

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
長城汽車 (2333)	戰略合作
新豐泰集團 (1771)	盈喜
勒泰商業地產 (112)	盈喜
卜蜂蓮花 (121)	業績
瑞安房地產 (272)	盈喜
和美醫療 (1509)	盈警
中國天化工 (362)	盈警
玖源集團 (827)	盈警
協合新能源 (182)	盈警

數據速覽

昨天恆指	31,267
變動/%	301/1.0%
昨天國企指數	12,735
變動/%	206/1.7%
大市成交 (億港元)	1033
沽空金額 (億港元)	120.7
佔大市成交比率	11.7%
上證指數	3,289
變動/%	20/0.6%
昨晚道指	25,310
變動/%	348/1.4%
金價 (美元/安士)	1,328
變動/%	5/0.4%
油價 (美元/桶)	63.5
變動/%	0.7/1.1%
美國 10 年債息 (%)	2.86
變動 (點子)	-2bpt
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.24480	1.22900

■ 大市分析

是日推介：

惠理集團 (806)、中車時代電氣 (3898)、碧桂園 (2007)

推介版塊：

基建股、內房股

今天有正面消息的公司：

長城汽車 (2333)、新豐泰集團 (1771)、勒泰商業地產 (112)、卜蜂蓮花 (121)、瑞安房地產 (272)

今天有負面消息的公司：

和美醫療 (1509)、中國天化工 (362)、玖源集團 (827)、協合新能源 (182)

市場展望及評論：

大市呈現梅花間竹走勢，日升日跌，短線參考價值大減；相信要等待周三（二月份指數期貨最後交易日後）恒指才有明確方向。廿天線現價在 31,400 區域，50 日線則在 30,900，在未突破任何一方前相信仍是上落市。內險股早前靠穩後，上周五中保監接管安邦的消息受市場歡迎，內險股造好。盈利能力高加上走勢向好的中國太保 (2601) 上周五收復全數平均線，仍有力可再上，38.5 元會是支持位。中國太平 (966) 突破 30 元，但觸及 20 與 50 天線後回吐，將會於現水平爭持，可留意其走勢。另一隻反彈力度充足的是新華保險 (1336)，上升同時亦有成交配合。

另一向好的金融股版塊是內銀股，走勢上工商銀行 (1398) 較強，已經突破 7 元的心理關口。招商銀行 (3968) 亦有明顯反彈，但會在 35 元受考驗。估值便宜的民生銀行 (1988) 走勢上會較為有利，同屬低估值的中國光大銀行 (6818) 剛需先突破 4.25 阻力才可向下一區間進發。中共中央政治局常委會召開會議，要求雄安新區加快改革開放。水泥及建材股表現造好，華潤水泥 (1313) 近日升破早前 6 元密集區及 10 天平衡線，技術上屬強勢，可望破頂。海螺水泥 (914) 目前位於 41.2 至 43.1 元密集區，MACD 位於 0 水平左右，並剛呈牛差。RSI 位於 50% 的中性水平以上，並正走高，顯示上望機會較大。中國建材 (3323) 昨日升到壓力區 8 元，如短期內企穩，可望追落後。

基建股反彈，基建股版塊方面我們首選的是中國鐵建 (1186) 昨日再輕微上升，8.5 元的支持位企穩後可以考慮。走勢上較強的是中交建 (1800) 股價於 8.75 至 8.5 元有支持。中國中鐵 (390) 由於落後太多，以追落後為前題的話仍可留意，但可先看 5.6 元水平能否堅守。內房股上日普遍跑贏大市，短線我們維持推薦走勢較落後的碧桂園 (2007)，現價仍值搏率高，止蝕位訂於 100 天線約 13.98 元；另一短線之選是積極擴展的中國金茂 (817)，5 元以下可買進。本地地產股對於息口比較敏感，上升遇較大阻力，但現時未到沽售的時機，留意本週將有多家公司公佈業績，包括新地 (16)、新世界 (17)、鷹君 (41)、希慎 (14)、信置 (83)。新地較為看高一線，市場預期租務及物業收益增長良好。

大市回顧：

上日恒指向好，恒指高開 323 點後企穩，收報 31,267 點，升 301 點 (1.0%)；國指則高開 138 點，收報 12,735 點，升 206 點 (1.7%)。大市成交約為 1033 億港元。總結上周，恒指共升 152 點，國企指數共升 200 點。內地股市上升，上證收市報 3,289 點，升 20 點 (0.6%)；深成指漲 3 點 (0.0%)，兩市總成交額約為 3,326 億元人民幣。藍籌股方面，騰訊 (700) 升 1.6%；友邦 (1299) 升 1.0%；滙控 (5) 報升 0.1%；港交所 (388) 漲 2.0%；工行 (1398) 報升 1.2%；建行 (939) 上揚 0.6%。

內險股回勇，中國太平 (966) 報升 2.7%；中國太保 (2601) 漲 2.5%；國壽 (2628) 升 1.0%；平保 (2318) 報升 0.7%。內房股造好，華潤置地 (1109) 升超過 2.2%；中國恒大 (3333) 上升 1.7%；碧桂園 (2007) 報升 6.2%；融創中國 (1918) 上揚 2.3%；萬科 (2202) 漲 2.2%。

油股上揚，中海油 (883) 上漲 1.4%；中石油 (857) 報升 1.6%；中石化 (386) 升 3.0%。煤炭股上升，神華 (1088) 漲 2.4%；兗州煤 (1171) 上升 3.9%；中煤能源 (1898) 上揚 3.3%。黃金及資源股造好，紫金 (2899) 漲 1.0%；招金 (1818) 升 0.2%。另外，江西銅 (358) 抽逾 2.4%；洛陽鉬業 (3993) 報升 0.9%；馬鋼 (323) 上升 5.7%。本地銀行股、鐵路及基建股、水泥及建材股、汽車股、及航運股大致向上。

惠理集團 (806) 自公佈特別息及除淨後股價重回前水平，集團 1 月份管理的資產淨值向上，股價於現水平亦算吸引，可於支持位 7.5 元買入，7 元止蝕。基建股自月初觸底後反覆向上，可留意中車時代電氣 (3898)，股價於 40 元有支持後重上 42.5 元的區間低位，可現價買入，穿 40 元止蝕。版中走勢較落後的碧桂園 (2007)，現價仍值搏率高，止蝕位設於 100 天線約 13.98 元。

利好消息方面，長城汽車 (2333) 有戰略合作，與寶馬股份公司簽署意向書，雙方將以合資公司形式，在新能源汽車領域開展合作的前景和可行性進行評估。新能源汽車是市場焦點之一，料市場會歡迎是次合作。新豐泰集團 (1771) 料截至去年底止全年純利將不低於 2016 年同期的 280%。不難預料的盈喜，但純利上升之多另人驚喜，料對股價有刺激作用，惟需留意此股交投不多。卜蜂蓮花 (121) 公布截至 2017 年 12 月底止年度業績。期內由虧轉盈，錄得溢利 1.79 億 (人民幣，下同)，去年同期虧損 5.38 億元。每股基本溢利 0.8 分。不派息。純利上升是集團轉型的成果，純利較盈喜指引更高，料對股價有刺激作用。勒泰商業地產 (112) 去年業績將轉虧為盈，2016 年虧損 2.4 億元。預料之中的盈喜，但未有更詳細指引指出下半年盈利能力如何，盈喜亦只因一次性因素，料對股價的影響不大。瑞安房地產 (272) 截至去年 12 月底止，全年盈利增長不少於 50%，2016 年盈利 10.88 億元人民

幣。預料之內的盈喜，下半年純利按指引計與上半年差不多，料對股價有正面作用。

利淡消息方面，和美醫療（1509）預期截至去年底止全年淨利潤將下跌約七成。該公司2016年度同期9,570.8萬元(人民幣·下同)，每股盈利12.53分。不難預料的盈警，收入及毛利均跌料對股價會造成下行壓力。中國天化工（362）預期截至2017年12月底止中期業績將錄得虧損。2016年同期則錄得盈利1.41億元。雖是壞消息但也並不難估計，集團早於上一年度的下半年錄得虧損。是次盈警原因也關乎於集團基本營運問題，料對股價造成負面影響。玖源集團（827）去年將錄得虧損，2016年虧損4.07億元人民幣。盈警只指出會錄得虧損，但未有詳細指引，但盈警消息料會令股價傾向下行機會較大。協合新能源（182）截至2017年12月底止年度，純利將按年下跌約50%，2016年盈利為4.58億元人民幣。按指引計下半年即錄得虧損，料消息會為股價帶來壓力。

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26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。