

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
碧桂園 (2007)	股東減持
雲鋒金融 (376)	盈警
味千 (中國) (538)	盈警
國泰航空 (293)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	30,515
變動/%	599/2.0%
昨天國企指數	12,535
變動/%	274/2.2%
大市成交 (億港元)	769.1
沽空金額 (億港元)	100.3
佔大市成交比率	13.0%
上證指數	休市
變動/%	休市
昨晚道指	25,219
變動/%	19/0.1%
金價 (美元/安士)	1,346
變動/%	-13/-1%
油價 (美元/桶)	62.7
變動/%	1.3/2.2%
美國 10 年債息 (%)	2.90
變動 (點子)	+1bpt

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.24850	1.23290

■ 大市分析

是日推介：

中國金茂 (817)、中國平安 (2318)、中國海洋石油 (883)

推介版塊：

內險股、石油股

今天有正面消息的公司：

無

今天有負面消息的公司：

碧桂園 (2007)、雲鋒金融 (376)、味千 (中國) (538)

市場展望及評論：

恒指已連升三個交易日，自前周五低位 29,129 彈升的幅度最多為 2,016 點；ADR 及場外期貨長假期間亦指向 31,400 區域，顯示今日紅盤高開可期。短線可先行獲利，待回落至 50 天線 30,735 左右才再吸納較佳；短線阻力是快速下跌中的 20 天線 31,648。H 股全流通試點料將會逐步通行，內資股將能在市場流通，南下資金有可能會因此以增加，料長遠而言亦對中國股商股有利。短線可留意觸底的海通證券 (6837)，股價較同業落後。另外可留意中金證券 (3908)，除了因為上述原因外，中金亦是其中一隻有可能成為 H 股全流通試點的對象之一，可考慮於 15.2 元左右的區間低位買入。

多隻金屬資源股表現突出，如上週我們推介的紫金礦業 (2899) 及洛陽鉬業 (3993)。上週五假期期間金屬商品繼續造好，昨天則因美匯指數止跌而輕微回吐，現時銅價仍處於高位，可留意較落後的江西銅業 (358)，12.7 元左右買入，12 元止蝕。

軟件股亦有好表現。騰訊控股 (700) 傳入股京東物流，受消息影響股價近來回勇，我們相信騰訊的股價還有支持，但注意 2 月 15 日有明顯的上升裂口，可望補回後留意。金蝶國際 (268) 上日收市在 5 元企穩，近日升破所有的平衡線，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，可望短炒。另外美圖 (1357) 的乖離率 (現價與平均線的距離) 較大，短期內可考慮追落後至 11 元左右。

大市回顧：

年三十港股跟隨美股向上，恒指高開 443 點後向好，收報 30,515 點，升 599 點 (2.0%)；國指則高開 213 點，收報 12,535 點，升 274 點 (2.2%)。大市為半日市，成交約為 769.0 億港元。總結上週，恒指共升 1,608 點，國企指數共升 634 點。藍籌股方面，騰訊 (700) 升 3.1%；友邦 (1299) 上漲 1.4%；港交所 (388) 漲 2.6%；國壽 (2628) 升 1.1%；平保 (2318) 報升 3.2%。內銀股表現突出，工行 (1398) 報升

3.1%；中行（3988）上漲1.1%；建行（939）漲升4.7%。

內房股回勇，華潤置地（1109）升超過2.5%；中國恒大（3333）上揚7.0%；碧桂園（2007）報升3.9%；融創中國（1918）漲6.1%；中海外（688）上升2.3%。油價上升，油股及油服股跟隨上揚，中海油（883）漲3.3%；中石油（857）報升2.0%；中石化（386）升2.8%；中海油服（2883）上揚4.9%；中石化煉化（2386）升4.0%。

金價上升，黃金及資源股跑出，紫金（2899）大漲7.4%；招金（1818）升4.0%。另外，江西銅（358）抽逾4.1%；洛陽鉬業（3993）報升5.5%；馬鋼（323）上升3.6%。科技股表現不錯，舜宇光學（2382）上漲3.0%；長飛光纖光纜（6869）報升3.2%；鴻騰（6088）上揚5.1%；瑞聲（2018）上升3.4%。券商股、水泥及建材股、電力股、燃氣股、中資航空股、航運股、食品股、電訊股及軟件股大致向上。

中國金茂（817）屬內房股中的強勢股，此前獲管理層入股及外資增持，加上銷售數據強勁，5元左右可買入，以4.6元作止蝕位。內地的金融股除內銀股外，內險股同樣再有支持湧現。中國平安（2318）於數日前逼近100天線後反彈再上日一舉收復10天及50天線，短線有望再衝90元以上水平，可於85元左右買入，80元止蝕。假期期間國際油價向上，利好石油相關股，可現價買入中國海洋石油（883），11元止蝕。

利淡消息方面，碧桂園（2007）有股東減持，據聯交所資料顯示，中國平安在上週三（14日）減持碧桂園1,882萬股，每股平均價13.2117元，套現2.49億元。完成後，持股量由9.06%降至8.97%。近期走勢較其他內房弱，但消息利淡作用不大，有追落後空間。雲鋒金融（376）截至去年12月底止全年將錄得虧損超過3.75億元。2016年虧損3.17億元。虧損擴大主要由於若干金融資產公平值虧損，以及收購事項產生的法律及專業顧問費用等所致。盈警屬壞消息，預料股價將受壓。味千（中國）（538）截至去年12月底止全年將錄得重大虧損。2016年盈利6.65億元。該公司由盈轉虧主要由於撥回未變現收益，以及投資百度外賣公平值錄得虧損所致。盈警利淡，預料股價或有下行壓力。

營運數據方面，國泰航空（293）上月載客量表現一般，按年及按月均下跌；載貨量就較好，按年升逾一成。

是日推介	原因
中國金茂 (817)	屬內房股中的強勢股，此前獲管理層入股及外資增持，加上銷售數據強勁，5元左右可買入，以4.6元作止蝕位。

留意版塊	可留意股份
內險股	內地的金融股除內銀股外，內險股同樣再有支持湧現。中國平安 (2318) 於數日前逼近 100 天線後反彈再上日一舉收復 10 天及 50 天線，短線有望再衝 90 元以上水平，可於 85 元左右買入，80 元止蝕。
石油股	假期期間國際油價向上，利好石油相關股，可現價買入中國海洋石油 (883)，11 元止蝕。

有利淡消息的股份	
碧桂園 (2007)	股東減持：據聯交所資料顯示，中國平安在上週三 (14 日) 減持碧桂園 1,882 萬股，每股平均價 13.2117 元，套現 2.49 億元。完成後，持股量由 9.06% 降至 8.97%。近期走勢較其他內房弱，但消息利淡作用不大，有追落後空間。
雲鋒金融 (376)	盈警：截至去年 12 月底止全年將錄得虧損超過 3.75 億元。2016 年虧損 3.17 億元。虧損擴大主要由於若干金融資產公平值虧損，以及收購事項產生的法律及專業顧問費用等所致。盈警屬壞消息，預料股價將受壓。
味千 (中國) (538)	盈警：截至去年 12 月底止全年將錄得重大虧損。2016 年盈利 6.65 億元。該公司由盈轉虧主要由於撥回未變現收益，以及投資百度外賣公平值錄得虧損所致。盈警利淡，預料股價或有下行壓力。

營運數據

國泰航空 (293)

上月載客量表現一般，按年及按月均下跌；載貨量就較好，按年升逾一成。

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之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及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20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。

本地市場導報

2018年2月20日

©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。