

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
中外運航運 (368)	業績
路勁 (1098)	業績
港鐵 (66)	業績
富智康集團 (2038)	業績
大昌行集團 (1828)	業績
中廣核電力 (1816)	業績
中國恒大 (3333)	盈喜
鱷魚恤 (122)	盈喜
中國海外發展 (688)	營運數據
中國海外宏洋 (81)	營運數據
長城汽車 (2333)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	30,654
變動/%	457/1.5%
昨天國企指數	12,334
變動/%	154/1.3%
大市成交 (億港元)	1002.9
沽空金額 (億港元)	101.8
佔大市成交比率	10.2%
上證指數	3,288
變動/%	16/0.5%
昨晚道指	24,895
變動/%	91/0.4%
金價 (美元/安士)	1,318
變動/%	-15/-1.1%
油價 (美元/桶)	60.4
變動/%	-0.7/-1.2%
美國 10 年債息 (%)	2.88
變動 (點子)	±0bpt

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.24670	1.23090

■ 大市分析

是日推介：

銀娛 (27)、玖龍紙業 (2689)、龍光地產 (3380)

推介版塊：

紙業股、內房股

今天有正面消息的公司：

港鐵 (66)、大昌行集團 (1828)、路勁 (1098)、中廣核電力 (1816)、中國恒大 (3333)、鱷魚恤 (122)

今天有負面消息的公司：

富智康集團 (2038)

市場展望及評論：

昨早盤中我們提及「我們視過恆指、國指及多隻大藍籌的日線圖及半小時圖，相信大市會升穿 20 天線企穩，下一站是全補三月二日裂口 31,000 大關... 宜揸莫空。」，指數順利抵達首目標並企穩，隔夜杜指亦回升（納指更連升五日），波動指數（VIX）亦回落多天，市場對貿易戰的憂慮降溫，港股應可受惠。強勢股可考慮港交所（388）、騰訊（700）、友邦（1299）及平保（2318）。

昨日濠賭股全面向上，主要由於永利（1128）公布的收益數字不錯所帶動，首選銀娛（27）短線有力試 52 周高位（70.7 元），美高梅中國（2282）旗下的美獅美高梅開幕料會對集團整體營收有刺激作用，23 元的水平有強勁支持。大落後的澳博（880）宜留意 7.5 元關口能否留守，另一較為跑輸的是金沙中國（1928），昨日一舉收復多條平均線，如能突破 45 元有望進入下一橫行區間。

地產股全線反彈，內房股比本地地產股表現較佳，強勢股有龍光地產（3380）、旭輝（884）及國企股首創置業（2868），短線操作可考慮 6.6 元左右買入旭輝，上望突破 7 元，留意股份將於下週三（14 日）公佈業績。本地地產股嘉華國際（173）走勢強，可候 5.15 水平買入，跌破 4.9 元止蝕。

半導體股最近回勇，中芯國際（981）最近出現 10.5 至 11.0 元的收集區，我們的策略是在 10.75 元附近吸納，上望可先望 12.0 元，數日跌穿 10.5 元馬上嚴守止蝕。ASMPACIFIC（522）業績純利按年升 92.3%，利好股價，如在短暫內在 120 元企穩，可再上望，但注意短期內 rsi 已出現頂背馳，有回調亦算是合理，建議止蝕價 114.6 元。我們在 2 月 5 日提及「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。」，相信投資者應可獲利，華虹大手買沽例為 100%

買，有望挑戰 17.51 元，再次買入建議價在 15.6 元，建議止賺價在 15.2 元。

大市回顧：

上日恒指反彈，恒指高開 326 點後向上，收報 30,654 點，升 457 點 (1.5%)。國指則高開 141 點，收報 12,334 點，升 154 點 (1.3%)。大市成交約為 1,000 億港元，較上日減少。內地股市向上，上證收市報 3,288 點，升 16 點 (0.5%)；深成指升 114 點 (1.1%)，兩市總成交額約為 4,030 億元人民幣，較上日減少。藍籌股方面，騰訊 (700) 升 2.0%；友邦 (1299) 股價升 3.0%；滙控 (5) 報漲 0.5%；港交所 (388) 上 1.8%；工行 (1398) 升 0.1%；建行 (939) 上 1.0%。

內險股上揚，財險 (2328) 上升 1.6%；太保 (2601) 揚 1.7%；太平 (966) 報升 1.9%；平保 (2318) 漲 2.8%。醫藥股大漲，石藥 (1093) 上升 5.2%；中國生物製藥 (1177) 報升 6.1%；復星醫藥 (2196) 漲 6.0%；三生製藥 (1530) 上揚 4.6%；國藥 (1099) 上升 3.2%。

內房股造好，華潤置地 (1109) 升超過 2.7%；中國恒大 (3333) 上揚 3.8%；碧桂園 (2007) 報升 3.6%；融創中國 (1918) 漲 4.1%；龍湖 (960) 漲 2.5%。濠賭股向好，銀娛 (27) 漲 3.6%；永利 (1128) 升近 6.6%；美高梅 (2282) 漲 3.4%；金沙 (1928) 漲 5.6%。半導體股向上，華虹 (1347) 大升 8.0%；ASM 太平洋 (522) 漲 2.0%；中芯國際 (981) 報升 1.3%。電力股、燃氣及服務股、航運股、食品股及軟件股大致向上。

再有資金流入澳門博彩股，銀娛 (27) 股價反復向好，加上旗下澳門銀河第三四期進展良好，料對股價有帶動作用，68 元買入，65 元止蝕。人民幣造好，加上紙漿價格處於高水平，可留意業績不錯的玖龍紙業 (2689)，大行持續唱好，股價由高位回調至 13 元水平，可現價買入，12 元止蝕。以大灣區為核心業務的龍光地產 (3380) 可望乘著國家規劃而受惠，公司在區內有豐富的土地儲備，可於 11.25 左右吸納，10.25 元止蝕。

港鐵 (66) 公佈業績，截至去年 12 月底止全年股東應佔溢利 168.29 億元，按年增 64.12%。每股盈利 2.83 元，派末期息 0.87 元。屬優於市場預期的業績，管理物業及內地營運等收入增長強勁，末期息派發同增，料對股價有提振作用。大昌行集團 (1828) 公佈業績，截至 2017 年 12 月底止全年業績，股東應佔溢利 8.02 億元，按年增 56.95%，每股盈利 43.71 仙，派末期息 11.9 仙。集團已發盈喜，實際業績與盈喜相符，派息有明顯上升，料對股價有正面影響。路勁 (1098) 公佈業績，去年盈利 19.44 億元，按年增長 55.59%，每股盈利 2.61 元，派末期息 0.78 元。集團已發盈喜，真實業績合符指引，派息較去年上

升，料對股價有正面影響。中廣核電力 (1816) 公佈業績，截至去年 12 月底止，全年盈利 95 億元(人民幣·下同)，按年上升 30.37%，每股盈利 20.9 分，派末期息 6.8 分。業績較市場預期略好，收入方面有大幅度增長，料利好股價。中外運航運 (368) 公佈業績，截至 2017 年 12 月底止全業業績，股東應佔溢利 3227.1 萬(美元·下同)，每股盈利 0.81 仙，派末期息 0.38 仙(相當於 3 港仙)。未有發盈喜，業績與市場預期相乎，但派息削減，料對股價影響輕微正面。中國恒大 (3333) 發盈喜，預期去年股東應佔盈利增長 4 至 5 倍，核心業務淨利潤料增長 2 倍左右。值得注意的是 4 至 5 倍的增長均代表集團下半年純利增長放緩，料對股價的正面影響會減少。鱷魚恤 (122) 發盈喜，預料截至今年 1 月底止中期業績扭虧為盈，將錄得綜合溢利介乎 6300 萬至 6800 萬元，2017 年同期則錄虧損 321.5 萬元。雖屬利好消息，但盈喜只因物業重估而發，料對股價的影響不會太大。

富智康集團 (2038) 公佈業績，截至 2017 年 12 月底止全年業績，股東應佔虧損 5.25 億 (美元·下同)，每股虧損 6.61 仙，不派末期息。集團已發盈警，虧損較市場預期略多，料對股價有不利的影響。

長城汽車 (2333) 上月的汽車產量及銷量均差，按年及按月下跌外，產量及銷量的數字亦是近年低位。中國海外宏洋 (81) 上月的銷售數字與同業看齊，按年大升但按月略跌。中國海外發展 (688) 上月份的合約銷售按年略升，按月下跌三成，只屬普通。

是日推介	原因
銀娛 (27)	再有資金流入澳門博彩股，銀娛 (27) 股價反復向好，加上旗下澳門銀河第三四期進展良好，料對股價有帶動作用，68元買入，65元止蝕。

留意版塊	可留意股份
紙業股	人民幣造好，加上紙漿價格處於高水平，可留意業績不錯的玖龍紙業 (2689)，大行持續唱好，股價由高位回調至 13 元水平，可現價買入，12 元止蝕。
內房股	以大灣區為核心業務的龍光地產 (3380) 可望乘著國家規劃而受惠，公司在區內有豐富的土地儲備，可於 11.25 左右吸納，10.25 元止蝕。

有利好消息的股份	
港鐵 (66)	業績：截至去年 12 月底止全年股東應佔溢利 168.29 億元，按年增 64.12%。每股盈利 2.83 元，派末期息 0.87 元。屬優於市場預期的業績，管理物業及內地營運等收入增長強勁，末期息派發同增，料對股價有提振作用。
大昌行集團 (1828)	業績：截至 2017 年 12 月底止全年業績，股東應佔溢利 8.02 億元，按年增 56.95%，每股盈利 43.71 仙，派末期息 11.9 仙。集團已發盈喜，實際業績與盈喜相符，派息有明顯上升，料對股價有正面影響。
路勁 (1098)	業績：去年盈利 19.44 億元，按年增長 55.59%，每股盈利 2.61 元，派末期息 0.78 元。集團已發盈喜，真實業績合符指引，派息較去年上升，料對股價有正面影響。
中廣核電力 (1816)	業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 95 億元(人民幣，下

	同)，按年上升 30.37%，每股盈利 20.9 分，派末期息 6.8 分。業績較市場預期略好，收入方面有大幅度增長，料利好股價。
中外運航運 (368)	業績：截至 2017 年 12 月底止全業業績，股東應佔溢利 3227.1 萬(美元·下同)，每股盈利 0.81 仙，派末期息 0.38 仙(相當於 3 港仙)。未有發盈喜，業績與市場預期相乎，但派息削減，料對股價影響輕微正面。
中國恒大 (3333)	盈喜：預期去年股東應佔盈利增長 4 至 5 倍，核心業務淨利潤料增長 2 倍左右。值得注意的是 4 至 5 倍的增長均代表集團下半年純利增長放緩，料對股價的正面影響會減少。
鱷魚恤 (122)	盈喜：預料截至今年 1 月底止中期業績扭虧為盈，將錄得綜合溢利介乎 6300 萬至 6800 萬元，2017 年同期則錄虧損 321.5 萬元。雖屬利好消息，但盈喜只因物業重估而發，料對股價的影響不會太大。

有利淡消息的股份

富智康集團 (2038)	業績：截至 2017 年 12 月底止全年業績，股東應佔虧損 5.25 億(美元·下同)，每股虧損 6.61 仙，不派末期息。集團已發盈警，虧損較市場預期略多，料對股價有不利的影響。
----------------	---

營運數據

長城汽車 (2333)	上月的汽車產量及銷量均差，按年及按月下跌外，產量及銷量的數字亦是近年低位。
中國海外宏洋 (81)	上月的銷售數字與同業看齊，按年大升但按月略跌。
中國海外發展 (688)	上月份的合約銷售按年略升，按月下跌三成，只屬普通。

本地市場導報

2018年3月9日

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 9 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。