

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
信和置業 (83)	業績
澳博控股 (880)	業績
太平洋航運 (2343)	業績
時代中國 (1233)	業績
越秀地產 (123)	業績
理文化工 (746)	業績
中國新高教 (2001)	業績
思捷環球 (330)	業績
鷹君 (41)	業績

數據速覽

昨天恆指	30,844
變動/%	-423/-1.4%
昨天國企指數	12,382
變動/%	-264/-2.1%
大市成交 (億港元)	1353
沽空金額 (億港元)	159.6
佔大市成交比率	11.8%
上證指數	3,259
變動/%	-52/-1.6%
昨晚道指	25,029
變動/%	-381/-1.5%
金價 (美元/安士)	1,315
變動/%	-17/-1.3%
油價 (美元/桶)	61.6
變動/%	-1.5/-2.3%
美國 10 年債息 (%)	2.87
變動 (點子)	-1bpt
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.24320	1.22700

■ 大市分析

是日推介：

東岳集團 (189)、周大福 (1929)、中航科工 (2357)

推介版塊：

零售業股、軍工概念股

今天有正面消息的公司：

信和置業 (83)、澳博控股 (880)、太平洋航運 (2343)、時代中國 (1233)、越秀地產 (123)、理文化工 (746)、中國新高教 (2001)

今天有負面消息的公司：

思捷環球 (330)、鷹君 (41)

市場展望及評論：

昨日提及「指數重要的三條移動平均 10 / 20 / 50 線已匯聚在 31,004 / 31,168 / 31,041 極接近的位置，不可失守的重要性無容置疑。」言猶在耳，昨天開市已跌破 10 及 50 日線，全日無力重返收市。往下支持為三萬大關，亦是 100 天線所在地。隔晚美股再走弱，相信今天不能避免低開。航運股方面走勢個別發展，太平洋航運 (2343) 連日走高，技術上已踏入超買水平。不少航運股 2017 年的業績均可期待，扭虧為盈的亦大有人在，航運股高位回吐後是炒業績的選擇，龍頭中遠海控 (1919) 依舊落後，可於 4 元附近留意。估值較低的中外運航運 (368) 可留意 20 天線的支持位 (2.26 元)。

食品股昨日在跌市表現不錯，上回我們提及「康師傅 (322) 的買盤比例達 84%，當中大手比例佔大多數，近日升破 15.5 元壓力區，盈利增長達 14.54%，如短期內在 15.0 至 15.4 元內企穩，可望追落後。」，現有望再破上一月高位，關鍵在於能否升穿 16.5 至 16.7 壓力區。蒙牛乳業 (2319) 短暫在 25.25 元有支持，可留意能否再挑戰日前高位，否則可等回順到 24.3 元留意。中國旺旺 (151)、華潤啤酒 (291) 及青島啤 (168) 短暫有支持，宜炒不宜揸。

油價仍未止跌，油股仍未到撈底的時機。另外鋁材及有色金屬股等有轉弱跡象，相關股份暫時宜觀望，唯獨鈔鋁概念的洛陽鉬業 (3993) 及金川國際 (2362) 仍處於強勢，但累積升幅頗大，高追要嚴守止蝕。資源股之中鋼材類有波幅，可考慮短線操作，馬鞍 (323) 可於 4.1 元左右吸納，3.88 元止蝕。

大市回顧：

昨日恆指低開 231 點後再下跌，收報 30,844 點，挫 423.9 點 (1.4%)；國指則低開 130 點，收報 12,382 點，跌 264 點 (2.1%)。大市成交約為 1,353 億港元，與上日相若。總結

上月，恒指共跌 2,043 點，國企指數共跌 1,179 點。內地股市個別發展，上證收市報 3,259 點，跌 52 點 (1.6%)；深成指升 21 點 (0.2%)，兩市總成交額約為 4,249 億元人民幣，較上個交易日減少。藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 3.1%；友邦 (1299) 股價無升跌；滙控 (5) 報跌 0.8%；港交所 (388) 回 2.0%；國壽 (2628) 跌 1.5%；平保 (2318) 下滑 2.2%。

內銀股跑輸大市，工行 (1398) 報跌 2.0%；交通銀行 (3328) 回 1.9%；中行 (3988) 下跌 2.3%；建行 (939) 下滑 2.7%。內房股續下挫，碧桂園 (2007) 下跌 1.1%；融創中國 (1918) 回 0.7%；萬科 (2202) 挫 1.8%；華潤置地 (1109) 報跌 3.0%。油價回落，油股下挫，中海油 (883) 下跌 1.9%；中石油 (857) 報跌 1.6%；中石化 (386) 回 3.0%。

醫藥股個股向上，石藥 (1093) 上升 2.0%；復星醫藥 (2196) 報升 1.4%；中國生物製藥 (1177) 上揚 0.3%；華潤醫藥 (3320) 升 0.6%；三生製藥 (1530) 向好 1.2%。本地銀行股、券商股、內險股、香港地產股燃氣股及航運股大致向下。

東岳集團 (189) 突破 7 元後企穩並逆市造好。過年後因庫存量低及供應偏緊，產品價格上漲支持股價升勢，可現價買入，7 元止蝕。零售業相關股昨日逆市上揚，市場預期新春期間能提高相關業務營收。短線可留意周大福 (1929)，股價近月反覆靠穩，8.5 元有支持，可現價買入，8.25 元止蝕。軍民融合以及混改主題受市場關注，相關概念股逆市造好，中航科工 (2357) 可於 4.3 元水平吸納，4.1 元止蝕。

利好消息方面，信和置業 (83) 截至去年底止中期業績，股東應佔溢利 103.67 億元，按年增長 2.01 倍。每股基本盈利 1.64 元，中期股息派 13 仙，連特別息 45 仙，共派 58 仙。溢利增長主要來自出售成都發展項目股權的一次性收益，佔收入比重最大的物業銷售按年下降，其他業務按年持平，整體業績一般，唯特別息或有利好作用。澳博控股 (880) 去年股東應佔溢利 19.63 億元，按年跌 15.64%，每股盈利 34.7 仙；末期息 15 仙，全年共派 20 仙。業績持續按年倒退但略優於市場預期，預料短線利好。太平洋航運 (2343) 去年股東應佔溢利 361 萬元美元，每股盈利 0.09 仙，不派末期息。乾散貨運行業去年好轉，扭虧為盈屬預期之內，近日股價走勢或已反映業績增長，技術上已到超買水平。時代中國 (1233) 去年股東應佔溢利 26.67 億元人民幣，按年增 36.43%，每股盈利 151 分，派末期息 41.43 分。業績優於市場預期，派息比率按年持平，預料利好。越秀地產 (123) 去年盈利 22.6 億元人民幣，按年增 46.75%，每股盈利 18.23 分，派末期息 5.2 港仙。業績優於市場預期，派息比率稍降但每股派息同比增長 41.5%，預料利好。理文化工 (746) 去年錄得純利 7.03 億元，按年上升 2.25 倍，每股盈利 85.2 仙，派末期息 20 仙。派息比率維持約三成半，業績跟盈喜指引相若，近日股價走勢或已反映業績增長。中國新高教 (2001) 去年股東應佔溢

本地市場導報

2018年3月1日

利 2.33 億元人民幣，按年增 1.09 倍，每股盈利 0.17 元，派末期息 2.5 分。業績大致上符合市場預期，收益及毛利率增長良好，預料利好股價。

利淡消息方面，思捷環球 (330) 截至去年 12 月底止，中期虧損 9.54 億元，每股虧損 50 仙，不派中期息。業績扭盈為虧，管理層明言業績未達預期以及對下半年的預期維持審慎，預料股價將持續低迷。鷹君 (41) 去年盈利 88.18 億元，按年增長 2.18 倍，每股盈利 12.83 元；派末期息 0.48 元，特別末期息 0.5 元，合共派息 0.98 元。盈利增長主要來自投資物業之公平值增加，集團核心盈利倒退，預料利淡股價。

本地市場導報

2018年3月1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 3 月 1 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。