

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

■ 大市分析

是日推介：

聯通 (762)、美高梅中國 (2282)、華能國際電力 (902)

推介版塊：

澳門博彩股、電力股

今天有正面消息的公司：

高鑫零售 (6808)、南華集團控股 (413)、北大荒 (39)

今天有負面消息的公司：

中泛控股 (715)、冠捷科技 (903)、海峽石油化工 (852)、中國誠通 (217)

市場展望及評論：

上周五恒指恢復下跌，跌幅亦頗大，隔夜美股因市場憂慮貿易戰先大跌後反彈；場外期貨跌幅亦收窄，預期今日指數低開約百多點。指數往上最近阻力已下壓至廿天線 30,851，一日未收復一日仍有再探底風險；29,700-30,000 區域則是淡友下個目標。焦點亦應轉向績佳非指數股。

2月份的澳門博彩數字只按年上升約 6%，但留意今年與上年的春節假期是處於不同月份，因此基數會受到影響。首兩個月整體收入上升約 20%，依然是不錯的數字。銀娛 (27) 依然可以逢低買入，較落後的金沙 (1928) 可留意 42.5 元左右的位置。美高梅中國 (2282) 的走勢較好，企穩於 23 元之上，永利澳門 (1128) 及澳博 (880) 則宜暫時觀望。

半導體股最近企穩，ASMPACIFIC (522) 公布全年度業績，純利 28.15 億元，按年升 92.3%，毛利率增加 2.6 個百分點至 40.2%，為 2010 年以來最高。股價近來突破 115 元，回落至 112.5 元有支持，可留心注意，下跌穿 109 元作建議止蝕。華虹半導體 (1347) 回穩，市盈率 13.9 倍，估值不算太貴，14.4 元有支持，可考慮短線操作，要嚴守止蝕，13.75 元止蝕。

綜合企業經過兩月大市調整後普遍反彈幅度疲弱，唯獨太古 A (19) 走勢比較強，可考慮 77.5 元左右吸納。其他股份如中信股份 (267) 及有眾多收購消息的復星 (656) 皆跑輸，暫時宜觀望。留意長和系股份，包括長和 (1)、長江基建 (1038)、長實集團 (1113) 及電能實業 (6) 將於 3 月 16 日一齊公佈 2017 年度全年業績。

大市回顧：

上日恒指向下，恒指高開 433 點後維持，收報 30,583 點，跌 460 點 (1.5%)；國指則低開 214 點，收報 12,203 點，跌 224 點 (1.8%)。大市成交約為 1,260 億港元。總結上

每日觀察名單

公司	原因
高鑫零售 (6808)	業績
南華集團控股 (413)	盈喜
北大荒 (39)	盈喜
中泛控股 (715)	盈警
冠捷科技 (903)	盈警
海峽石油化工 (852)	盈警
中國誠通 (217)	業績
旭輝控股集團 (884)	營運數據
萬科企業 (2202)	營運數據
世茂房地產 (813)	營運數據
廣汽集團 (2238)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	30,583
變動/%	-460/-1.5%
昨天國企指數	12,203
變動/%	-224/-1.8%
大市成交 (億港元)	1,260
沽空金額 (億港元)	153.1
佔大市成交比率	12.2%
上證指數	3,254
變動/%	-19/-0.6%
昨晚道指	24,538
變動/%	-71/-0.3%
金價 (美元/安士)	1,325
變動/%	7/0.6%
油價 (美元/桶)	61.6
變動/%	0.6/1%
美國 10 年債息 (%)	2.84
變動 (點子)	+1bpt

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.24590	1.23010

周，恒指共跌 684 點，國企指數共跌 532 點。內地股市同樣向下，上證收市報 3,254 點，跌 19 點 (0.6%)；深成指回 86 點 (0.8%)，兩市總成交額約為 4,168 億元人民幣。藍籌股方面，騰訊 (700) 回 2.5%；友邦 (1299) 股價跌 1.8%；滙控 (5) 報跌 0.9%；港交所 (388) 落 2.0%。

內險股向下，國壽 (2628) 暫跌 1.5%；太保 (2601) 回 1.5%；太平 (966) 報跌 4.5%；平保 (2318) 挫 2.4%。內銀股偏軟，工行 (1398) 下跌 2.1%；中行 (3988) 下挫 0.9%；建行 (939) 現跌 2.7%。煤炭股下滑，神華 (1088) 挫 2.0%；兗州煤 (1171) 下跌 7.3%；中煤能源 (1898) 下滑 1.9%。

內房股全線下挫，中國恒大 (3333) 跌 2.6%；碧桂園 (2007) 下滑 2.7%；萬科 (2202) 挫 0.6%；華潤置地 (1109) 跌 1.8%。汽車股向下，廣汽 (2238) 跌 2.4%；比亞迪 (1211) 挫 1.5%；華晨 (1114) 下滑 3.9%；吉利 (175) 回 2.0%。

科技股偏軟，瑞聲 (2018) 下跌 1.1%；比亞迪電子 (285) 挫 5.4%；舜宇光學 (2382) 報跌 2.6%；丘鈦科技 (1478) 下滑 3.4%；中興通訊 (763) 跌 1.8%。油股下挫，中海油 (883) 下跌 1.4%；中石油 (857) 報跌 2.0%；中石化 (386) 回 1.4%。

國指換馬方面，加入國指的股份：眾安在綫 (6060)、中信股份 (267)、粵海投資 (270)、中國燃氣 (384)、騰訊 (700)、中海油 (883)、中國移動 (941)、恆安國際 (1044)、石藥集團 (1093)、華潤置地 (1109) 及申洲國際 (2313)。剔除國指的股份：中國鐵建 (1186)。恆指方面，九倉 (4) 會被剔除。

聯通 (762) 上週發盈喜但股價則受大市向下而拖累，公司宣佈將於週三 (7 日) 在上海、天津、廣州、深圳、鄭州和長沙 6 個城市率先啟動 Apple Watch Series 3 的 eSIM (一號雙終端) 業務，可望短線利好，現價買入，9.5 元止蝕。澳門博彩股公佈賭收數字回調後靠穩，留意賭收數字受春節因素所影響，整體而言首兩月收入理想。可留意走勢較好的美高梅中國 (2282)，股價於 23 元企穩，加上美獅美高梅上月開幕，料對營收入有正面影響，可現價買入，21 元止蝕。上週推介過的電力股逆市造好，華能國際電力 (902) 表現最佳，5 元水平買入，以 4.75 元作止蝕位。

利好消息方面，高鑫零售 (6808) 截至去年 12 月底止年度，股東應佔溢利 27.93 億元人民幣，按年增長 8.63%，每股盈利 0.29 元，派末期息 0.16 港元。業績符合市場預期，預料屬利好。南華集團控股 (413) 預期截至 2017 年 12 月底止年度，盈利將錄得顯著上升。公司 2016 年同期盈利為 1.52 億元。增長主因出售持有之物業錄得一次性收益，以及投資物業公平值收益高於去年所致。預料屬利好，惟股份買賣兩閒。北大荒 (39) 預料截至去年 12 月

底止，全年溢利按年增加約 12 倍，2016 年同期盈利 721.8 萬元。預料屬利好，惟股份成交量偏低。

利淡消息方面，中泛控股 (715) 預期截至去年底止全年，股東應佔利潤按年顯著下跌，2016 年同期錄得盈利 1.36 億元。股份買賣兩閒，盈警消息屬利淡。冠捷科技 (903) 預期去年將錄得虧損 5,000 萬至 7,500 萬美元，2016 年同期盈利 3,852.3 萬美元。預料股價將會受壓。海峽石油化工 (852) 預料截至去年底止，全年盈利下跌，2016 年同期盈利 1.72 億元。股份買賣兩閒，盈警消息屬利淡。中國誠通 (217) 截至去年底止，股東應佔溢利 2336.3 萬元，按年減少 63.38%，每股盈利 0.4 仙，不派息，預料利淡股價。

營運數據方面，旭輝控股集團 (884) 上月合同銷售額按年及按月皆增長良好。萬科企業 (2202) 上月銷售表現欠佳，銷售金額按年跌 7.6%，按月跌近五成。世茂房地產 (813) 上月銷售表現欠佳，銷售金額按年升逾三成半，按月跌近三成。廣汽集團 (2238) 上月產量按年跌近一成，銷量則按年持平。

本地市場導報

2018年3月5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 5 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。