

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
合和實業 (54)	業績
合和公路基建 (737)	業績
華泰證券 (6886)	業績快報
保利置業集團 (119)	盈喜
徽商銀行 (3698)	盈喜
數碼通 (315)	業績
北京汽車 (1958)	盈警
中國財險 (2328)	營運數據
中國太平 (966)	營運數據
中國人民保險集團 (1339)	營運數據
佳源國際控股 (2768)	營運數據
華潤置地 (1109)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	29,839
變動/%	379/1.3%
昨天國企指數	12,004
變動/%	104/0.9%
大市成交 (億港元)	1,288
沽空金額 (億港元)	191.5
佔大市成交比率	14.9%
上證指數	3,184
變動/%	30/1.0%
昨晚道指	24,640
變動/%	39/0.2%
金價 (美元/安士)	1,333
變動/%	12/0.9%
油價 (美元/桶)	59.0
變動/%	-0.3/-0.4%
美國 10 年債息 (%)	2.83
變動 (點子)	-1bpt
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.24390	1.22810

■ 大市分析

是日推介：

安踏體育 (2020)、紫金礦業 (2899)、華潤燃氣 (1193)

推介版塊：

黃金相關股、燃氣股

今天有正面消息的公司：

合和實業 (54)、合和公路基建 (737)、華泰證券 (6886)、保利置業集團 (119)、徽商銀行 (3698)

今天有負面消息的公司：

數碼通 (315)、北京汽車 (1958)

市場展望及評論：

恒指反彈 1.3%，曾收復三萬大關，算是表現不俗，唯成交仍受長假前影響，較上周大幅縮減。仍以 50 天線 30,636 作阻力，降低注碼應市。短線支持為 100 天線 29,651。燃氣股普遍造好，新奧能源 (2688) 飆升一成二，版塊中的落後份子值得關注，可留意中國燃氣 (384) 及華潤燃氣 (1193)，前者於 22.5 元水平可買入，後者估值和走勢相對落後，現價可吸納。

內地上月新增人民幣貸款創下歷史新高，內銀股受消息影響全線向好，惟午後升幅略見收窄。大型的內銀經歷了調整後股值變得吸引，短線看反彈可先留意建設銀行 (939)，走勢上及回調深度都比工商銀行 (1398) 好。招行 (3968) 至 32.5 是區間低位，能守住的話有望於 32.5 元至 39 元買上下波幅。

國際油價跌勢暫時喘定，石油股高開低走。縱使過去兩週油價由升轉跌，但市場普遍仍看好今年油價。個股方面，從事上游業務的中海油 (883) 仍然是我們的首選，若股價進一步回調至去年 12 月的低位 10.5 元可吸納。油服股表現不錯，我們的首選中海油服 (2883) 守於 8 元以上仍可買入。

軟件股亦有好表現。金蝶國際 (268) 升近 3%，相信金蝶在 50 天線有支持，近兩天升破所有的平衡線，技術上屬強勢，可上望高位。最近有回吐的金山軟件 (3888) 股價在 50 天線之上，如短期內企穩，可望短抄。另外美圖 (1357) 的乖離率 (現價與平均線的距離) 較大，表示市場已超賣，短期內可考慮追落後。

大市回顧：

昨日港股跟隨美股反彈，恒指高開 390 點後向好，收報 29,839 點，升 379 點 (1.3%)；國指則高開 196 點，收報 12,004 點，升 104 點 (0.9%)。大市成交約為 1,288 億港元，較上日減少。內地股市向上，上證收市報 3,184 點，升 30 點 (1.0%)；深成指漲 70 點

(0.7%)，兩市總成交額約為 3,471 億元人民幣，較上日減少。

藍籌股方面，騰訊 (700) 升 3.1%；友邦 (1299) 上升 2.1%；滙控 (5) 報升 0.5%；港交所 (388) 漲 3.1%；國壽 (2628) 反跌 0.7%；平保 (2318) 報升 3.7%。內銀股回勇，工行 (1398) 報升 1.4%；中行 (3988) 上漲 1.7%；建行 (939) 現升 0.5%。

內房股造好，華潤置地 (1109) 升超過 2.5%；中國恒大 (3333) 上揚 4.0%；碧桂園 (2007) 公布全年盈利增加九成，報升 0.1%；融創中國 (1918) 漲 2.9%。科技股反彈，瑞聲 (2018) 上漲 3.4%；長飛光纖光纜 (6869) 報升 2.8%；舜宇光學 (2382) 大升 5.7%；中興通訊 (763) 報升 2.7%；比亞迪電子 (285) 向上漲 0.2%；丘鈦科技 (1478) 反彈 9.5%。

醫藥股上揚，石藥 (1093) 上升 1.5%；復星醫藥 (2196) 上漲 2.9%；中國生物製藥 (1177) 報升 2.5%；華潤醫藥 (3320) 漲 0.5%；三生製藥 (1530) 上揚 3.1%；國藥控股 (1099) 向上漲 2.0%。濠賭股企穩，銀娛 (27) 漲 3.8%；永利澳門 (1128) 升近 2.5%；美高梅 (2282) 漲 0.7%；金沙 (1928) 漲 3.1%。券商股、香港地產股、鐵路及基建股、電力股、燃氣股、航運股及食品股大致向上。

安踏體育 (2020) 於體育用品股中表現較佳，大市調整過後安踏反彈力強，預料仍有向上空間，37 元以下買入，跌穿 35 元的支持位則止蝕。金價及其他資源格價回穩，可留意回調後有支持的紫金礦業 (2899)，可現價買入觀察股價短線能否突破 3.5 元的關口，3.17 元止蝕。燃氣股版塊轉強，可留意估值和走勢相對落後的華潤燃氣 (1193)，現價可吸納，24 元上蝕。

利好消息方面，合和實業 (54) 截至去年 12 月底止中期盈利 21.1 億元，按年增 1.45 倍。核心溢利按年上升 13%至 7.59 億元。投資物業與酒店及餐飲業務有增長，佔收入份額最大的收費公路業務錄得匯兌收益增長，但管理層預料廣州物業項目難以達成 2018 年銷售目標，整體業績良好。合和公路基建 (737) 截至去年底止中期業績，股東應佔溢利 3.59 億元人民幣，按年增長 34.46%。純利上升主因匯兌的一次性收益，公路溢利有增長，但廣深合營企業的溢利攤分比率下調或將影響日後收益，加上不派中期息，預料業績利好程度不大。華泰證券 (6886) 去年盈利 93.54 億元人民幣，按年增長 49.17%，每股盈利 1.31 元。期內，營業總收入 210.85 億元，按年上升 24.64%。受惠於會計核算方法的一次性收益，業績快報對股價影響有限。保利置業集團 (119) 預期去年淨利潤按年增長不少於 27 倍。盈利飆升主要由於匯兌收益增加及收購的聯營公司的權益按公允價值產生盈利，只屬一次性收益。另外毛利有增長，預料盈喜利好股價。徽商銀行 (3698) 預期去年淨利潤按年增長 11%以上，達 78 億元人民幣，2016 年同期股東應佔淨利潤 68.7 億元。成本收入比率下降

及生息資產規模增加，盈喜屬利好。

利淡消息方面，數碼通 (315) 去年股東應佔溢利 3.28 億元，按年下跌 16.59%。每股盈利 29.8 仙，中期息派 18 仙，較 2016 年度同期派 27 仙，少 33.33%。ARPU 及派息下跌，加上減價戰持續，預料股價將受壓。北京汽車 (1958) 預期去年淨利潤按年下滑約 65%，2016 年同期盈利 63.67 億元人民幣。近月北汽於汽車股版塊中跑贏，盈警短期或會構成壓力。

營運數據方面，中國財險 (2328) 上月保費收入增長強勁，按年升兩成六。中國太平 (966) 上月保費收入按年跌 4.1%，表現落後於同業。中國人民保險集團 (1339) 上月保費收入按年跌逾一成，於同業中數據比較差。佳源國際控股 (2768) 上月合同銷售金額一般，按年增長逾一成半。華潤置地 (1109) 上月合同銷售金額一般，按年升少於一成。

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 14 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。