

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

每日觀察名單

公司	原因
舜宇光學 (2382)	盈喜
恒興黃金 (2303)	盈喜
TCL 多媒體 (1070)	盈喜
越秀交通基建 (1052)	業績
魏橋紡織 (2698)	盈警
天津港發展 (3382)	盈喜
中國再保險 (1508)	營運數據
中國人壽 (2628)	營運數據
中國太保 (2601)	營運數據
中國平安 (2318)	營運數據
中國神華 (1088)	營運數據
建業地產 (832)	營運數據
寶勝國際 (3813)	營運數據
裕元集團 (551)	營運數據
華潤電力 (836)	營運數據
匯聚科技 (1729)	新股上市
澳能建設 (1183)	新股上市

數據速覽

昨天恆指	29459
變動/%	-47/-0.1%
昨天國企指數	11,900
變動/%	-1/-0.0%
大市成交 (億港元)	1,349
沽空金額 (億港元)	211.2
佔大市成交比率	15.6%
上證指數	3,168
變動/%	-38/-1.2%
昨晚道指	24,601
變動/%	410/1.7%
金價 (美元/安士)	1,322
變動/%	7/0.5%
油價 (美元/桶)	59.4
變動/%	0.2/0.4%
美國 10 年債息 (%)	2.86

■ 大市分析

是日推介：

中國金茂 (817)、中國國航 (753)、石藥 (1093)

推介版塊：

中資航空股、醫藥股

今天有正面消息的公司：

舜宇光學 (2382)、恒興黃金 (2303)、TCL 多媒體 (1070)、越秀交通基建 (1052)

今天有負面消息的公司：

魏橋紡織 (2698)、天津港發展 (3382)

市場展望及評論：

杜指連續反彈兩天，大市昨早亦有好表現但倒跌收場；投資者信心仍不大，只有一千三百多億的成交額亦能反映買賣雙方都把攻勢收斂。現階段恒指短線支持在上周五低位 29,129，上阻力為 50 天線 30,613。汽車股整體反彈力度不錯，廣汽 (2238) 及比亞迪 (1211) 表現較佳，版塊中較強勢的仍然是北京汽車 (1958)，上週大市整固中表現強，回調至 10.5 元左右可吸納。4S 店亦表現不錯，和諧汽車 (3836) 5 元有支持，5.2 元左右可吸納。

煤炭股個別發展，兗煤 (1171) 及首鋼資源 (639) 上揚，中煤 (1898) 及神華 (1088) 向下。臨近春節，煤價持續上漲並創下新高，短線仍有炒作空間，比較建議龍頭企業兗煤及神華。但長遠來說發改委將出手穩定煤炭市場，煤炭股只適宜短線操作，不宜中長線持有。昨日藥業股表現企穩，石藥 (1093) 公布新藥消息後，股價反彈至 50 天及 100 天之上，可留意上望；基本面方面，我們喜歡的四環醫藥 (460)，短期調整至 2.5 元後可以留意。三生製藥 (1530) 及國藥控股 (1099) 有短暫支持，可望追落後。

大市回顧：

昨日恒指高開 2 百點後反覆下跌，收報 29,459 點，跌 47 點 (0.1%)；國指則報 11,900 點，微跌 1 點 (0.0%)。大市成交約為 1,349 億港元，較上日減少。內地股市向上，上證收市報 3,168 點，挫 38 點 (1.2%)；深成指漲 290 點 (2.9%)，兩市總成交額約為 3,497 億元人民幣，較上日減少三成。藍籌股方面，騰訊 (700) 升 0.5%；友邦 (1299) 上揚 1.2%；滙控 (5) 報跌 0.5%；港交所 (388) 微跌 0.5%；國壽 (2628) 微跌 0.1%；平保 (2318) 下跌 0.3%。

國內航空有好表現，國航 (753) 大升 5.7%；南航 (1055) 上漲 5.2%；東航 (670) 報升 3.6%。醫藥股回勇，復星醫藥 (2196) 上揚 7.2%；中國生物製藥 (1177) 報漲 5.7%；石

本地市場導報

2018年2月13日

變動 (點子)	±0bpt
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.24380	1.22800

藥 (1093) 公布新藥獲中國當局頒發註冊批件，股票升近 6.5%；綠葉製藥 (2186) 漲 4.0%。

汽車股向好，華晨 (1114) 漲 1.1%；廣汽 (2238) 上揚 4.3%；北京汽車 (1958) 報升 1.7%；吉利 (175) 股價升 2.8%；比亞迪 (1211) 升 3.2%。科技股個股反彈，長飛光纖光纜 (6869) 報升 8.5%；舜宇光學 (2382) 上揚 3.4%；比亞迪電子 (285) 向上漲 6.9%；丘鈦科技 (1478) 升近 6.3%。半導體股個別發展，華虹半導體 (1347) 升 3.8%。中芯國際 (981) 被大行唱淡，下挫 9.1%。水泥及建材股、金屬資源股、航運、食品股及軟件股大致向上。

中國金茂 (817) 1 月份銷售數據強勁，此前獲高層及新加坡政府投資公司增持，公司訂下進取的銷售目標及積極增加土地儲備。現價買入，4 元止蝕。人民幣日前大挫後昨日見反彈，加上油價近日因不利消息傳出而下跌，可留意中國國航 (753)，股價上日見低位後反彈，短線可望期再衝破 10 天線，可於現價買入，10 元止蝕。整體反彈力度不錯，石藥 (1093) 受新藥消息刺激，可博短線繼續向上，16.5 元買入，15.5 元止蝕。

利好消息方面，舜宇光學 (2382) 預期去年溢利按年大幅增加逾 120%，主要由於鏡頭及手機照相模組的出貨量按年強勁增加，以及產品組合改善令手機鏡頭及手機照相模組平均售價增加及毛利率提升。較早前傳出蘋果公司削減訂單，預料盈喜利好作用不大。恒興黃金 (2303) 預期去年稅後淨利潤約按年增約 18.23%至 2.4 億元人民幣，2016 年盈利為 2.03 億元。利潤增長主要得益於黃金產量增加，以及平均黃金售價的提高。盈喜屬預期之中，預料對股價刺激有限。TCL 多媒體 (1070) 預期去年盈利大幅增長，2016 年股東應佔盈利 1.83 億元。產品銷售量及銷售額增長、毛利率於第四季回升、整體費用率持續下降等基本面有所改善，預料利好股價。越秀交通基建 (1052) 去年盈利 9.48 億元人民幣，按年增加 3.17%。期內，收入 27.03 億元，按年上升 8.21%。業務穩定盈利微升，派息略增，預料對股價影響不大。

利淡消息方面，魏橋紡織 (2698) 預期去年盈利將按年大幅下降，2016 年盈利 9.93 億元人民幣。盈利大跌主因是棉花及煤炭等成本上升，產品需求疲弱，提價幅度小於成本上漲的幅度。公告內容提及集團考慮提高派息比率，整體盈警消息未算太壞。天津港發展 (3382) 預期去年溢利按年增長不少於 35%，2016 年同期盈利 5.3 億元。主要因為滙兌收益，但環保政策對於公司散雜貨裝卸業務帶來負面影響，相關業務收益下降，盈喜實際並非利好消息。

營運數據方面，中國再保險（1508）1月原保費收入不錯，按年增長兩成。中國人壽（2628）1月原保費收入較差，按年跌逾兩成。中國太保（2601）上月原保費收入增長良好，按年升兩成三。中國平安（2318）上月原保費收入增長良好，按年升逾兩成。中國神華（1088）上月發電及售電量強勁，按年升逾三成；煤產量及煤銷量較弱，分別按年跌3.5%及按年升6%，按月計兩者皆下跌。建業地產（832）1月合同銷售額，按年增長約三成半，但按月大幅下跌。寶勝國際（3813）上月綜合經營收益淨額按年跌逾一成半，按月亦錄得下跌，數據令人失望。裕元集團（551）上月綜合經營收益淨額一般，按年微跌1.8%，按月亦下跌。華潤電力（836）1月售電量增長強勁，按年升約兩成半，按月亦錄得增長。

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 13 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。