

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：

匯控 (5)、電能實業 (6)、太古地產 (1972)

推介版塊：

公用股、本地地產股

今天有正面消息的公司：

信達國際 (111)、萬國國際礦業 (3939)

今天有負面消息的公司：

廣南 (集團) (1203)、常茂生物 (954)、太平洋網絡 (543)、福萊特玻璃 (6865)、東方明珠石油 (632)、瑞慈醫療 (1526)、天成國際 (109)

市場展望及評論：

恒指一周下跌一成，在升市中屬罕見。現階段估底暫亦無意思，待市場告訴我們那個位置才可以撿刀勝算較好，那怕價格可能貴數個百分點。尚未下彎的 50 天線 30,609 屬往上最近阻力，距離現價約 1,100 點。市況波動是買入優質大型股的機會，內銀股上日全線回調，在業績對辦加上前景穩定的情況下，短線可留意工商銀行 (1398) 及招商銀行 (3968)。兩者均觸及 100 天線後有支持，前者可留意 6.5 元水平，而招商銀行則可留意 32.5 元，如該區間水平能守穩則有望再反彈。

在上星期五跌市中，大型科技器材股企穩，瑞聲 (2018) 和舜宇光學 (2382) 分別升 3.8% 及 1.7%。我們早前提及「舜宇光學 (2382) 近月在 \$114 至 \$104 之間橫行」，同時瑞聲 (2018) 亦出現類似型態，在 \$133 至 \$145 之間作區間操作，逢高沽低價吸納。中興通訊 (763) 早前公布全年業績，其營業收入增長 7.5%，好於市場預期，預計在 25 元有支持，還可以注意。記緊在跌市中小心保本為上，嚴守止蝕。

商品方面，上日金價及銅價均下跌，彭博商品指數跌 1.6%，連續六天向下。石油股短線將繼續受壓，因受多個不利因素影響，包括內地下調成品油價格，OPEC 與俄羅斯可能在第二季調整減產，美國的產量、庫存及鑽油井數量上升，以及市場憂慮美國頁岩油增產，上週五紐約期油跌穿每桶 60 美元水平，相關股份暫時不宜撈底。趁大市深度調整是買入優質股的時機，上日推介的紡織股龍頭申洲國際 (2313)，其派息及毛利率皆見增長，70 元有支持仍然值得關注。

大市回顧：

上星期五恒指低開 7 百點後再下跌，收報 29,507 點，跌 943 點 (3.1%)；國指則報

每日觀察名單

公司	原因
信達國際 (111)	盈喜
萬國國際礦業 (3939)	盈喜
瑞慈醫療 (1526)	盈警
天成國際 (109)	盈警
福萊特玻璃 (6865)	盈警
廣南 (集團) (1203)	盈警
常茂生物 (954)	盈警
太平洋網絡 (543)	盈警
東方明珠石油 (632)	盈警
中國建築 (3311)	營運數據
保利置業 (119)	營運數據
綠地香港 (337)	營運數據
寶龍地產 (1238)	營運數據
東風汽車 (489)	營運數據
越秀地產 (123)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	29,507
變動/%	-943/-3.1%
昨天國企指數	11,901
變動/%	-478/-3.9%
大市成交 (億港元)	2190
沽空金額 (億港元)	276.8
佔大市成交比率	12.6%
上證指數	3,129
變動/%	-132/-4.0%
昨晚道指	24,191
變動/%	330/1.4%
金價 (美元/安士)	1,317
變動/%	5/0.4%
油價 (美元/桶)	59.5
變動/%	-1.7/-2.8%
美國 10 年債息 (%)	2.85
變動 (點子)	+1bpt

人民幣兌換參考價格

本地市場導報

2018年2月12日

賣出	買入
1.24800	1.23220

11,901 點，跌 478 點 (3.9%)。大市成交約為 2,190 億港元，較上日大增。總結上周，恒指共跌 3,094 點，國企指數共跌 1,637 點。內地股市同樣大跌，上證收市報 3,129 點，挫 132 點 (4.0%)；深成指跌 371 點 (3.8%)，兩市總成交額約為 4,942 億元人民幣，較上日增加%。藍籌股方面，騰訊 (700) 落 3.0%；友邦 (1299) 下跌 4.2%；滙控 (5) 報跌 0.8%；港交所 (388) 回 4.7%。內險股下挫，國壽 (2628) 挫 4.1%；平保 (2318) 跌 5.0%。

內銀股成重災區，工行 (1398) 回 2.8%；中行 (3988) 下挫 2.5%；建行 (939) 大跌 4.5%；中信銀行 (998) 落 5.8%。內房股全線下挫，中國恒大 (3333) 下跌 5.5%；海外發展 (688) 挫 3.0%；碧桂園 (2007) 報跌 6.7%；融創中國 (1918) 回 7.7%；萬科 (2202) 挫 3.7%；華潤置地 (1109) 下滑 2.7%。

資源股向下，神華 (1088) 跌 4.7%；兗州煤 (1171) 挫 6.2%；中煤能源 (1898) 落 4.6%。國內航空個股向下，國航 (753) 下挫 3.2%；南航 (1055) 下滑 5.2%；東航 (670) 報跌 5.3%。濠賭股大回吐，銀娛 (27) 下跌 6.0%；金沙中國 (1928) 挫 3.8%；永利澳門 (1128) 下滑 4.4%；美高梅 (2282) 跌 6.8%。大市下跌的版塊較全面。

滙控 (5) 股價上日受整體市況影響走低，但跌幅於尾段大幅收窄，於 80 元水平支持並於該水平爭持，可於該價位買入，75 元止蝕。市況波動下公用股表現較大市為好，可留意電能實業 (6)，股價於此前 65 元有支持，現再觸及該價位屬吸引，62.5 元止蝕。內房股波動較大暫時宜觀望，本地地產股則可留意太古地產 (1972)，可於 25.5 元水平吸納。

利好消息方面，信達國際 (111) 預期截至 2017 年 12 月 31 日止年度綜合稅後溢利按年大幅上升至少 40%。主要由於在年內集團業務之整體表現進步及一些聯營公司增加利潤貢獻所致。下半年純利較上半年更多，屬利好消息，對股價應有支持作用。萬國國際礦業 (3939) 去年純利將按年增長約兩倍，2016 年盈利 2197.2 萬元人民幣。盈利大幅增長屬意料內，料對股價有正面影響。

利淡消息方面，廣南 (集團) (1203) 預期截至 2017 年 12 月 31 日止年度公司股東應佔之綜合溢利將較 2016 年同期下降約 40%。受累於銷量下降的影響，下半年純利大幅度減少，料股價會受壓。常茂生物 (954) 料截至去年底止年度雖然收入有所增長，但很有可能綜合淨利潤按年大幅下降。屬於預料之內的盈警，上半年純利早已大跌，集團的基本面亦未見改善，交投亦少，料股價會下試低位。太平洋網絡 (543) 預期公司截至 2017 年 12 月底止年度的淨利潤較截至 2016 年同期下跌約 25%至 35%。按指引計下半年純利增速可能放

緩，加上支出上升，料消息對股價有負面影響。福萊特玻璃（6865）預料截至去年12月底止年度純利將按年減少約30%，主要由於光伏玻璃平均售價下降及若干主要原材料價格大幅增長，令銷售成本上升。屬較差的盈警，成本上漲亦影響集團發展，料股價會受挫。東方明珠石油（632）預期去年將錄得虧損淨額約不少於3.7億元，而2016年則錄得溢利淨額約1.34億元，虧損主要由於融資成本增加及無形資產減值所致。公司指，上述資產減值不會對現金流狀況產生不利影響。非常合理的盈警，下半年仍繼續虧損，加重了股價下行的壓力。瑞慈醫療（1526）去年將錄得淨虧損約5000萬元(人民幣，下同)至8000萬元，2016年同期盈利5892萬元。虧損來自於經營業務的虧損，加上虧損似乎略有擴大，料股價會受壓。天成國際（109）截至去年12月底止，6個月稅前淨利潤按年減少，2016年同期除稅前溢利9569.8萬元，盈利為8259.4萬元。盈警未有詳細指引，只指出今年度未有一次性收益，料對股價有負面影響。

營運數據方面，中國建築（3311）上月的合約銷售理想，按年及按月均有增長，新簽合同數字更是歷史新高。保利置業（119）屬銷售數字較好的內房，按月是少數錄得上升的內房，按年則升一成。綠地香港（337）上月的合約銷售按月下跌5成，按年升1成，屬普通。寶龍地產（1238）上月的合約銷售額無甚特別，按年升但按月下降。東風汽車（489）上月的汽車銷售只屬普通，按年雖升但按月錄得下跌。越秀地產（123）上月的銷售數字令人失望，按年及按月均跌。

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 12 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。