

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：

紫金礦業 (2899)、石四藥 (2005)、安踏體育 (2020)

推介版塊：

醫藥股、體育用品股

今天有正面消息的公司：

利亞零售 (831)、廖創興企業 (194)、申萬宏源 (218)、五礦資源 (1208)、亞證地產 (271)、優源 (2268)、金川國際 (2362)

今天有負面消息的公司：

天安 (28)、平安證券 (231)、百富環球 (327)

市場展望及評論：

恒指前日反彈一天後昨日先高後低，未有再挑戰 30,000 大關屬偏弱中端定。內銀對大市居功至偉，另外亦應留意騰訊 (700)、港交所 (388) 及友邦 (1299) 這三隻重磅股能否繼續反彈帶領大市脫離險境。指數昨日曾短暫升穿 20 天線，在隔夜杜指跌幅大收窄 (納指更升 0.33% 收市) 的情況下，今天亦應再有力上試阻力。

中銀監昨日發出通知，將撥備覆蓋率的監管紅線由 150% 調整為 120% - 150%，貸款撥備率由 2.5% 調整至 1.5% - 2.5%，消息利好內銀股。工行 (1398) 及建行 (939) 即時受惠，因其貸款撥備率本已未達 2.5% 的要求，前者走勢較好，後者則雖留意 8 元支持位。令外撥備覆蓋率高的招行 (3968) 有望可減少撥備從而提升利潤，可以繼續持貨。而中小型內銀的影響則相對較少，因此，於此階段可先留意較大型的內銀股。

軟件股在跌市中表現不錯。上日我們所介紹過日金蝶國際 (268) 再破頂，技術強勢未變，相信金蝶在 5.63 元有支持，建議再次買進價 5.63 元，博上望高位 6.5 元，建議止蝕在 5.45 元。金山軟件 (3888) 方面，目前觀察到 27 元有較大支持，可以在建議再入價 27.0 元買入，可上移止蝕在 26.5 元。另一隻強勢的軟件股還有 IGG (799)，上日升至近日的收市高位，但 IGG 短線接近超買，建議嚴守止蝕。

藥業股表現企穩，我們早前提及石藥 (1093) 「如能企穩及衝破 18.2 元壓力區的話，有機會挑戰一月中的高位甚至更高」，現在我們的意見相同，需升破 18.1 元才高追買入，止蝕在 17.4 元，進取者可區間操作。三生製藥 (1530) 如短期內在 15 元左右企穩，可逢高沽低價吸納，已博其上 17 元，止蝕在 14.5 元。復星醫藥 (2196) 可望追落後。

大市回顧：

上日恒指向下，恒指低開 186 點後下挫，收報 30,196 點，跌 313 點 (1.0%)；國指則低開 78 點，收報 12,180 點，跌 131 點 (1.1%)。大市成交約為 1,132 億港元，較上日減

每日觀察名單

公司	原因
利亞零售 (831)	業績
廖創興企業 (194)	業績
申萬宏源 (218)	業績
五礦資源 (1208)	業績
百富環球 (327)	業績
亞證地產 (271)	盈喜
優源 (2268)	盈喜
金川國際 (2362)	盈喜
天安 (28)	盈警
平安證券 (231)	盈警
首創置業 (2868)	營運數據
創維數碼 (751)	營運數據
瑞安房地產 (272)	營運數據
東風集團 (489)	營運數據
雅居樂集團 (3383)	營運數據
天長集團 (2182)	新股上市

數據速覽

昨天恆指	30,196
變動/%	-313/-1.0%
昨天國企指數	12,180
變動/%	-131/-1.1%
大市成交 (億港元)	1,132
沽空金額 (億港元)	141.6
佔大市成交比率	
上證指數	3,271
變動/%	-17/-0.6%
昨晚道指	24,801
變動/%	-83/-0.3%
金價 (美元/安士)	1,326
變動/%	1/0.1%
油價 (美元/桶)	61.3
變動/%	1.3/2.1%
美國 10 年債息 (%)	2.88
變動 (點子)	±0bpt

本地市場導報

2018年3月8日

人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.24720	1.23140

少。內地股市向下，上證收市報 3,271 點，跌 17 點 (0.6%)；深成指挫 102 點 (0.9%)，兩市總成交額約為 4,285 億元人民幣，較上日減少。藍籌股方面，騰訊 (700) 回 1.0%；友邦 (1299) 股價跌 2.7%；滙控 (5) 報跌 0.8%；港交所 (388) 落 1.8%；工行 (1398) 升 0.3%；建行 (939) 無升跌。

醫藥股上揚，石藥 (1093) 上升 1.4%；中國生物製藥 (1177) 報升 1.1%；華潤醫藥 (3320) 漲 0.8%；三生製藥 (1530) 上揚 1.6%。軟件股企穩，IGG (799) 上漲 3.5%；金山軟件 (3888) 升 0.4%；金蝶國際 (268) 漲 1.9%；網龍 (777) 股價向上 1.7%。

科技股個別發展，瑞聲 (2018) 跌 2.6%；鴻騰 (6088) 下滑 3.9%；舜宇光學 (2382) 上漲 0.4%；中興通訊 (763) 下降 2.1%；長飛光纖光纜 (6869) 升 4.4%。

汽車股向下，華晨 (1114) 回 4.0%；比亞迪 (1211) 下跌 2.0%；廣汽 (2238) 下滑 1.3%；北京汽車 (1958) 股價報跌 1.1%。內險股向下，國壽 (2628) 下跌 1.7%；太保 (2601) 回 1.2%；太平 (966) 跌 1.9%；平保 (2318) 下滑 2.0%。另外，券商股、香港地產股、內房股、鐵路及基建股、石油石化股、航空股及航運股大致向下。

紫金礦業 (2899) 黃金價格再上揚，紫金礦業 (2899) 昨日上揚後再成功挑戰 10 天線，可於現價買入，短線望 4 元，3.4 元止蝕。市況未明下，與大市關聯性相對較低而強勢的醫藥股可以留意，當中已發盈喜的石四藥 (2005) 整體業務理想，加上有望加大派息力度，短線可試頂，於 6 元買入，5.80 元止蝕。安踏體育 (2020) 績後稍為回吐，可以候低吸納。電商收入增長強勁，加上新的物流中心今年將投入服務，加強供應鏈效率，預料本年可維持不錯的增長。可於 38 元左右買入，36 元止蝕。

利亞零售 (831) 公佈業績，截至 2017 年 12 月底止全年業績，股東應佔溢利 1.5 億元，按年升 7.65%，每股盈利 19.75 仙，派末期息 14 仙。業績對辦，雖然今年未有派發特別息，但末期息派發略增，整體算不錯，料對股價有輕微正面作用。廖創興企業 (194) 公佈業績，截至去年底止全年業績，純利為 7.45 億元，按年升 62.7%。每股盈利為 1.97 元，每股派 0.42 元末期股息。未有發盈喜，業績不錯，派息亦增，料對股價有支持作用。申萬宏源 (218) 公佈業績，截至 2017 年 12 月底止全年業績，純利為 1.04 億元，按年增 26.52%，每股盈利 13.08 仙，派息 6 仙。集團早前已發出盈喜，業績與指引一樣，但之前盈喜股價不升反跌，料是次業績對股價的影響輕微正面。五礦資源 (1208) 公佈業績，截至 2017 年 12 月底止年度業績，股東應佔溢利 1.47 億元(美元·下同)，2016 年則錄得虧損 1.53 億元，每股基本盈利 1.85 仙；不派息。未有發盈喜，雖扭虧並不難預計，但下半年純利增長不錯，料對股價有利。亞證地產 (271) 發盈喜，預期截至 2017 年 12 月底止年度，純利將按年錄得大幅增加，2016 年同期盈利 6176.2 萬元。聯營公司溢利上升令純利向上，但留意股價已偷步炒上，料盈喜對股價的影響會減少。優源 (2268) 發盈喜，預料截至去年 12 月底止年度綜合淨利潤按年增長 1.9 倍。雖是好消息，但當中包括了不少一次性因素，料

對股價的正面影響會較短期。金川集團 (2362) 發盈喜，預期截至 2017 年 12 月底止年度，股東應佔綜合溢利不少於 3,000 萬美元(即約 2.34 億港元)，2016 年同期股東應佔綜合溢利約 800 萬元。屬好消息的盈喜，加上下半年純利增長理想，但股價有炒高，料盈喜對股價影響會較少。

天安 (28) 發盈警，預期本集團於截至 2017 年 12 月 31 日止年度之純利將較截至 2016 年 12 月 31 日止年度顯著降。屬壞消息，雖然源自於一次性因素，但此消息料會令低沉的股價向下行。平安證券 (231) 發盈警，預料 2017 年度之虧損按年大幅增加。屬於不意外的盈警，本年缺乏收入與補貼令純利下滑，料對股價有負面影響。百富環球 (327) 公佈業績，截至去年 12 月底止，全年盈利 4.08 億元，按年下跌 32.18%，每股盈利 36.7 仙，派末期息 4 仙。集團已發盈警，真實業績較盈警指引為低，料對股價的影響不會太大。

東風集團 (489) 上月的汽車銷售數字未如理想，不計及按月的周期性下跌，按年亦跌。瑞安房地產 (272) 上月的銷售數字普通，按年雖大升但按月下跌。創維數碼 (751) 上月份的電數機銷量普通，按年上升，但按月跌，且是近數月以來的低銷量。雅居樂集團 (3383) 上月份的合同差勁，按年及按月均下跌。首創置業 (2868) 上月份的銷售亦差，連續兩個月下跌。

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8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。