

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
瑞安房地產 (272)	組新合營企業
五礦地產 (230)	盈喜
裕華能源 (2728)	盈喜
湯臣集團 (258)	盈喜
香港建設 (190)	盈喜
恒騰網絡 (136)	盈喜
恒大健康 (708)	盈喜
金地商置 (535)	營運數據
吉利汽車 (175)	營運數據
碧桂園 (2007)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	30,510
變動/%	624/2.1%
昨天國企指數	12,311
變動/%	319/2.7%
大市成交 (億港元)	1,164
沽空金額 (億港元)	131.7
佔大市成交比率	11.3%
上證指數	3,289
變動/%	32/1.0%
昨晚道指	24,884
變動/%	9/0.0%
金價 (美元/安士)	1,337
變動/%	17/1.3%
油價 (美元/桶)	61.9
變動/%	-0.6/-1%
美國 10 年債息 (%)	2.85
變動 (點子)	-1bpt

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.24590	1.23010

■ 大市分析

是日推介：

招商銀行 (3968)、旺旺 (151)、首鋼 (639)

推介版塊：

食品股、煤炭股

今天有正面消息的公司：

瑞安房地產 (272)、五礦地產 (230)、裕華能源 (2728)、湯臣集團 (258)、香港建設 (190)、恒騰網絡 (136)、恒大健康 (708)

今天有負面消息的公司：

無

市場展望及評論：

大市連跌兩天後昨日及時回升，未創連跌三天的紀錄兼收復大部份前日的失地。廿日線 30,711 的阻力近在咫尺；再上的便是 30,900-31,100 區域。100 天線近 30,000 大關仍為淡友的目標。藍籌中短線仍以港交所 (388) 及騰訊 (700) 為帶領大市的龍頭。昨日中保監指現正積極準備稅延型養老方案試點，內險股全線反彈，「逢低買入」對中國平安 (2318) 依然是理想策略，80 元是值得留意的價位。中國太保 (2601) 則現於 37.5 元至 40 元水平上落。新華保險 (1336) 因回調幅度較大，與中國人壽 (2628) 同樣成為了落後的選擇。

全國人大報告提出今年繼續淘汰過剩及落後產能，以及煤炭企業開展市場化債轉股，刺激煤炭企業造好，預料受到相關政策以及煤價處於高位的支持下，煤企仍有炒作空間。版塊中強勢股為首鋼 (639)，可現價買入並以 20 天線 2.19 元作止蝕位。追落後之選可留意中煤能源 (1898)，可在 3.62 左右買入，3.4 元止蝕。

軟件股有好表現。金蝶國際 (268) 再升近 3%，相信金蝶在 5.5 元有支持，升至近日的收市高位，技術強勢未變，可上望高位，但注意買沽比例暫是 1:1，意味著有部份投資者獲利離場，以 5.5 為建議止賺位。我們覺得騰訊 (700) 還沒有清晰的方向，因為上方 447 至 457 元有壓力區，而下方又有 50 天線及 425 元大位所支持，進取者可區間操作。另一隻強勢的軟件股還有 IGG (799)，IGG 由低位到現位已升 35%，現在高追的值得博率不太高，可回吐後買進，較安全的買價在 9.3 元。金山軟件 (3888) 方面，我們維持早前的意見「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：

上日恆指反彈，恆指高開 494 點後向上，收報 30,510 點，升 624 點 (2.1%) 國指則低開 20 點，收報 12,311 點，升 319 點 (2.7%)。大市成交約為 1,164 億港元。內地股市向

上·上證收市報 3,289 點·升 32 點 (1.0%) ; 深成指升 132 點 (1.2%) ·兩市總成交額約為 4,984 億元人民幣·較上日增加三成。藍籌股方面·騰訊 (700) 升 3.2% ; 友邦 (1299) 股價升 3.2% ; 滙控 (5) 報漲 0.7% ; 港交所 (388) 上 2.0% ; 工行 (1398) 升 3.7% ; 建行 (939) 上 3.1% 。

油價上升·油股跟隨·中海油 (883) 上升 4.1% ; 中石油 (857) 報漲 2.7% ; 中石化 (386) 上漲 2.0% 。內險股反彈·國壽 (2628) 上升 2.2% ; 太保 (2601) 揚 2.1% ; 太平 (966) 報升 5.2% ; 平保 (2318) 漲 3.6% 。

半導體股向上·華虹 (1347) 大升 8.2% ; ASM 太平洋 (522) 漲 1.0% ; 中芯國際 (981) 報升 4.2% 。科技股個股突出·瑞聲 (2018) 上升 2.9% ; 鴻騰 (6088) 上揚 4.9% ; 舜宇光學 (2382) 上 1.5% ; 中興通訊 (763) 漲 6.2% 。

發改委主任表示·預計今年消費對經濟增長的拉動力可接近或超 60% 。內需股普遍向好·旺旺 (151) 上漲 4.4% ; 華潤啤酒 (291) 升 4.0% ; 蒙牛乳業 (2319) 報升 4.0% ; 華潤啤酒 (291) 升 4.2% 。濠賭股企穩·銀娛 (27) 漲 1.3% ; 永利澳門 (1128) 升近 2.0% ; 美高梅 (2282) 漲 2.9% ; 金沙 (1928) 漲 2.9% 。內銀股、券商股、內房股、水泥及建材、航運股、藥業股及軟件股大致向上。

招商銀行 (3968) 於 100 天線獲得支持後反彈·考慮到整體加息環境及業績向好的前題下·現價可留意買入·30 元止蝕。受惠於發改委指出社會消費品會於今年度錄得增長·中國的消費概念股再受市場關注。短線可留意中國旺旺 (151) ·股價現於 100 天線徘徊·較其他同業跑輸·可現價買入·6 元止蝕。煤企受去產能及推行債轉股國策消息推動而造好·可現價買入首鋼 (639) ·20 天線 2.19 元作止蝕位。

利好消息方面·瑞安房地產 (272) 組新合營企業·其全資附屬公司上海磐銳與方正證券訂立合營協議·雙方分別持有 49% 以及 51% 的股權。參與位於中國上海市青浦區總建築面積超過 30 萬平方米的舊城改造項目。方向上屬利好·但投入的資本只屬小數目·料對集團的初步影響不大。五礦地產 (230) 預期截至 2017 年 12 月 31 日止年度歸屬於該公司股權持有人之應佔溢利·與截至 2016 年 12 月 31 日止年度比較·錄得約 40% 之增長。下半年的純利增長略跌·但整體是好消息·毛利改善的基本因素改善料會對股價有刺激作用。裕華能源 (2728) 預期集團與截至 2016 年 12 月 31 日止年度相比·截至 2017 年 12 月 31 日止年度的淨利潤將錄得大幅增加。屬不難預料的盈喜·原因亦屬正面·惟未有實際純利指引·但料消息對低沉的股價有正面作用。湯臣集團 (258) 預料集團截至 2017 年 12 月 31 日止年度之股東應佔除稅後綜合溢利將較 2016 年同期之 8.76 億港元錄得大幅增長約 40% 。雖屬利好消息·但盈喜全日一次性的出售而錄得收益所衍生·料對股價的刺激作用較為短期。

本地市場導報

2018年3月7日

香港建設 (190) 預期截至 2017 年 12 月底止年度，未經審核綜合純利將按年增長超過 80%，2016 年同期純利為 3.86 億元。成因涉一次性因素，下半年純利增長與上半年相若，料對股價影響正面。恒騰網絡 (136) 截至去年 12 月底止全年盈利將按年大幅上升，2016 年盈利 503.9 萬元。盈喜不意外，內容屬基本面因素改善，料消息能令股價繼續向上推進。恒大健康 (708) 截至去年 12 月底止全年業績，未經審計淨利潤及股東應分配利潤將按年大幅上升；其中，未經審計淨利潤預期為去年同期約 5 至 6 倍。屬利好消息，下半年純利按指引計大幅上升，加上原因是基本面向好，料對股價有非常正面作用。

營運數據方面，吉利汽車 (175) 上月份的汽車銷量按年上升兩成，按月周期性下跌，但仍算是近年的高銷量。金地商置 (535) 上月的合約銷售按年及按月均跌，表現甚差。碧桂園 (2007) 上月的合約銷售數字按月周期性下跌，按年則上升，2 月份數字亦算是近年高位，表現不錯。。

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 7 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。