

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)

黃森雲

研究員

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

## ■ 大市分析

### 是日推介：

中信國際電訊 (1883)：估值吸引，周息率約 6%。走勢上，100 天線見承接力，可以在 10 天線位置留意，上望 3.1 元，宜 2.55 元止損。

香港電訊-SS (6823)：電訊服務板塊短期防守性較強，當中香港電訊-SS 相信 2 月初會公佈業績，憑高派息率和盈利能力有望提高分派，預計在公佈業績前股價仍然吸引。50 天線作支持，短期上望 12 元高位，止損設於 11 元。

### 推介版塊：

中國移動 (941)：5G 概念股再受追捧，中國移動近日在回落後反彈，建議可在 75.5 至 75 元留意，上望 77.5 元，73 元止蝕。

### 今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：石藥集團 (1093)、中國人壽 (2628)、敏華控股 (1999)、新絲路文旅 (472)、中國郵政儲蓄銀行 (1658)。

利淡消息：中石化 (386)、中遠海運 (517)。

其中可留意的股份：敏華控股 (1999)、新絲路文旅 (472)。

其中應特別避免的股份：中遠海運 (517)。

### 市場展望及評論：

周五晚美股反彈 3.3-4.3%，加上周五收市後人民銀行宣佈降準，有利今早大市高開，惟利好的消息相信已消化一部份，報升了 2.2% 的恒指在收復了 10 天線 25,554 後的短線阻力在 20/50 天線 (25,841/25,888)，亦要看今天成交能否多於上周五的 805 億；藍籌股方面，內地券商受 A 股走強全面反彈，正路之選當然是大市值的中信証券 (6030) 和海通証券 (6837)，落後之選有華泰証券 (6886)，基本面則取中金公司 (3908) 及招商証券 (6099)；中國平安 (2318) 曾創新低後僅微升收市，A 股轉強卻是追落後的佳選；內銀股亦對大市作有力的支持，四大國有銀行應取建設銀行 (939) 及工商銀行 (1398)，息率則以中信銀行 (998) 最吸引，強勢股有交通銀行 (3328)，基本面則取招商銀行 (3968)。

周五晚美股大升，ADR 指數再升約 300 點挑戰 25,900 水平，股價則全面報升，其中騰訊控股 (700) 跑贏升 2.5%、中國聯通 (762) 升近 2%、匯豐控股 (5) 亦升 1.3%；經過兩日屠牛逾 5,600 張後，上日並無牛熊證街貨被強制收回，收市後牛證街貨再跌 943 張而熊證街貨再升 1,716 張，令熊牛證街貨比例由 1.19 再升至 1.58 頗偏高水平，屬近期罕見，有挾

### 每日觀察名單

公司	原因
石藥集團 (1093)	獲藥品開發權
中國人壽 (2628)	參與廣發銀行增資
敏華控股 (1999)	主席增持
新絲路文旅 (472)	盈喜預告
中國郵政儲蓄銀行 (1658)	高管辭任
中石化 (386)	外部審計駐場
中遠海運 (517)	供應商申請盤
合生創展 (754)	營運數據
碧桂園 (2007)	營運數據
中廣核電力 (1816)	營運數據
香港電視 (1137)	營運數據
信利國際 (732)	營運數據
融創中國 (1918)	營運數據
廣汽集團 (2238)	營運數據
時代中國 (1233)	營運數據

### 數據速覽

昨天恆指	25,626
變動/%	562/2.2%
昨天國企指數	10,030
變動/%	194/2.0%
大市成交 (億港元)	805
沽空金額 (億港元)	126
佔大市成交比率	15.6%
上證指數	2,515
變動/%	51/2.1%
昨晚道指	23,4333
變動/%	747/3.3%
金價 (美元/安士)	1,286
變動/%	-2/-0.2%

油價 (美元/桶)	48.6
變動/%	1.5/3.1%
美國 10 年債息 (%)	2.67
變動 (點子)	+4bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.15060	1.13230

淡倉誘因；牛證重貨區下移至 24,500-24,858，熊證重貨區不變在 25,652-26,028。

其他股份方面，中國恆大（3333）上日短線在 21.25 元企穩，短線可上望一百天線 22.5 元，如在該位置再企穩，可再挑戰 25 元；新奧能源（2688）目前在橫行區橫行，如企穩企穩可上望 75 元；呷哺呷哺（520）兩周內在 10 元大關築底，可作投機考慮，但需留意一百天線（11.7 元）會否有較大的壓力；融信中國（3301）經過半年的回吐，相信沽壓力量已較謹慎，以 8.75 元作止損前提下，留意能否有力上望 10 元；創維數碼（751）期望可反彈至 50 天線左右（1.87 元），以 1.625 元作止蝕位；丘鈦科技（1478）預望能在 4 元築雙底，預望可反彈至 4.5-4.8 左右橫行；宏華集團（196）上日反彈一成，預計在 0.5 元有較大阻力，宜炒不宜揸。

#### 利好/淡消息

利好消息方面：石藥集團（1093）獲藥品開發權：旗下石藥歐意與杭州英創醫藥科技訂立協議，就後者開發的 5 個小分子化合物展開合作開發和戰略合作。作為獲得獨家授權代價，石藥歐意同意向杭州英創支付 2500 萬元（人民幣）之首付款，以及支付最多 2 億元之開發里程碑付款，並支付銷售提成。協議將為該集團的產品管線帶來 5 個創新抗腫瘤小分子候選藥物。中國人壽（2628）參與廣發銀行增資：公司已完成與廣發銀行股份認購協議簽署和認購款項支付等工作。根據協議，該公司認購廣發銀行約 18.72 億股普通股，認購價格約 130.12 億元人民幣。認購完成後，該公司的持股比例保持 43.686% 不變。今次認購將不會導致廣發銀行構成該公司之附屬公司。敏華控股（1999）主席增持：控股股東及主席黃敏利透過 Man Wah Investments，在公開市場購入該公司 300 萬股。新絲路文旅（472）盈喜預告：預期截至 2018 年 12 月底止年度業績，相比 2017 年度所錄得之約 8931 萬元之合併虧損，本年度集團將轉虧為盈，綜合淨利潤將錄得顯著增加，主因是期內集團所收購之 P2P 融資平台公司之貢獻所致。中國郵政儲蓄銀行（1658）高管辭任：呂家進因工作調動，辭去執行董事、行長等職務，以及其代為履行的董事長職責，即日生效。

利淡消息方面：中石化（386）外部審計駐場：公司在日常監管過程中發現聯合石化套期保值業務出現財務指標異常，在某些原油交易過程中因油價下跌產生部分損失，並正在評估具體影響。目前該公司年度外部審計師已經開始駐場審計，而該公司及聯合石化生產經營情況一切正常。中遠海運（517）供應商申請清盤：其非直接全資附屬新峰公司的主要供應商海岸石油新加坡，據報已於上月底申請清盤。董事會預期，除非及直至確定取代海岸石油新加坡的供應商，集團的收入將大幅減少；然而，鑑於新峰的利潤貢獻極少，董事會預期，海岸石油新加坡的清盤，將不會對集團造成任何重大不利影響。

營運數據方面：合生創展（754）去年全年合約銷售金額 149.75 億元（人民幣），按年增

62.28%；合約銷售面積 129.68 萬平方米，銷售均價為每平方米約 1.15 萬元。單計 12 月，淨合約銷售為人民幣 9.53 億元，按年下跌 17.06%。碧桂園 (2007) 連同其合營公司和聯營公司，2018 年全年，歸屬股東權益的的合同銷售金額約 5018.8 億元 (人民幣)，按年增長 31.25%。期內，歸屬股東權益的的合同銷售建築面積約 5416 萬平方米，增長 23.06%。中廣核電力 (1816) 2018 年全年，旗下核電機組總上網電量約 15.7 萬吉瓦時，按年增長 14.02%。在去年第四季，配合電網要求，部分機組臨時減載或臨停的時間按年有所減少，整體的機組利用率有所提升。截至去年 12 月底，該公司共建設 6 台核電機組，其中 2 台處於調試階段，3 台處於設備安裝階段，1 台處於土建施工階段。香港電視 (1137) 網購平台 (HKTVmall 及 HoKoBuy) 去年 10 月至 12 月末經審核營運數據，平均每日訂單數量分別為 1.29 萬、1.22 萬及 1.18 萬張。另外，10 月至 12 月平均訂單值，分別為 488 元、496 元及 528 元。信利國際 (732) 去年累計綜合營業淨額約 196.94 億元，按年下跌 5.01%。單計去年 12 月，綜合營業淨額約 17.99 億元，按年增加約 11.88%。融創中國 (1918) 去年全年實現合約銷售金額 4649.5 億元 (人民幣)，按年增長 27.29%；銷售面積約 3056.2 萬平方米，均價為每平方米約 1.52 萬元。單計去年 12 月，合同銷售金額 446 億元，按年跌 30.49%；銷售面積約 295.8 萬平方米，均價為每平方米約 1.51 萬元。廣汽集團 (2238) 去年全年累計汽車銷量 214.79 萬輛，按年增 7.34%；產量 219.4 萬輛，按年增長 8.77%。單計去年 12 月份，汽車銷量 18.67 萬，按年增 4.73%；產量 20.16 萬輛，按年增長 11.3%。時代中國 (1233) 去年全年累計合同銷售金額 605.95 億元 (人民幣)，按年增 45.56%；簽約建築面積 373.3 萬平方米。單計 12 月，合同銷售金額 67.77 億元，增 13.99%；簽約建築面積 45.7 萬平方米。

#### 大市回顧：

美國 12 月 ISM 製造業指數跌至兩年低點 54.1，低於預期，創 2008 年 10 月以來最大降幅，訂單和產出指標均下滑。中國 12 月財新服務業 PMI 53.9，為 6 個月新高，高於預期的 53 及 11 月的 53.8。中國 12 月財新綜合 PMI 52.2，高於 11 月的 51.9。美股道指一度失守二萬三關口，經濟增速放緩陰霾籠罩環球股市。恒指升 562 點 (2.2%)，報 25,626 點。國企指數漲 194 點 (2.0%)，報 10,030 點。大市成交金額約 805 億元。內地股市，滬指收報 2,515 點，漲 51 點 (2.1%)。深成指收報 7,285 點，漲 195 點 (2.8%)。兩市成交金額合計約 3,223 億元。藍籌股方面，騰訊 (700) 升 1.8%；友邦 (1299) 漲 2.6%；港交所 (388) 上 2.6%；匯豐控股 (5) 揚 1.7%；中國平安 (2318) 彈 0.2%。

中國指數研究院發布數據顯示，2018 年全年中國百城新房均價較 2017 年漲幅收窄 2.06 個百分點，去年全年，北京、上海等十大城市新房均價漲幅收窄 1.54 個百分點，十大城市二

手房平均價格去年累計下跌 0.11%，一改 2017 年二手房價格上漲 8.03% 的趨勢。內房股走勢跟隨大市上揚。雅居樂 (3383) 升 1.9%；碧桂園 (2007) 上 5.3%；中海外 (688) 揚 1.9%；潤地 (1109) 漲 2.6%；萬科 (2202) 升 5.2%。

異動股方面，中海油 (883) 受惠 OPEC 於 12 月供應下降，油價上漲，升 5.2%，突破 10 天線；內地帶量採購政策或迎來變數，有藥企因成本上漲導致退出，石藥集團 (1093) 大漲 10.1%，領漲恒指及國指。港股上週五上升股份數為 1,013，下跌股份數為 646。整體市況造好。

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2019年1月7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。