

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
和記電訊香港 (215)	業績
玖龍紙業 (2689)	業績
首創置業 (2868)	業績
比亞迪 (1211)	業績快報

數據速覽

昨天恆指	31,498
變動/%	231/0.7%
昨天國企指數	12,834
變動/%	99/0.8%
大市成交 (億港元)	1,237
沽空金額 (億港元)	140.9
佔大市成交比率	11.4%
上證指數	3,329
變動/%	40/1.2%
昨晚道指	25,709
變動/%	399/1.6%
金價 (美元/安士)	1,335
變動/%	6/0.5%
油價 (美元/桶)	64.0
變動/%	0.4/0.7%
美國 10 年債息 (%)	2.86
變動 (點子)	±0bpt
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.25000	1.23430

■ 大市分析

是日推介：

理文造紙 (2314)、中銀香港 (2388)、港華燃氣 (1083)

推介版塊：

本地銀行股、燃氣股

今天有正面消息的公司：

玖龍紙業 (2689)

今天有負面消息的公司：

和記電訊香港 (215)、比亞迪 (1211)、首創置業 (2868)

市場展望及評論：

恒指打破日升日跌規律，上周五及昨日連升兩天，過去五個交易日的低位逐日上升代表淡友節節敗退。短線超買是不爭事實，未有貨者宜候大市回吐至 30,800-31,000 的 10/50 天線區域買入強勢股的勝算較佳；已有貨者則可把握這兩天期貨最後交易日及結算日期間獲利。由於利比亞部份油田被迫關閉，加上美國原油庫存意外減少，刺激國際油價向上，帶領三桶油升逾 1%，但預料短線油價升幅仍受制於美國增產及鑽油井數量增加等因素，加上沙特表示考慮下年暫緩執行減產協議，石油股暫時宜觀望。現時可關注燃氣股，當中港華燃氣 (1083) 及中國燃氣 (384) 走勢較強，兩者分別於 6.5 元及 24-24.5 元水平可留意，華潤燃氣 (1193) 27 元以下可吸納。

汽車股方面，即使吉利 (175) 澄清沒有參與母公司購 Daimler 股份後升幅稍為收縮，收市仍升 6.5%，市場對於公司與 Daimler 潛在合作機會的消息反應正面，可留意能否成為走勢轉向的催化劑。另外長城 (2333) 與寶馬簽訂合作意向書，收市升幅收窄至 4.6%，仍未確認轉向。比亞迪 (1211) 近日屬版塊內強者，預料業績快報對股價影響有限，可現價博短線上望 1 月的高位，71 元止蝕。

藥業股上揚，我們早前提及「石藥 (1093) 近日升破所有的平衡線，技術上屬強勢，可再上望高位。」，現在問題在於何時及何價獲利，如能企穩及衝破 18.2 元壓力區的話，有機會挑戰一月中的高位甚至更高，建議止賺價在 17.3 元。我們同時提及的國藥 (1099) 昨日大升 5.7%，我們不知國藥價格是否一步到位，但 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，建議再次買入價在 33.8 至 34 元。三生製藥 (1530) 及四環醫藥 (460) 如短期內企穩，可望追落後。

友邦保險 (1299) 於今早發 2017 年全年業績，集團公佈期內純利 61.2 億美元，按年增長 47%，每股盈利 0.51 美元，末期息每股派 74.38 港仙，按年增長 17%。整體業績勝過市場預期，幾近達到市場預期上限，派息亦繼續上升，末期息 74.38 港仙亦是近年新高。另外值得留意的是集團的內涵價值上升 80 億，令總內涵價值達到 501 億亦是業績亮點之一，料這份業績能成為股價上升的動力。

大市回顧：

上日恒指上揚，恒指高開 261 點後企穩，收報 31,498 點，升 231 點 (0.7%)；國指則高開 149 點，收報 12,834 點，升 99 點 (0.8%)。大市成交約為 1,237 億港元，較上日增加。內地股市上升，上證收市報 3,329 點，升 40 點 (1.2%)；深成指漲 232 點 (2.2%)，兩市總成交額約為 4,672 億元人民幣，較上個交易日大增四成。藍籌股方面，騰訊 (700) 回 0.1%；友邦 (1299) 下跌 0.7%；滙控 (5) 微跌 0.1%；港交所 (388) 獲大行看好，股價漲 3.5%；工行 (1398) 無升跌；建行 (939) 上揚 0.4%。

內險股上揚，中國太平 (966) 報升 2.3%；中國太保 (2601) 漲 1.8%；國壽 (2628) 升 0.2%；平保 (2318) 報升 1.5%。公用股企穩，中電控股 (2) 公布全年利潤增加 12.1%，股價漲 1.9%；電能 (6) 上揚 2.3%；煤氣 (3) 升 1.8%。

汽車股跑贏，華晨 (1114) 漲 1.9%；廣汽 (2238) 漲 1.0%；吉利 (175) 公布收購平治公司 (Daimler) 9.69% 股份，成為最大股東，股價上升 6.5%；比亞迪 (1211) 升 2.1%。國內航空股突出，國航 (753) 上升 6.6%；南航 (1055) 漲 5.8%；東航 (670) 報升 5.0%。香港地產股反彈，新地 (16) 升 2.0%；恒基地產 (12) 上升 1.6%；九倉置業 (1997) 漲 3.1%；新世界 (17) 上揚 1.8%。

醫藥股上揚，石藥 (1093) 上升 3.1%；復星醫藥 (2196) 漲 0.4%；中國生物製藥 (1177) 報升 5.0%；華潤醫藥 (3320) 漲 1.7%；三生製藥 (1530) 上漲 2.4%；國藥控股 (1099) 向上漲 3.3%。券商股、鐵路及基建股、石油石化股及軟件股大致向上。

理文造紙 (2314) 我們上週推薦的玖龍紙業 (2689) 交出對辦業績，預料能帶動版塊造好，可考慮現價買入理文造紙，8.5 元止蝕。集團將於明天 (28 日) 公佈業績。隨本港股市回穩，加上進入加息周期，本地銀行股連日向好。中銀香港 (2388) 香港股價相較其他本地銀行股較落後，現股價企穩於 50 天線之上，可現價買入，37 元止蝕。燃氣版塊中港華燃氣 (1083) 走勢較強，6.5 元水平可留意，6.2 元止蝕。

利好消息方面，玖龍紙業 (2689) 去年 12 月底止半年盈利 43.29 億元人民幣，按年增 1.26 倍。每股盈利 0.93 元，派中期息 10 分。期內，銷售額 256.49 億元，按年增 34.11%。業績稍勝預期，預料利好股價。

利淡消息方面，和記電訊香港 (215) 去年全年盈利 47.66 億元，按年大增 5.99 倍。每股盈利 98.9 仙，派末期息 4.55 仙。盈利大增因期內出售附屬公司及其他溢利 42.23 億元，撇除以上一次性收益後盈利為 5.43 億元，按年跌 20.38%。業績符合市場預期，但市場期望派發特別股息則落空，預料股價將受壓。比亞迪 (1211) 2017 年全年盈利 40.57 億元，按年跌

本地市場導報

2018年2月27日

19.7%，跌幅符合第三季度業績時所預告的全年盈利指引，預料業績快報對股價影響有限。首創置業（2868）截至去年12月底止全年股東應佔盈利21.13億元人民幣，較2016年重列後盈利增長4.71%，每股盈利0.67元，派末期股息0.21元。期內，收入為212.92億元，按年升4.63%。業績較其他內房股弱，派息比率維持約三成，加上剛公佈的內地樓市數據轉弱，預料短線或會受壓。

本地市場導報

2018年2月27日

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 27 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。