

張健民 CFA

研究部主管

[ivan.cheung@sinopac.com](mailto:ivan.cheung@sinopac.com)

李文傑

研究員

[mkli@sinopac.com](mailto:mkli@sinopac.com)

伍其峰

研究員

[dkfng@sinopac.com](mailto:dkfng@sinopac.com)

黃景成

研究員

[gary.wong@sinopac.com](mailto:gary.wong@sinopac.com)

每日觀察名單

公司	原因
紅星美凱龍 (1528)	股份回購
力寶 (226)	購入資產
力寶華潤 (156)	購入資產
金地商置 (535)	營運數據
東風集團 (489)	營運數據
融創中國 (1918)	營運數據
越秀地產 (123)	營運數據
首創置業 (2868)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	29,519
變動/%	-661/-2.2%
昨天國企指數	11,857
變動/%	-279/-2.3%
大市成交 (億港元)	1090.3
沽空金額 (億港元)	157.2
佔大市成交比率	14.4%
上證指數	3,131
變動/%	-6/-0.2%
昨晚道指	24,505
變動/%	241/1%
金價 (美元/安士)	1,331
變動/%	-12/-0.9%
油價 (美元/桶)	63.1
變動/%	-0.3/-0.4%
美國 10 年債息 (%)	2.81
變動 (點子)	±0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.25310	1.23720

■ 大市分析

是日推介：

工商銀行 (1398)、越秀房產信託基金 (405)、華潤醫藥 (3320)

推介版塊：

房地產信託基金、醫藥股

今天有正面消息的公司：

紅星美凱龍 (1528)

今天有負面消息的公司：

力寶 (226)、力寶華潤 (156)

市場展望及評論：

大市短線波幅增大，周三晚 ADR 及場外期貨指向恒指升至 30,300 以上交易，較周三收市升 800 點，美股亦連升三日，但今 (周五) 早恒指場外期貨卻回落至 29,900 邊緣。貿易戰外弛內張，息口走勢及北韓方面消息相信亦會對一向被視為「提款機」的港股波動加劇。減低注碼及減少短線炒賣為較好的應對。

正如我們預料，昨日公布的本港零售數據連升 12 個月，零售額按年升近三成大幅跑贏市場預期，本地零售業股逆市上揚。六福集團 (590) 突破 29 元關口，下一個阻力位會是 100 天線，約 30 元的位置，如可突破阻力有望進入下一區間。周大福 (1929) 則重上 10 天線之上，9.25 元的位置該股已挑戰多次但不果，如突破的話下一著眼點會是 52 周高位。較少型的投機選擇有英皇鐘錶 (887) 及東方表行 (398)，以後者的走勢較強。

市場似乎以版塊輪動為投資重心，重型機械股是繼昨日提及的醫藥股外同樣強勢的股票，中國龍工 (3339) 高開上升後低收，走勢上可能因此而受阻。中國重汽 (3808) 留守於 10 元之上的話可以繼續留意，如下行的話則可捕捉 9 元的橫行區間。濰柴動力 (2338) 暫以 10 元為阻力。

醫藥股受到國務院實施稅收優惠政策的利好消息而逆市急漲，強勢股有綠葉製藥 (2186)、藥明生物 (2269)、華潤醫藥 (3320) 及石四藥 (2005) 等，落後的有東陽光藥 (1558)、中國生物製藥 (1177) 及復星醫藥 (2196) 等股份可伺機買入追落後，可現價買入估值比較低的華潤醫藥，11.5 元止蝕。

大市回顧：

恒指昨日高開 64 點後一度曾升 148 點，及後轉跌，加上中國發布對美國關稅的反制措施影

響，跌幅於午後擴大並失守 30,000 點關口，最終以全日低位 29,519 點收市，跌 661 點 (2.2%)。國企指數同樣高開低走，表現較恒指更差，收報 11,857 點，跌 279 點 (2.3%)。大市成交較上日略減，港股全日成交約為 1,090 億港元。

A 股市場方面，上證指數早段造好，可惜升幅於午後全數蒸發，最終錄得三連跌，上證指數收報 3,131 點，跌 6 點 (0.2%)。A 股市場總成交額同樣再縮減，全日成交額約為 4,700 億元人民幣。

騰訊 (700) 拖累大市下跌近 80 點，失守 400 元的關口。金融股亦弱，單是四大內銀已拖低大市 200 點，招商銀行 (3968) 跌 4.3%，是表現最差的國指成份股。大市近 1,200 隻股份下跌，手機設備股表現疲弱，瑞聲科技 (2018) 跌近 6%，是表現最差的恒指成份股，鴻騰 (6088) 再跌 6.5%，比亞迪電子 (285) 下挫 9%。三大內地航空股均跌，南方航空 (1055) 及東方航空 (670) 均下跌半成。科技股、鋼材股、中資電訊股、內險股、內房股等均下跌。

強勢的版塊繼續造好，上海醫藥 (2607) 及國藥控股 (1099) 均破頂及逆市上升半成，白雲山 (874) 亦創一個月新高升 3.3%。生物科技股亦走高，金斯瑞 (1548) 及復星醫藥 (2196) 升 2%，藥明生物 (2269) 領漲升 6%。核電股、燃氣股、機械設備股及個別風電股靠穩。

工商銀行 (1398) 業績好的內銀股可趁低位買進，再回到 100 天線的支持位，加上現價估值理想，可於 6.61 元買入，6.47 元止蝕。市況未明，加上貿易戰得因素令市場不穩，房地產信託基金受追捧，可留意越秀房產信託 (405)，派息理想外走勢亦較本地房產信託基金強，現價買入，5.3 元止蝕。醫藥股版塊強勢，在週三的跌市中逆市造好，可現價買入華潤醫藥 (3320)，11.5 元止蝕。

利好消息方面，紅星美凱龍 (1528) 提出有條件自願現金要約，向合資格股東購回並予以註銷最多約 3.889 億股 H 股股份，每股作價 11.78 元，總代價約 45.81 億元，將以內部資源及備用信貸撥付。是次回購較上日收市價溢價逾一成，料股份復牌後會向好。

利淡消息方面，力寶 (226)、力寶華潤 (156) 購入資產，力寶華潤的全資附屬公司 CEI，已於 3 月 29 日至 4 月 4 日，透過在公開市場上進行的一系列交易合共購入騰訊 (700) 約 36.54 萬股，總代價約 1.49 億元，平均購入價為每股 406.47 元。騰訊股價暫時走弱可能會

為集團帶來輕微負面壓力。

營運數據方面，金地商置（535）上月的合約銷售額按年下跌，按月與同業一樣回升，只屬普通。東風集團（489）上月的汽車產量表現不錯，按年持平而按月則大幅回升。融創中國（1918）上月的合同銷售理想，按月及表年均上升。越秀地產（123）上月的合同同樣表現良好，按年上升外按月升逾一倍。首創置業（2868）上月的簽約金額未如理想，按年及按月均下跌。

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4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。