

張健民, CFA

研究部主管

[ivan.cheung@sinopac.com](mailto:ivan.cheung@sinopac.com)

李文傑

研究員

[mkli@sinopac.com](mailto:mkli@sinopac.com)

伍其峰

研究員

[dkfng@sinopac.com](mailto:dkfng@sinopac.com)

黃景成

研究員

[gary.wong@sinopac.com](mailto:gary.wong@sinopac.com)

## ■ 大市分析

是日推介：

敏實集團 (425) 、IGG (799) 、網龍 (777)

推介版塊：

手機遊戲股

今天有正面消息的公司：

聯通 (762) 、百仕達控股 (1168) 、西王特鋼 (1266) 、中國核能科技 (611) 、復星國際 (656)

今天有負面消息的公司：

數字王國 (547) 、國美零售 (493)

市場展望及評論：

大市連跌兩日後昨先試 9 天以來低位 30,454 再拗腰倒升，高低位波幅達六百三十點；收市卻巧合地未能收復三條主要平均線。騰訊 (700) 、港交所 (388) 對升市居功至偉；匯控 (5) 的買家昨日亦一鼓作氣全日買上。隔晚美股亦走弱，且看周末前股市能否守穩昨天低位，否則三萬大關亦將很快受到考驗。

內地 PMI 數字未符合市場預期令內銀股全線捱沽，昨日內銀股大致回穩，鑑於內銀業績對辦，人行升息的籌碼亦多，內銀股可逢低買入。建設銀行 (939) 及招商銀行 (3968) 分別觸及 50 天線及 100 天線，屬買入的機會。工行 (1398) 可留意 6.5 元左右的位置。工業股表現良好，昨日推介即市買入的東岳 (189) 低開高走並高收 7%，突破 8 元大關，除了炒業績之外，產品於年後加價因素利好，仍值得持有，止蝕位可上移至 7.35 元。信義玻璃 (868) 續後造好，策略上跟東岳一樣，持貨並逐步上移止蝕位，現時可定於 11.6 元。

軟件股表現不錯，我們在 2 月 20 日提及「我們相信騰訊 (700) 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。」，現在於 450 至 455 元有長達 7 日的橫行壓力區，騰訊能否升達及再企穩壓力區是未知之數。金蝶國際 (268) 近日破頂，相信有關注研究部市場導報的投資者，應可獲利，金蝶技術上還算強勢，建議止賺位 5.49 元，鎖住大部份利潤，可用小注搏其上至 6.5 元。在上週強調「金山軟件 (3888) 股價在 50 天線之上，如短期內企穩，可望短炒。」我們預計 27.8 元有較大壓力，可以在建議再入價 26.2 至 26.0 元買入，止蝕在 25.25 元。

大市回顧：

昨日恒指低開 167 點後反彈向上，收報 31,044 點，揚 199.5 點 (0.7%)；國指則低開 167 點，收報 12,428 點，升 46.8 點 (0.4%)。大市成交約為 1,144 億港元，較上日減少。內

### 每日觀察名單

公司	原因
聯通 (762)	盈喜
百仕達控股 (1168)	盈喜
西王特鋼 (1266)	盈喜
中國核能科技 (611)	盈喜
復星國際 (656)	收購
數字王國 (547)	配股
國美零售 (493)	盈警
合景泰富 (1813)	營運數據

### 數據速覽

昨天恆指	31,044
變動/%	199.5/0.7%
昨天國企指數	12,428
變動/%	46/0.4%
大市成交 (億港元)	1,144
沽空金額 (億港元)	129.7
佔大市成交比率	11.3%
上證指數	3,273
變動/%	14/0.4%
昨晚道指	24,609
變動/%	-420/-1.7%
金價 (美元/安士)	1,315
變動/%	-5/-0.3%
油價 (美元/桶)	61.2
變動/%	-0.4/-0.7%
美國 10 年債息 (%)	2.82
變動 (點子)	-1bpt
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.24090	1.22510

地製造業採購經理指數 (PMI) 升至 6 個月高位，內地股市向上，上證收市報 3,273 點，升 14 點 (0.4%)；深成指升 114 點 (1.1%)，兩市總成交額約為 4,325 億元人民幣，較上個交易日增加。

藍籌股方面，騰訊 (700) 升 3.4%；友邦 (1299) 微升 0.1%；滙控 (5) 報跌 0.1%；港交所 (388) 上揚 2.7%；國壽 (2628) 升 0.2%；平保 (2318) 漲 1.5%；工行 (1398) 報升 0.7%；建行 (939) 微升 0.9%。

內房股回勇，中國恒大 (3333) 上揚 0.4%；碧桂園 (2007) 報升 1.7%；中海外 (688) 上升 0.7%。香港地產股向上，新地 (16) 升 0.8%；恒基地產 (12) 上升 0.8%；九倉置業 (1997) 漲 1.0%；新世界 (17) 上揚 1.8%。

濠賭股部分跑輸大市，銀娛 (27) 下跌 0.4%；金沙中國 (1928) 下滑 1.6%；永利澳門 (1128) 回 0.2%；美高梅 (2282) 卻反彈 2.0%。油價回落，油股續下挫，中海油 (883) 下跌 1.2%；中石油 (857) 報跌 1.2%；中石化 (386) 回 0.3%。另外，券商股、航運股及軟件股大致向上。

汽車零部件供應商受惠於汽車銷量強勁增長，預料能交出亮麗業績，敏實集團 (425) 近日走勢亦強，可於 46.5 元左右吸納，44 元止蝕。手遊股昨日走強，作為較落後的版塊，可選當中業績較好的 IGG (799)，股價 17 年上半年純利已多於 16 年全年，料業績將會不錯。技術上昨日成功突破 10 元阻力位進入下一區間，可於現價買入，9.8 元止蝕。另外可選擇網龍 (777)，公司的教育業務及遊戲業務收入增長不錯，預料下半年業績比上半年佳。走勢轉強，連日收復多條移動平均線，可現價買入，19 元止蝕。

聯通 (762) 發盈喜，預期 2017 年度股東應佔盈利約 18.3 億元人民幣，按年升約 1.93 倍。稅前利潤預計約 25.9 億元，按年升約 2.31 倍。預料有助提振股價。百仕達控股 (1168) 發盈喜，預期截至去年底止年度，股東應佔溢利將不少於 1.1 億元，2016 年同期為虧損 2.46 億元。增長主要來自匯兌收益及減值下降等一次性收益，預料短暫利好。西王特鋼 (1266) 發盈喜，預期截至去年底止年度，股東應佔綜合溢利約 8.9 億元人民幣，按年料上升超過 1.65 倍。下半年溢利較上半年大幅上升，預料利好股價向上。中國核能科技 (611) 發盈喜，預期截至去年底止，末期業績錄得之淨溢利將大幅增加不少於 40%，2016 年同期溢利為 7857.1 萬元。下半年溢利較上半年大幅上升，預料利好股價，但股份成交量偏低。復星國際 (656) 發聲明指一旦收購沃爾福德 (Wolford) 股權的交易完成，復星產業控股 (Fosun Industrial Holdings) 計劃發出強制性收購要約。預料跟之前收購 Lanvin 一樣對股價影響有限。

數字王國 ( 547 ) 按每股配售價 0.19 元，配售最多 21.76 億股新股，集資淨額約 4.09 億元。配售股份佔該公司擴大後已發行股本約 8.17%，配售價較該股昨日收市價 0.189 元，溢價 0.53%。股價昨日尾市突然抽高逾一成，預料配股消息將對股價構成壓力。國美零售 ( 493 ) 發盈警，預期去年虧損將在 3 億至 5 億元人民幣之間，2016 年盈利 3.25 億元。轉盈為虧屬利淡，預料有下行壓力。

營運數據方面，合景泰富 ( 1813 ) 2 月預售金額按年升近 1.3 倍，按月則跌兩成半。

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3月2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。