

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)

## ■ 大市分析

是日推介：

中教控股 ( 839 )、蒙牛乳業 ( 2319 )、華潤燃氣 ( 1193 )

推介版塊：

內需股、燃氣股

今天有正面消息的公司：

美圖公司 ( 1357 )、中國中鐵 ( 390 )、昊天發展集團 ( 474 )

今天有負面消息的公司：

華彩控股 ( 1371 )、南南資源 ( 1229 )、路訊通 ( 888 )、阿里影業 ( 1060 )

市場展望及評論：

恒指上周五承接周四的回調繼續回吐，唯日中波幅仍大達 369 點。以收市價計算指數已連續三日企穩在 10 天線上，連續兩日企穩在 20 天線上；兩線現位分別在 30,314 及 30,781。往上阻力仍是 50 日線 31,003。熊證重貨區為 31,100 及 31,300-31,400；牛證則低至 30,200。

再有太行唱好 4 月賭收上升之下，澳門博彩股跑出，永利 ( 1128 ) 上日繼續強勢並突破 52 周高位，似乎仍有力試頂。銀娛 ( 27 ) 上日失守 10 天及 20 天線，如 70 元未能受守穩可能要下試 50 天線的 68.6 元位置。美高梅 ( 2282 ) 的 20 天線關口依然成為阻力，未見突破下仍不是買入好機會。反觀我們曾提及作為追落後之選的金沙 ( 1928 ) 續向好，仍可以 1 個月高位為目標。

半導體今星期形勢開始轉弱，中芯國際 ( 981 ) 目前位於一周低位，關鍵在於能否穩守住 10 元大關。華虹 ( 1347 ) 的形態不算差，在 15 元似有支持，我們對此的策略是高追，待升穿 16.25 元確認強勢再高追，跌穿 15 元作止蝕。

燃氣股為近期強勢版塊，股價跑贏同業的包括華潤燃氣 ( 1193 ) 及港華燃氣 ( 1083 )，穩守於 10 天線以上，華潤燃氣 28 元以下可以買入，港華燃氣如企穩於 7 元水平可買入。需留意中國燃氣 ( 384 ) 及新奧能源 ( 2688 ) 能否守住 20 天線水平，落後的昆命能源 ( 135 ) 仍要尋底不宜博反彈。

大市回顧：

上日恒指高開後回吐，恒指高開 245 點後下滑，收報 30,808 點，下跌 22 點 ( 0.1% )；國指則高開 84 點，收報 12,261 點，回 27 點 ( 0.2% )。大市成交約為 969.6 億港元，較上日減少。總結上周，恒指共上升 964 點，國企指數共升 294 點。內地股市同樣向下，上證收

### 每日觀察名單

公司	原因
美圖公司 ( 1357 )	主席增持
中國中鐵 ( 390 )	工程中標
昊天發展集團 ( 474 )	收購項目
華彩控股 ( 1371 )	配售新股
南南資源 ( 1229 )	安全證到期停產
路訊通 ( 888 )	配售新股
阿里影業 ( 1060 )	業務數字較差
中國平安 ( 2318 )	營運數據
中國人壽 ( 2628 )	營運數據
中國太保 ( 2601 )	營運數據
中國中冶 ( 1618 )	營運數據
中國太平 ( 966 )	營運數據

### 數據速覽

昨天恒指	30,808
變動/%	-22/-0.1%
昨天國企指數	12,261
變動/%	-27/-0.2%
大市成交 ( 億港元 )	969.6
沽空金額 ( 億港元 )	108.1
佔大市成交比率	11%
上證指數	3,159
變動/%	-21/-0.7%
昨晚道指	24,360
變動/%	-123/0.5%
金價 ( 美元/安士 )	1,344
變動/%	-2/-0.1%
油價 ( 美元/桶 )	66.9
變動/%	-0.2/-0.3%
美國 10 年債息 ( % )	2.84
變動 ( 點子 )	±0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.25900	1.24320

市報 3,159 點·跌 21 點 (0.7%) ; 深成指下跌 39 點 (0.4%) · 兩市總成交額約為 3,964 億元人民幣·較上日縮減。

藍籌股方面·騰訊 ( 700 ) 回 1.3% ; 友邦 ( 1299 ) 股價跌 0.1% ; 滙控 ( 5 ) 上升 1.2% ; 港交所 ( 388 ) 回 0.5% ; 工行 ( 1398 ) 報跌 0.3% ; 建行 ( 939 ) 升 0.6% ; 國壽 ( 2628 ) 下降 0.5% ; 平保 ( 2318 ) 落 0.4% 。濠賭股上漲·永利澳門 ( 1128 ) 升近 4.1% ; 美高梅 ( 2282 ) 上漲 2.2% ; 金沙 ( 1928 ) 報升 1.3% ; 何鴻燊將退任主席·澳博控股 ( 880 ) 升近 3.7% 。

內需股回吐·萬洲國際 ( 288 ) 報跌 2.9% ; 康師傅 ( 322 ) 回吐 0.1% ; 華潤啤酒 ( 291 ) 跌 2.4% ; 蒙牛乳業 ( 2319 ) 下降 0.9% 。醫藥股普遍下滑·石藥 ( 1093 ) 報跌 4.4% ; 復星醫藥 ( 2196 ) 回 6.1% ; 三生製藥 ( 1530 ) 股價向下 2.9% ; 國藥 ( 1099 ) 挫 3.4% ; 中國中藥 ( 570 ) 落 3.3% 。水泥及建材股、金屬資源股及紙業股普遍向上。

中教控股 ( 839 ) 近日恢復強勢·成交分析顯示大手買盤佔 8 成·顯示再破頂的機會相對大·期望回吐後小注買進博其再破頂上 11 元或更高價錢·跌穿大位 10 元作建議止蝕。內需股於現市況在短線依然有買入價值·可留意蒙牛乳業 ( 2319 ) ·股價在 27.5 元及 10 天線之上仍有強勁支持·可於現價買入·26.25 元止蝕。華潤燃氣 ( 1193 ) 近期走勢領先同業·28 元以下可以買入·27 元止蝕。

利好消息方面·美圖公司 ( 1357 ) 主席蔡文勝於公開市場以平均價約 8.64 元·購入合共 200 萬股股份·增持後佔已發行股本增至約 39.18% ·屬利好消息。中國中鐵 ( 390 ) 中標廣州市軌道工程承包項目·合同金額 179.85 億元人民幣·佔去年營業收入的 2.61% ·有利未來業務·預料利好股價。昊天發展集團 ( 474 ) 以 7.034 億港元收購 Done and Dusted Productions Limited 之全部已發行股本·其中 2.638 億元以現金支付 ; 其餘 4.396 億元將以新股支付·相當於擴大後股本約 11.2% ·新股參考價較上日收市價高約 1.54 倍·有利未來發展不同業務·加上溢價吸引·預料利好股價。

利淡消息方面·華彩控股 ( 1371 ) 以每股 0.116 元·配售 10.35 億股新股·淨集資 1.19 億元·佔已發行股份總數 10.6% ·配股價 0.142 元·折讓 18.31% ·主要用於現有可換股債券贖回時付款·在海外業務發展·配股價折讓較大·用途說服力不足·估計屬利淡股價。南南資源 ( 1229 ) 的唯一煤礦·因生產許可證到期·需停產·建設及經營活動·然而於停產期間仍然可銷售其沫煤存貨·長期影響主業務·屬利淡。路訊通 ( 888 ) 以每股 1.44 元·配售約 1.88 億股新股份·相當於發行股份總數約 15.82% ·配售價較上日收市價折讓約 12.7% 。用於贖回本金額 2.2 億元的承兌票據·投資電子廣告板及一般營運資金·配股價折讓較大·用

## 本地市場導報

2018年4月16日

途吸引力不大估計，屬利淡股價。阿里影業 ( 1060 ) 截至 3 月底止 15 個月期間，將錄得淨虧損約 16 億至 17 億元人民幣，截至 2017 年底止，同類虧損分別為 9.5 億元，主因是推廣費用增加，表示如營運數據未有重大利好數字，業績數字將較差，屬利淡股價。

營運數據方面，中國平安 ( 2318 ) 上月的保費收入銷售額表現不錯，按年大升兩成，按月亦亦有大幅度增長。中國人壽 ( 2628 ) 上月的保險保費較同行稍差，但有好轉，按年持平而按月則向好。中國太保 ( 2601 ) 上月的保險收入表現良好，按年及按月升逾兩成。中國中冶 ( 1618 ) 上月的累計新簽合同表現突出，按年升逾四成及按月則大幅度增長六成。中國太平 ( 966 ) 上月的保費收入數字一般，按年持平及按月則微升。

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 16 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。