大跌，港股受拖累的程度必大。昨日提及「現階段撈底博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。」，刀子今天是否已跌在地上？我們不肯定，但到該撿起的時候，大家定會知曉。恒指 50 天線支持位在 30,572 (較昨天收市相差 1,672 點)，應屬本月內可達到的目標。留意這目標仍較 2017 年收市 29,919 高。

有機構預測內地 1 月份新增信貸規模將大幅上升，內銀股昨日靠穩，工行 (1398) 及建行 (939) 錄得升幅，中信銀行 (998) 升逾 3.8%。追落後的話中國光大 (6818) 及民生銀行 (1988) 仍屬理想選擇，兩者的廿天線分別在 \$4.20 及 \$8.55，可以以這水平作買入目標。郵儲銀行 (1658) 可先留意 5.00 元水平爭持結果如可。

受油價下跌拖累加上大市調整，石油石化版塊表現較差，「三桶油」中海油 (883) 仍屬首選，跌至接近 \$11.6 水平可以吸納。油股股裡面中海油股 (2883) 是首選，回落到接近 \$9 左右可留意。較小市值的中石化煉化工程 (2386) 仍屬強勢股份；中石化冠德 (934) 則轉淡，應伺機換碼。三大紙業股玖龍紙業 (2689)、理文造紙 (2314) 及晨鳴紙業 (1812) 昨逆市上升，中線以晨鳴的走勢較強，可在 \$13.8 左右收集。

跌市中部分科技器材股造好，瑞聲 (2018) 升 4.2%，如股價一直保持在 10 天線之上，可考慮吸納。舜宇光學 (2382) 近月在 \$114 至 \$104 之間橫行，可作區間操作，逢高沽低價吸納。比亞迪電子 (285) 一直升破在密集區之上；中興通訊 (763) 亦可解讀為一百天線築底，兩者有望追落後，當然跌市中嚴守止蝕。

大市回顧：

昨日恆指低開 8 百點後回順，收報 32,245 點，跌 356 點 (1.1%)；國指則報 13,479 點，跌 58 點 (0.4%)。大市成交約為 1,699.3 億港元，較上日增加。內地股市個別發展，上證收市報 3,487 點，升 25 點 (0.7%)；深成指跌 88 點 (0.8%)，兩市總成交額約為 4,474

億元人民幣，較上日減少。

藍籌股方面，騰訊(700)落2.5%；友邦(1299)下跌2.1%；滙控(5)報跌1.0%；港交所(388)回1.0%；國壽(2628)挫1.1%；平保(2318)跌1.1%。內銀股低開後企穩，工行(1398)上升0.6%；建行(939)報升0.6%；中信銀行(998)上揚3.9%。國內航空昨日有好表現，國航(753)破頂升2.7%；南航(1055)破頂大漲4.9%；東航(670)報升1.4%。

油價續回落，油股及油服股下挫，中海油(883)跌2.2%；中石油(857)報跌2.5%；中石化(386)回3.0%；中海油服(2883)下挫2.8%；安東(3337)大跌8.0%。內房股全線下挫，中國恒大(3333)下跌2.3%；海外發展(688)挫0.3%；碧桂園(2007)跌2.6%；融創中國(1918)回3.8%；萬科(2202)下滑1.6%。本地銀行股、券商股、香港地產股、鐵路及基建股、燃氣及服務股、及食品飲品股大致向下。

友邦(1299)大市調整是買入藍籌股的好機會，友邦(1299)大幅回調至100天線是少見的價位，可現價買入，60.00元止蝕。油價報跌、大行唱好及人民幣走強均提供良好環境供航空股炒上，中國國航(753)突破12.00元支持位後短線仍有留意價值，可於附近買入，11.00元止蝕。人民幣持續上升除了利好航空股之外，另一受惠版塊是紙業股，可留意晨鳴紙業(1812)，14元以下可買入，13元止蝕。

利好消息方面，美東汽車(1268)預期截至去年底止全年盈利將按年升超過60%，2016年同期盈利1.52億元人民幣。毛利率及淨利率改善，加上下半年純利增速提高，料對股價有刺激作用。粵運交通(3399)預期截至2017年12月31日止年度的歸屬於股東的淨利潤將較2016年同期錄得不低於20%的增長。盈喜消息原因正面，美中不足是下半年純利較上半年少，但料對股價仍有正面影響。華彩控股(1371)戰略合作協議，與證通股份簽署合作協議，雙方將在彩票領域及金融證券領域全面開展戰略合作，合力拓展業務領域和應用場景，開闢售彩新模式，但彩票於國內時常是整頓的目標對象，料該消息對股價的刺激不大。

利淡消息方面，盈大地產(432)截至去年底止全年虧損3.4億元，較2016年的3.64億元有所收窄。每股虧損21.44分，不派末期息。全年虧損只較上年度略為收窄，收入更同比下跌，料對股價會有負面影響。

營運數據方面，花樣年控股(1777)上月份的銷售數字理想，按年增一倍。信利國際(732)一月份的營業額按年及年月均繼續下挫，令人失望。融創中國(1918)上月的銷售數字不錯，按年上升六成。綠城中國(3900)上月的合同銷售數字普通，按年只升四成，較

同業差。

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 6 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。