

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 |
|--------------|------|
| 方正控股 (418) | 盈喜 |
| 國美金融科技 (628) | 盈喜 |
| 融創中國 (1918) | 盈喜 |
| 同方友友 (1868) | 盈喜 |
| 佳源國際 (2768) | 盈喜 |
| 江南集團 (1366) | 盈警 |
| 海天能源 (1659) | 盈警 |
| 瑞港建設 (6816) | 盈警 |
| 大唐環境 (1272) | 盈警 |
| 彩星玩具 (869) | 業績 |
| 中國奧園 (3883) | 營運數據 |
| 中國恒大 (3333) | 營運數據 |
| 綠城中國 (3900) | 營運數據 |
| 信利國際 (732) | 營運數據 |
| 遠洋集團 (3377) | 營運數據 |
| 中國金茂 (817) | 營運數據 |

數據速覽

| | |
|---------------|------------|
| 昨天恆指 | 29,886 |
| 變動/% | -697/-2.3% |
| 昨天國企指數 | 11,991 |
| 變動/% | -212/-1.7% |
| 大市成交 (億港元) | 1,184 |
| 沽空金額 (億港元) | 174.7 |
| 佔大市成交比率 | 14.8% |
| 上證指數 | 3,256 |
| 變動/% | 19/0.1% |
| 昨晚道指 | 24,875 |
| 變動/% | 337/1.4% |
| 金價 (美元/安士) | 1,323 |
| 變動/% | 0/0% |
| 油價 (美元/桶) | 62.7 |
| 變動/% | 1.5/2.4% |
| 美國 10 年債息 (%) | 2.88 |
| 變動 (點子) | ±0bpt |

■ 大市分析

是日推介：

紫金礦業 (2899)、長江基建 (1038)、中教控股 (839)

推介版塊：

公用股、教育股

今天有正面消息的公司：

方正控股 (418)、國美金融科技 (628)、融創中國 (1918)、同方友友 (1868)、佳源國際 (2768)

今天有負面消息的公司：

海天能源 (1659)、江南集團 (1366)、瑞港建設 (6816)、大唐環境 (1272)、彩星玩具 (869)

市場展望及評論：

三月期貨開始買賣五個交易日，恒生指數的走勢為跌跌升跌跌，走勢差劣，累積下跌了 1,948 點。我們亦提及三條主要平均線甚重要，下破後的跌勢亦轉急。隔夜美股、港股 ADP 及場外期貨有逾 1% 反彈；指數的 100 天線似有支持，且看大市會否重蹈 2 月 9 日覆轍在這水平先作較大回升。石油相關股普遍股份跌幅少於大市，因油價隔晚受到利比亞最大油田 Sharara 停產的消息刺激而上漲，然而昨晚外電報導該油田已恢復生產，油股暫時宜觀望。中石化 (386) 表現較好，但需留意 6 元水平能否守住，跌穿的話下行壓力增加。

大市波動之下，公用股成為避險天堂之一，公用股股價昨日表現普遍較大市為好。業績較市場預期好的中電 (2) 險守於 78 元的 10 天線之上，亦會是股價的支持位。電能實業 (6) 特別息的炒作暫告一段落，可先觀望。較吸引的會是長江基建 (1038)，長遠盈利會受惠於集團的併購而增長，現價會落至短期低位，64.5 元是買入的機會。

珠寶鐘錶股短期受惠於農曆新年的利好所刺激，加上金價回穩，短線可留意六福集團 (590)，該公司於早前調整後股價企穩，在跑輸其他同業的前提下可留意 26.6 元支持位。周大福 (1929) 股價仍守於 8.5 元的關口之上，可先留意其走勢。周生生 (116) 剛跌穿 10 天線後走勢未明朗，宜先觀望。

大市回顧：

上日恒指向下，恒指低開 59 點後下挫，收報 29,886 點，跌 697 點 (2.3%)；國指則低開 20 點，收報 11,991 點，跌 212 點 (1.7%)。大市成交約為 1,184 億港元，較上日減少。內地股市卻向上，上證收市報 3,256 點，升 19 點 (0.1%)；深成指升 19 點 (0.2%)，兩市總成交額約為 3,864 億元人民幣，較上日減少。藍籌股方面，騰訊 (700) 回 2.5%；友邦

本地市場導報

2018年3月06日

| 人民幣兌換參考價格 | |
|-----------|---------|
| 賣出 | 買入 |
| 1.24560 | 1.22980 |

(1299) 股價跌 2.9%；滙控 (5) 報跌 1.6%；港交所 (388) 落 3.0%；吉利 (175) 跌 2.4%。

內險股向下，國壽 (2628) 暫跌 1.3%；太保 (2601) 回 2.2%；太平 (966) 報跌 2.5%；平保 (2318) 挫 2.5%。內銀股成重災區，工行 (1398) 下跌 1.9%；中行 (3988) 下挫 1.2%；建行 (939) 落 2.7%。

食品股回落，旺旺 (151) 下挫 3.9%；華潤啤酒 (291) 回落 5.4%；康師傅 (322) 跌 0.2%；蒙牛乳業 (2319) 報跌 2.3%。濠賭股偏軟，銀娛 (27) 跌 3.1%；金沙中國 (1928) 下滑 2.6%；永利澳門 (1128) 回 3.0%；美高梅 (2282) 下降 2.6%。

香港地產股向下，新地 (16) 下降 2.8%；恒基地產 (12) 回 2.0%；九倉置業 (1997) 下滑 1.8%；新世界 (17) 跌 3.3%。科技股普遍偏軟，瑞聲 (2018) 跌 2.0%；比亞迪電子 (285) 挫 7.1%；丘鈦科技 (1478) 下滑 5.0%；中興通訊 (763) 跌 1.1%。電訊股大弱勢，中移動 (941) 創三年低位，挫 3.1%；中電信 (728) 穿低跌 2.0%；聯通 (762) 下滑 5.9%。香港股票下跌全面，約有 1,166 隻股票下跌，上升只有 367 隻。

紫金礦業 (2899) 股市雖然波動，但金價則在早前觸底後反彈並靠穩，紫金礦業 (2899) 早前的部份礦產暫停生產的消息已被市場消化，可於 3.5 元的支持位買入，3.22 元止蝕。如上文所提及，公用股於市況中是避險的天堂，可留意盈利增長良好的長江基建 (1038)，股價現處於近期低位，可於 64.5 元買入，60 元止蝕。教育股版塊受個別股份交出優秀業績帶動上揚，可留意半新股中教控股 (839)，9 元以下買入，以 8.5 元作止蝕位。

利好消息方面，方正控股 (418) 預計截至去年 12 月底止的全年純利，將按年至少增加 1 倍。屬意料之外的盈喜，雖不乏一次性因素，但料對股價會有正面影響。國美金融科技 (628) 料截至去年底止全年扭虧為盈，將錄得純利 2000 至 2500 萬元 (人民幣，下同)，截至 2016 年底止九個月虧損約 3152.8 萬元。屬不難預計之盈喜，下半年集團盈利能力上升，料對股價影響正面，惟此股成交甚疏落需留意。融創中國 (1918) 截至 2017 年 12 月底止年度，股東應佔溢利增長超過 2.4 倍，該公司 2016 年股東應佔溢利為 24.78 億元人民幣。屬意料之外的盈喜，集團的營業整體向好，下半年純利大增，料對股價有支持作用。同方友友 (1868) 截至 2017 年 12 月底止年度，淨利潤將錄得大幅增加，2016 年同期盈利 1177.8 萬元人民幣。集團半年純利已超越上年全年，盈喜屬於正常，惟未有實際數字指引，但盈喜料可刺激股價向上。佳源國際 (2768) 預期截至去年 12 月底止，全年盈利按年增加 50% 至 70%，而收入則增長 80% 至一倍；2016 年同期盈利及收益為 8.11 億及 37.02 億元人民幣。屬好消息，過往交付的收入於本年度實現，料集團的股價可維持強勢。

利淡消息方面，海天能源（1659）預料截至去年底止年度溢利及全面收益總額按年下跌最少30%，主要由於期內福建省壽寧縣、周寧縣和福安市的降雨量減少。並不意外的盈警，以指引計集團於第四季能錄得利潤，但股價走勢頗弱，料對股價有下行壓力。江南集團（1366）截至去年12月底止年度純利將按年減少約80%，主要由於期內已售貨品成本增加，令毛利率降低；而2016年水災及去年市場要求的改變，導致出售存貨帶來虧損。盈警不令人意外，但毛利率下跌得基本因素轉差料對股價會有負面影響。瑞港建設（6816）2017年度預期的稅後溢利按年錄得不超過30%的下降。屬於壞消息的盈警，加上昨日股價突升，料盈警對股價的影響會較大。大唐環境（1272）預期截至去年12月底止，全年淨利潤按年下跌15%至17%，2016年同期淨利潤10.21億元人民幣。盈警好壞參半，因下半年純利增長達6億，加上當中涉及一次性的上市費用，料對股價的影響不大。彩星玩具（869）截至去年12月底止，全年盈利5576.4萬元，按年減少49.4%，每股盈利4.63仙；派第二期中期股息3仙。盈利大跌但集團未有發盈喜，加上下半年純利增長放緩，料股價會受壓。

營運數據方面，中國奧園（3883）上月的合同銷售只屬普通，按年大升但按季只持平。中國恒大（3333）上月的銷售額令人失望，按年雖能保持升幅但按月則大跌。綠城中國（3900）上月的合同銷售強差人意，按年按月季錄得下跌。遠洋集團（3377）上月的合同銷售額表現不錯，按年及按月均升。中國金茂（817）上月的銷售數字同屬普通，按年大升，按月則下跌。信利國際（732）上月的營業額按年及按月均錄得跌幅，表現甚差。

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 6 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。