

張健民, CFA

研究部主管

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

黃景成

研究員

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

謝學文

研究員

[raymond.tse@sinopac.com](mailto:raymond.tse@sinopac.com)

黃淼雲

研究員

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

## ■ 大市分析

### 是日推介：

電能實業 (6)：在後市不明朗因素較多的情況下，有望成為資金避風港。可考慮在 53 – 55 元水平分注吸納，目標看 59 元，宜 51.5 元止損。

置富產業信託 (778)：波動市況下，BETA 低的公用股、房託基金股成市場避險方向，當中置富產業信託 (778) 今周企穩，其次派息穩定達 0.22 至 0.26 元，收益率達 5.6%，可以回落至 9.15 留意，反方向下跌至 9 元可先行觀望。

### 推介版塊：

領展 (823)：市況不穩定下，收息股成市場避險方向，領展企穩 20 天線上，可上試 80 元，止蝕位可暫定在 77.5 元。

### 今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：天工國際 (826)、宏華集團 (196)、仁瑞投資 (2322)、前進控股集團 (1499)、威華達 (622)、江西銅業 (358)。

利淡消息：華人置業 (127)。

其中可留意的股份：天工國際 (826)、宏華集團 (196)。

其中應特別避免的股份：華人置業 (127)。

### 市場展望及評論：

恒指昨日再跌 0.3%，盤中曾跌穿 24,900，剛觸及其中一個牛證重貨區 24,900-25,000，但收市能企穩 25,000，昨日成交額較周三的 681 億稍增 2 億；短線仍要看十月底的徘徊區 24,500-25,000 能否守穩。藍籌股的升跌比率卻有大幅的改善：周三收市 50 隻成份股中有 48 檔下跌，昨日則有 25 隻下跌；其中本地地產股跑出，新鴻基地產 (16) 升 3%，信和置業 (83) 更升 4.4%，恒基地產 (12) 及長實集團 (1113) 亦漲 0.5-1.2%，板塊短線仍有留意價值，落後者可以留意估值更吸引的嘉里建設 (683)，或昨日曾創新低的收租股九龍倉置業 (1997)；內需股中國旺旺 (151) 昨日升幅達 5.5% 摘冠，可留意同業蒙牛乳業 (2319)；三桶油超賣反彈，未能言轉穩，昨日以中國石油 (857) 表現最佳，基本面仍是以上游為主業的中海油 (883) 較佳；內銀股亦逆市做好，四大國有銀行微升 0.2-0.3% 不等，交通銀行 (3328) 更升 0.7%，落後股可留意基本因素最好的招商銀行 (3968)。

隔晚美股再大挫 2.5-3%，昨晚 ADR 指數報跌約 100 點至 24,950 水平，股價互有升跌，其中三桶油報升，中國人壽 (2628) 及騰訊控股 (700) 跌逾 1%；上日再有 2,824 張牛證街貨被強制收回，收市後牛證街貨跌約 1,600 張而熊證街貨卻升 1,400 張，令熊牛證街貨比例

### 每日觀察名單

公司	原因
天工國際 (826)	盈喜預告
宏華集團 (196)	盈喜預告
仁瑞投資 (2322)	業務拓展
前進控股集團 (1499)	或獲全購要約
威華達 (622)	盈喜預告
江西銅業 (358)	收購資產
華人置業 (127)	投資虧損
景瑞控股 (1862)	營運數據
世茂房地產 (813)	營運數據
首創置業 (2868)	營運數據

### 數據速覽

昨天恆指	25,064
變動/%	-63/-0.3%
昨天國企指數	9,835
變動/%	2/0.02%
大市成交 (億港元)	684
沽空金額 (億港元)	112
佔大市成交比率	16.3%
上證指數	2,464
變動/%	-1/-0.04%
昨晚道指	22,686
變動/%	-660/-2.8%
金價 (美元/安士)	1,298
變動/%	10/0.8%
油價 (美元/桶)	46.8
變動/%	0.3/0.6%
美國 10 年債息 (%)	2.55
變動 (點子)	-3bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.14740	1.12910

由 0.85 升至 1.19 水平，屬近期罕見，牛證重貨區下移至 24,700-24,858，熊證重貨區亦下移至 25,652-26,028。

中信股份 ( 267 ) 自 13 元高位回落，短期見 100 天線有承接力，預期整固後有望挑戰 13.2 元關口；信和置業 ( 83 ) 在去年下半年本地地產股普遍受壓的情況下，走勢跑贏同業。相信 50 天線提供短期支持，可考慮 13.0 – 13.5 元吸納，上望 14.2 元；中國中車 ( 1766 ) 先後達到我們早前估計的 7.47 及 7.6 元目標價，走勢仍然凌厲，下關看 8.1 元；恒大健康 ( 708 ) 昨天達到我們週一預料的短期目標價 12.5 元，相信短期依然強勢，下步挑戰前頂 13.2 元；中國旺旺 ( 151 ) 股價走勢自去年年中創出 7.97 元高位後走低，估值吸引，於昨天大市受壓的氣氛下出現大陽燭，或能重拾升勢。若上穿並站穩 5.6 元建議跟注，短期看 5.9 元；中航科工 ( 2357 ) 股價自去年 11 月 5.9 元高位持續回落，預料短期會在 4.5 – 5.0 元區間整固，可考慮突破 5.0 元跟注，有望上試 5.4 元；置富產業信託 ( 778 ) 是股市動蕩下穩健之選，預期周息率約 5.5%，於 8.9 – 9.3 元區間吸納，勝算較大，上看 10.2 元。

#### 利好/淡消息

利好消息方面：天工國際 ( 826 ) 盈喜預告：預期截至去年底止，全年綜合純利按年增長約 40%至 60%。該公司 2017 年同期全年股東應佔盈利 1.69 億元 ( 人民幣 )，每股盈利 7.6 分。宏華集團 ( 196 ) 盈喜預告：預期截至去年 12 月底止，全年將錄得溢利，該公司 2017 年全年虧損 12.39 億元人民幣。仁瑞投資 ( 2322 ) 業務拓展：該公司現與一名獨立第三方，就可能收購一間公司全部股權進行協商，其營運附屬公司為可從事證券交易、期貨合約交易、就證券提供意見及提供資產管理的持牌法團。董事會確認，目前該公司並無就可能收購事項訂立任何正式協議。前進控股集團 ( 1499 ) 或獲全購要約：獲控股股東兆星投資發展通知，與一名獨立第三方，正就涉及買賣其持有的所有或部分股份進行討論。倘潛在交易獲落實，則可能會或可能不會導致全面要約。有關討論仍在進行中，尚未確定潛在交易將會達成或完成。

威華達 ( 622 ) 盈喜預告：截至去年 12 月底止，全年盈利增長不少於 6.6 倍，2017 年度盈利 5746.4 萬元。江西銅業 ( 358 ) 收購資產：以代價 3.25 億元 ( 人民幣 )，向國丰公司收購煙台國興銅業 65% 股權。交易完成後，國丰公司仍持有國興 35% 股權。同時，該公司擬與國丰公司，按持股比例向國興增資，使後者註冊資本由 5 億元增至 10 億元。國興銅冶煉項目建成後，預計將形成年產陰極銅 18 萬噸、黃金 11.9 噸、白銀 147.5 噸、硫酸 85.5 萬噸的生產能力。

利淡消息方面：華人置業 ( 127 ) 投資虧損：該公司以中國恒大 ( 3333 ) 去年 12 月底的收市價作初步評估，預期其公平值變動之未變現虧損約 31 億元；累計未變現收益則由 2017

年底的 99 億元，減少至去年 12 月底的 66 億元。截至去年 12 月底止年度，該公司已確認來自恒大股份的股息收入淨額約 11 億元。餘下之上市證券投資及財資產品（除恒大股份外），預計錄得未變現虧損約 13 億元。

營運數據方面：景瑞控股（1862）2018 年全年，累計合約簽約銷售額約 252.36 億元（人民幣），按年增長 37.35%。期內，合同銷售面積約 116.15 萬平方米，按年升 14.92%；合同銷售均價約每平方米 21727 元。單計去年 12 月，合約簽約銷售額約 36.22 億元，按年升 9.39%；合同銷售面積約 19.53 萬平方米，升 25.21%；合同銷售均價約每平方米 18546 元。世茂房地產（813）年合約銷售額約 1761.46 億元（人民幣），按年增長 74.79%。期內，合約銷售面積 1068.7 萬平方米，按年升 76.29%。單計去年 12 月，銷售額 210.2 億元，銷售面積 129.88 萬平方米，按年分別增長 74.15%及 73.06%。首創置業（2868）去年全年累計簽約金額約 706.4 億元（人民幣），按年增長 26.48%；累計實現簽約面積約 306.3 萬平方米，增 27.63%。單計 12 月，簽約金額約 137.8 億，按年增 62.12%；簽約面積約 59.3 萬平方米，增 87.66%。截至 12 月底，該公司尚有認購未換簽金額約 24 億元，正在辦理換簽手續。

#### 大市回顧：

美股在 2019 年第一個交易日收市倒升 18 點，但受蘋果（AAPL）下調第一季收入預測，美股三大指數期貨向下。投資者擔心全球經濟增長放緩與股市波動，資金流向避險貨幣，日圓匯價呈強。恒指跌 63 點（0.3%），報 25,064 點。國企指數升 2 點（0.02%），報 9,835 點。大市成交金額約 684 億元。內地股市，滬指收報 2,464 點，跌 1 點（0.04%）。深成指收報 7,089 點，跌 60 點（0.8%）。兩市成交金額合計約 2,521 億元。藍籌股方面，騰訊（700）跌 0.5%；友邦（1299）落 1.7%；港交所（388）回 0.4%；匯豐控股（5）跌 0.1%；建行（939）升 0.3%；中國平安（2318）下滑 0.8%。

蘋果公司（AAPL）近 20 年來首次下調收入預測，主要由於 iPhone 需求以及新興市場經濟疲弱。受消息拖累，手機設備股各自發展。瑞聲（2018）挫 5.4%；舜宇（2382）降 6.8%；鴻騰（6088）升 0.3%；通達（698）揚 1.3%；高偉電子（1415）落 3.3%。醫藥股沽壓未止，持續錄得內地資金流出。石藥（1093）跌 5.8%；中生製藥（1177）挫 6.8%；復星醫藥（2196）落 2.8%；綠葉製藥（2186）下 5.1%。

異動股方面，吉利（175）遭摩根士丹利降低目標價及評級下調至「減持」，指其旗下品牌庫存上升以及預期中國未來國內品牌汽車銷售疲弱，股價挫 8.2%。港股昨日上升股份數為 564，下跌股份數為 1,055。整體市況偏軟。

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2019年1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。