

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 |
|---------------|--------|
| 本地零售股 | 經濟數據 |
| 利豐 (494) | 資產出售 |
| 中播控股 (471) | 配股 |
| ASM 太平洋 (522) | 收購業務 |
| 恆投證券 (1476) | 終止出售協議 |
| 中國奧園 (3883) | 營運數據 |
| 中國恒大 (3333) | 營運數據 |
| 合景泰富 (1813) | 營運數據 |
| 廣汽集團 (2238) | 營運數據 |

數據速覽

| | |
|---------------|-----------|
| 昨天恆指 | 30,180 |
| 變動/% | 87/0.3% |
| 昨天國企指數 | 12,137 |
| 變動/% | 138/1.2% |
| 大市成交 (億港元) | 1,165.6 |
| 沽空金額 (億港元) | 159.7 |
| 佔大市成交比率 | 13.7% |
| 上證指數 | 3,137 |
| 變動/% | -27/-0.8% |
| 昨晚道指 | 24,033 |
| 變動/% | 389/1.6% |
| 金價 (美元/安士) | 1,333 |
| 變動/% | 0/0% |
| 油價 (美元/桶) | 63.4 |
| 變動/% | 0.4/0.6% |
| 美國 10 年債息 (%) | 2.77 |
| 變動 (點子) | +1bps |
| 人民幣兌換參考價格 | |
| 賣出 | 買入 |
| 1.25830 | 1.24250 |

■ 大市分析

是日推介：

騰訊 (700)、中鐵建 (1186)、周大福 (1929)

推介版塊：

基建股、本地零售股

今天有正面消息的公司：

本地零售股、利豐 (494)、中播控股 (471)、ASM 太平洋 (522)

今天有負面消息的公司：

恆投證券 (1476)

市場展望及評論：

恒指昨再創近兩個月新低後反彈，曾跌逾 330 點，國指指數股居功至偉。大市近月每跌穿三萬大關便有買盤，屬偏強，指數可能以橫行代替跌幅作調整。仍留意 30,800-30,900 區域的阻力，上破並企穩方可言升浪重臨。體育用品股個別發展，李寧 (2331) 及特步國際 (1368) 處於 10 天線以上最強勢，361 度 (1361) 則再創 1 個月新低，走勢勁差不宜撈底。可留意安踏體育 (2020)，40 元以下可吸納。

除了繼續向好的水泥股外，基建股作為大幅落後於市場的版塊亦有異動，中國中鐵 (390) 獲大行唱好，但股價短線受制於 50 天線及 5.75 元的一個月高位。中國鐵建 (1186) 的業績較市場預期為好，昨日收復 8 元的阻力位，離一個月高位尚有距離，短線有力憑業績再上，中交建 (1800) 是相近的選擇，同以 8 元為支持位。中車時代電氣 (3898) 則可先留意會否突破 40 元阻力再作買入。

醫藥股近全線報捷，國藥 (1099) 及石四藥 (2005) 兩者均破頂，但兩者也開始進入超買區域，短線需留意風險。強勢但相對上未進入超買的可留意中國中藥 (570)。如想於該版塊中追落後的話則可留意石藥集團 (1093) 或上海醫藥 (2607)，兩者中以後者破頂的潛力較大。

大市回顧：

港股昨日低開 165 點後走勢反覆，最多曾跌 338 點，午後港股走勢向好，全面收復跌勢，最終恒指收報 30,180 點，升 87 點 (0.3%)，三萬點關口失而復得。國企指數同樣先跌後升，表現較恒指為好，升 138 點 (1.2%)，收報 12,137 點。假期後的大市成交未見熾熱，全日成交約為 1,170 億港元，較假期前縮減。

A股市場表現未如港股理想，上證指數低開後全日窄幅水平上落，最終收報 3,137 點，跌 27 點 (0.8%)，全日成交額較上個交易日同樣下跌，A 股市場總成交額約為 4,800 億元人民幣。

友邦 (1299) 高開後向好，為大市帶來 50 點升幅，內地金融股靠穩亦令大市喘定。內需股繼續強勢，恒安國際 (1044) 是表現最好的恒指成份股，升幅逾 8%，蒙牛乳業 (2319) 亦升 3.7%。機械設備股續有追捧，濰柴動力 (2338)、中國重汽 (3808)、中國龍工 (3339) 升逾 6%，中聯重科 (1157) 大漲 1 成。水泥股同樣跑贏大市，海螺水泥 (914) 及中國建材 (3323) 均有 7% 升幅。醫藥股、基建股、內地券商股、風電股及個別汽車股的表現均好。

大市雖升，但下跌的股份超過 1,000 隻，煤炭股昨日受煤價下跌的消息影響走低，中國神華 (1088)、中煤能源 (1898) 及兗州煤業 (1171) 均跌。民企內房股表現亦差，龍湖地產 (960) 跌 2%，融創中國 (1918) 挫半成。手機設備股未能受復頹勢，比亞迪電子 (285)、丘鈦科技 (1478) 及高偉電子 (1415) 均下跌 2%。教育股、本地銀行股、國企內房股及電力設備股均是昨日較弱的版塊。

科網股受美國拖累下走弱，但強勢的科網股是趁低買入的機會。昨日騰訊 (700) 先低開後向好，反映股價跌近 1 個低位後已開始有投資者留意，可於 400 元左右買入，385 元止蝕。基建股與市場波動的關係相對較低，加上一直處於大幅落後的狀態，短線可留意。中鐵建 (1186) 業績好於市場預期，加上昨日收復 10 天及 20 天平均線，走勢轉強，短線可留意，現價買入，穿 8 元止蝕。本地零售股昨日普遍上揚，昨日政府公佈的零售數據向好，短線可留意周大福 (1929)，9 元左右買入，8.5 元止蝕。

利好消息方面，本港零售銷售連升 12 個月，政府統計處公布，2 月零售業總銷貨價值臨時估計 452 億元，按年上升 29.8%，遠勝預期升 8%，是 8 年來最大升幅；扣除期間價格變動，2 月零售業總銷貨量按年升 28.2%，亦勝預期。整體零售數指均大幅較預期為好，料可帶動本地零售股造好。利豐 (494) 公布其三個產品業務，包括傢具、美容產品和毛衣的策略性出售已獲得必要的股東和監管機構批准，並已成功完成。利豐將派發特別股息每股 47.6 仙，令 2017 年全年股息達至每股 60.6 仙。留意特別息的消息只屬舊聞，股價縱回落亦只是回到特別息消息後的位置，但資產出售完成與特息的確保對股價仍是有正面影響。中播控股 (471) 以每股配售價 0.24 元，配售 3.75 億股新股，集資約 9000 萬元。配售價較今日收市價 0.212 元，溢價約 13.21%。集團股價一直向下，溢價配股有望為股價帶來一點刺激。

ASM 太平洋 (522) 將收購 TEL NEXX 全部股權，基本代價為 7.06 億元，或需另加獲利能力付款。收購方面對 ASM 太平洋利好，有助其業務拓展，集團亦不需要另外集資進行收購，但 ASM 的子公司需另外支付獲利能力付款，因而加大收購代價。料對集團股價輕微利好。

利淡消息方面，恆投證券 (1476) 終止出售協議，早前公布九名股東擬出售合共 7.8 億股內資股，即佔已發行股本約 29.94%予中信國安，公司公布於上月 31 日接獲賣方與中信國安集團通知，說明各方確認本次交易無法達成，現經賣方與中信國安集團協商一致，決定終止框架協議。恆投的股價曾一度因此消息而炒高，及後已經回落，但終於出售的憧憬失去，對股價也會造成壓力。

營運數據方面，中國奧園 (3883) 上月份的銷售額表現不錯，按年大升逾半，按月亦有回升。中國恒大 (3333) 上月的銷售額屬普通，按年升 28%，按月只屬持平。合景泰富 (1813) 上月的預售額同樣不錯，按年及按月均錄得升幅。廣汽集團 (2238) 上月的產量及銷量均表現良好，按年錄得上升，按月亦有大幅度增長。

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 4 月 4 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。