

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
HKE Holdings (1726)	新股上市
中石化煉化工程 (2386)	新簽合同
正大企業國際 (3839)	盈喜
瑞安房地產 (272)	終止出售項目
冠軍科技 (92)	盈警
中煤能源 (1898)	營運數據
華電國際電力 (1071)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	30,062
變動/%	-252/-0.8%
昨天國企指數	11,900
變動/%	-107/-0.9%
大市成交 (億港元)	1,171
沽空金額 (億港元)	138.5
佔大市成交比率	11.8%
上證指數	3,066
變動/%	-43/-1.4%
昨晚道指	24,787
變動/%	214/0.9%
金價 (美元/安士)	1,345
變動/%	2/0.1%
油價 (美元/桶)	66.8
變動/%	0.6/0.9%
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
1.25800	1.24220

■ 大市分析

是日推介：

領展 ( 823 )、六福集團 ( 590 )、農業銀行 ( 1288 )

推介版塊：

本地零售股、內銀股

今天有正面消息的公司：

中石化煉化工程 ( 2386 )、正大企業國際 ( 3839 )

今天有負面消息的公司：

瑞安房地產 ( 272 )、冠軍科技 ( 92 )

市場展望及評論：

大市失守十天線後昨跌勢持續，再下試三萬大關而險守。恒指連跌四天後人行昨傍晚宣佈降低存款準備金率 1 個百分點，釋放約 1.3 萬億人民幣流動性，加上美股亦做好；夜期，ADR 及場外期貨預計今天的開市價約在 30,400-30,500 左右。在一月大升及二月上旬大跌後，短期內指數仍以大型上落市視之。明顯跌破三萬大關則二月低位 29,129 也未必有支持，需要下試 28,000；上破及企穩五十天線 30,852，大市便有力上試 2 及 3 月高位約 31,800-32,000 區域。

受惠於本港零售數字向好，加上周大福 ( 1929 ) 同店銷售強勁，珠寶股昨日走強。周大福走勢固然最強，但 RSI 已達 77，是近期的高位，需留意超買風險。六福集團 ( 590 ) 昨突破 100 天線及 30 元的阻力，走勢上轉強有望追落後。周生生 ( 116 ) 亦是另一落後的選擇，50 天線的 18.3 元水平會是阻力。英皇鐘錶珠寶 ( 887 ) 則因早前已率先炒高，昨日不為所動，未必是好選擇。

上日軟件股跑輸大市，騰訊 ( 700 ) 旗下 11 款網遊受查，股價跌至全月低位，需觀看今天跟明天的股價，如不能企穩 400 元，技術上開始轉弱，目前壓力區在 417 至 428 元，不宜進場。IGG ( 799 )、金山軟件 ( 3888 ) 及金蝶國際 ( 268 ) 技術上同樣開始轉弱，加上軟件股波幅較大，股價已升幅不少，估值不太吸引。

中國人民銀行公佈，由下週三 ( 25 日 ) 起，下調大型商業銀行、股份制商業銀行、城市商業銀行、非縣域農村商業銀行、外資銀行人民幣存款準備金率 1 個百分點，消息利好內銀股。郵儲銀行 ( 1658 ) 比較強勢，仍處於 20 天以上。工商銀行 ( 1398 )、中國銀行 ( 3988 ) 及招商銀行 ( 3968 ) 自 2 月初高位回落之後處於區間上落走勢，近日跌穿 100 天線，建設銀行 ( 939 ) 表現較好仍守於 100 天線之上。可選擇業績較好、資產質素改善及不

良貸款率下降的農業銀行 (1288) · 現價買入 · 4 元止蝕。

大市回顧：

上日恒指高開後回吐 · 恒指高開 17 點後下滑 · 收報 30,062 點 · 下跌 252 點 (0.8%) ; 國指則低開 1 點 · 收報 11,900 點 · 挫 107 點 (0.9%) 。大市成交約為 1,171 億港元 · 較上日增加。內地股市同樣向下 · 上證收市報 3,066 點 · 跌 43 點 (1.4%) ; 深成指下跌 226 點 (2.1%) · 兩市總成交額約為 4,664 億元人民幣 · 較上日減少。

藍籌股方面 · 騰訊 (700) 微升 0.1% ; 友邦 (1299) 股價升 1.1% ; 滙控 (5) 降 0.5% ; 港交所 (388) 升 0.3% ; 工行 (1398) 報跌 0.8% ; 建行 (939) 回 0.9% ; 國壽 (2628) 下跌 0.5% ; 平保 (2318) 落 0.1% 。

零售股個股上揚 · 周大福 (1929) 上升 6.0% ; 六福集團 (590) 上漲 6.9% ; 周生生 (116) 報升 2.5% 。濠賭個別發展 · 永利澳門 (1128) 回 0.3% ; 銀娛 (27) 下跌 0.3% ; 美高梅 (2282) 上漲 5.4% ; 金沙 (1928) 報升 2.5% ; 澳博控股 (880) 升近 5.2% 。

內房股續向下 · 中國恒大 (3333) 下跌 1.4% ; 碧桂園 (2007) 跌 0.6% ; 融創中國 (1918) 回 3.5% ; 萬科 (2202) 挫 0.8% 。科技股普遍向下 · 丘鈦科技 (1478) 回 3.2% ; 比亞迪電子 (285) 下跌 1.8% ; 舜宇光學 (2382) 報跌 4.2% ; 瑞聲 (2018) 回 3.7% ; 中興通訊 (763) 停牌 · 美國商務部禁止美國企業未來 7 年內 · 向中國電訊設備製造商中興通訊出售部件 · 因中興向作出虛假陳述。大市下跌股份達 1,211 隻。

領展 (823) 旗下有逾 13 個停車場 · 月租車位本月起加價 · 平均加價約 1 成 · 商場停車場本月初亦取消消費泊車優惠 · 相信利好收入數字 · 近日在 67.5 元企穩 · 可在該位附近留意 · 下跌穿 65.8 元止蝕。周大福 (1929) 同店銷售向好帶動珠寶股向上 · 加上版塊受外圍影響較少 · 可留意突破 30 元的六福集團 (590) · 股價重越 100 天線的大阻力後進入下一區間 · 可現價買入 · 29.3 元止蝕。中國人民銀行下調存款準備金率利好內銀股 · 可選擇農業銀行 (1288) · 現價買入 · 4 元止蝕。

利好消息方面 · 中石化煉化工程 (2386) 今年首 3 個月新簽訂合同總值 268.82 億元 (人民幣·下同) · 按年增 3.64 倍。截至 3 月底 · 該集團未完成合同量 1115.77 億元 · 按年增長 22.57% 。預料利好股價。正大企業國際 (3839) 發盈喜 · 截至今年 3 月底止首季 · 股東應

佔溢利將增加 1.5 倍，去年同期盈利 224.9 萬美元。溢利增加主要由於銷售增加，有望提振股價，注意股份買賣兩間。

利淡消息方面，瑞安房地產 ( 272 ) 終止向中信泰富出售武漢商業項目，將退還約 8.97 億港元促成費，預料利淡股價。冠軍科技 ( 92 ) 發盈警，除早前截至去年 12 月底止的未經審核中期業績錄得虧損外，預料可能錄得額外虧損。消息將進一步令股價受壓。

營運數據方面，中煤能源 ( 1898 ) 上月商品煤產量按年下跌，連跌 6 個月，但上月跌幅顯住減少。商品煤銷量則按年微升。華電國際電力 ( 1071 ) 今年首季發電量增長不錯，按年升 6.7%。

免責聲明

本報告所載資訊、工具及資料僅作參考資料用途，並不用作或視為銷售、提示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。

過往表現並不可視為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示或招攬購買或出售任何於報告或其他刊物內提及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18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。