

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      |
|----------------|---------|
| 香港電訊-SS (6823) | 業績      |
| 金界控股 (3918)    | 業績      |
| 遠見控股 (862)     | 盈喜      |
| 暢捷通 (1588)     | 盈喜      |
| 俊知集團 (1300)    | 盈喜      |
| 新明中國 (2699)    | 盈喜      |
| 招商局港口 (144)    | 出售及購入資產 |
| 昆侖國際金融 (6877)  | 盈警      |
| 中國消防 (445)     | 配股      |
| 金地商置 (535)     | 營運數據    |
| 中國恒大 (3333)    | 營運數據    |
| 吉利汽車 (175)     | 營運數據    |
| 遠洋集團 (3377)    | 營運數據    |
| 中海外 (688)      | 營運數據    |
| 世茂房地產 (813)    | 營運數據    |

數據速覽

|               |              |
|---------------|--------------|
| 昨天恆指          | 30,595       |
| 變動/%          | -1,649/-5.1% |
| 昨天國企指數        | 12,686       |
| 變動/%          | -793/-5.9%   |
| 大市成交 (億港元)    | 2,580.2      |
| 沽空金額 (億港元)    | 264.6        |
| 佔大市成交比率       | 11.8%        |
| 上證指數          | 3,370        |
| 變動/%          | -116/-3.4%   |
| 昨晚道指          | 24,913       |
| 變動/%          | 567/2.3%     |
| 金價 (美元/安士)    | 1,327        |
| 變動/%          | -10/-0.7%    |
| 油價 (美元/桶)     | 63.9         |
| 變動/%          | -0.3/-0.4%   |
| 美國 10 年債息 (%) | 2.79         |
| 變動 (點子)       | +3bpt        |

■ 大市分析

是日推介：

領展 (823)、銀娛 (27)、碧桂園 (2007)

推介版塊：

澳門博彩股、內房股

今天有正面消息的公司：

香港電訊-SS (6823)、金界控股 (3918)、遠見控股 (862)、暢捷通 (1588)、俊知集團 (1300)、新明中國 (2699)、招商局港口 (144)

今天有負面消息的公司：

昆侖國際金融 (6877)、中國消防 (445)

市場展望及評論：

昨午提及「恒指在 50 天線前似找到即市初步支持...有大撼大的成交，有止蝕亦有趁低吸納。杜指期貨再跌 3% 而港股仍守住早上低位已屬強勢。可以今天低位作止蝕，小注搏反彈。」，結果全日成交屬史上第三的 2,580 億，低位買盤亦甚強勁。昨晚杜指反彈逾 2%，場外恒指期貨更直指 31,500-31,600 區域，今天大市應可以有像樣的反彈。我們尚未能確定這只有 7 個交易天 (相對近兩個月的升市) 的調整是否已完結，搏反彈亦應減低注碼。

澳門博彩股早前受海南開賭的消息困擾而應聲下挫，近日海南公安部亦已證實相關消息只是由房地產人員造謠而升，不利消息已是完全消除，1 月賭收表現優於預期，加上獲大行唱好，濠賭股隨市調整屬買入機會。銀娛 (27) 仍然會屬於逢低可買進的選擇，金沙 (1928) 昨日跌幅明顯少於大市，短線亦可留意其走勢。

昨日跌市中藥業股表現較差，不少股份已接近關鍵價格，或許能提供短暫機會。基本面方面，我們喜歡的四環醫藥 (460)，已下跌穿一百天線，短期調整至 2.5 元後可以留意。上海醫藥 (2607) 如接近關鍵價格 19.0 元，可低注買入博反彈。國藥控股 (1099) 價格還在 50 跟 100 天附近，反彈時可以留意追落後。

普遍內房股的上月銷售金額按年增長良好，候底吸納的話建議選擇行業龍頭。碧桂園 (2007) 率先在 1 月中由高位回吐，若回落至 13.5 元以下值得留意。萬科 (2202)、華潤置地 (1109) 及中海外 (688) 本週下跌較少或仍有調整空間，暫時宜觀望。恆大 (3333) 及融創 (1918) 不宜沾手。

大市回顧：

## 本地市場導報

2018年2月7日

| 人民幣兌換參考價格 |         |
|-----------|---------|
| 賣出        | 買入      |
| 1.25580   | 1.24000 |

昨日恒指低開一千點後再下跌，收報 30,595 點，跌 1,649 點 (5.1%)；國指則報 12,686 點，跌 793 點 (5.9%)。大市成交約為 2,580.2 億港元，較上日大增。內地股市同樣大跌，上證收市報 3,370 點，挫 116 點 (3.4%)；深成指跌 458 點 (4.2%)，兩市總成交額約為 5,596 億元人民幣，較上日增加 25%。藍籌股方面，騰訊 (700) 落 7.0%；友邦 (1299) 下跌 4.4%；滙控 (5) 報跌 3.3%；港交所 (388) 回 6.8%；國壽 (2628) 挫 5.9%；平保 (2318) 跌 6.0%。內銀股成重災區，工行 (1398) 回 7.2%；中行 (3988) 下挫 6.0%；建行 (939) 大跌 7.6%；中信銀行 (998) 落 7.0%。

內房股全線下挫，中國恒大 (3333) 下跌 10.7%；海外發展 (688) 挫 7.9%；碧桂園 (2007) 報跌 11.2%；融創中國 (1918) 回 9.8%；萬科 (2202) 挫 4.4%；華潤置地 (1109) 下滑 6.4%。油價續回落，油股及油服股下挫，中海油 (883) 跌 5.1%；中石油 (857) 報跌 5.8%；中石化 (386) 回 4.5%；中海油服 (2883) 下挫 5.5%；安東 (3337) 大跌 9.6%。醫藥股普遍向下，復星醫藥 (2196) 下滑 6.5%；中國生物製藥 (1177) 下挫 7.9%；華潤醫藥 (3320) 挫 6.0%；三生製藥 (1530) 大跌 5.8%。大市下跌的版塊較全面及深遠。

領展 (823) 市況波動之下可留意領展 (823)，波幅較大市少而基本面健康，由 75 元回落至 65 水平，同時已進入超賣區，可於該水平考慮買入，62.2 元止蝕。澳門博彩股日前受海南開賭消息影響，但已證實只屬地產經紀造謠。考慮到澳門博彩收入向好，銀娛 (27) 仍然值得逢低買入，65 元水平可留意，60 元止蝕。候底吸納內房股的話建議選擇行業龍頭。碧桂園 (2007) 率先在 1 月中由高位回吐，若回落至 13.5 元以下值得留意，12.5 元止蝕。

利好消息方面，香港電訊-SS (6823) 截至去年 12 月底止全年業績，EBITDA 總計上升 2% 至 129.97 億元，反映流動通訊及電服務業的營運效率提升；股份合訂單位持有人應佔溢利上升 4.3% 至 50.97 億元。純利較市場預期略好，派息亦略增，料對股價有支持作用。金界控股 (3918) 去年盈利 2.55 億元(美元·下同)，按年增長 38.57%，每股盈利 7.94 仙；派末期息 1.45 仙(約 11.24 港仙)。收入大幅上升，純利亦較預期略好，料對股價有正面影響。遠見控股 (862) 預期集團截至 2017 年 12 月底止六個月將錄得淨溢利，2016 年同期則錄淨虧損。盈喜雖屬好消息，但只靠一次性因素支持，料對股價的正面影響有限。暢捷通 (1588) 料截至去年底止全年扭虧為盈，錄得利潤超過 2.1 億元 (人民幣·下同)，2016 年同期虧損為 1.23 億元。盈喜不難預料，下半年純利增速提高，但涉及一次性因素，料對股價不會有極大刺激。俊知 (1300) 預料公司於 2017 年度錄得公司擁有人應佔溢利大幅增加 40% 以上，相較 2016 年度，公司擁有人應佔溢利約 1.93 億元人民幣。屬預料內的盈喜，下半年純利較上半年多，基本面改善，料對股價有刺激作用。新明中國 (2699) 料截至去年底止全年純利按年大幅增加，意料之外的盈喜，下半年成功料虧為盈，原因是物業收入

增加，料對股價有刺激作用，但需留意此股交投不多。招商局港口（144）有出售及購入資產，以總代價 6.08 億澳元（約 38.09 億港元），向控股股東招商局集團，收購 Port of Newcastle 的 50% 權益。另外，連同公司持有 37% 股權的中國南山，分別向控股股東旗下全資公司，出售深圳上市公司赤灣港航（深：000222）股份，合共 66.1% 股本，總代價共計 122.6 億港元。出售的收益足夠補貼購入於澳洲的資產，而澳洲的碼頭亦有利集團發展，對集團長遠有正面作用。

利淡消息方面，昆侖國際金融（6877）料截至去年底止全年純利將錄得下降，主要由於轉介費及其他費用增加，主要因為支付予外部人士的佣金回扣增加。剛轉主版瞬即錄得虧損，料股價會進一步向下。中國消防（445）以每股配售價 0.366 元，向深圳國調招商併購股權投資基金合夥企業，配售 6.73 億股新股，集資淨額約 2.44 億元（約 1.99 億元人民幣）。折讓配股料會令股價再下試低位。

營運數據方面，吉利汽車（175）1 月份的汽車銷量表現良好，再創下歷史高銷量，按年亦有上升逾 50%。中國恒大（3333）上月份的銷售金額增長強勁，按年升 7 成按月更升達一倍。金地商置（535）上月份的銷售數字強差人意，按年比錄得下跌。遠洋集團（3377）上月份的協議消息與同業相若，按年上升而按月下跌，屬普通。世茂房地產（813）上月份的合約銷售亦屬普通，按年升倍但按月略跌。中海外（688）上月份的銷售強勁，少數可錄得按月大升幅的內房股。

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 7 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。