

## ■ 大市分析

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)

### 是日推介：

中信股份 (267)：估值吸引，走勢上上週股價接近 100 天線隨即迎來反彈，可以 10 天線 12.2 作止損，短期上望 13.7 元。

華泰證券 (6886)：內地 A 股反彈，滬深兩市成交近日大增，利好內地券商，當中華泰證券 (6886) 近日企穩後向上，可回落至 12.7 元留意，目標價 14 元，止蝕位 12 元。

### 推介版塊：

長實集團 (1113)：地產股近日造好，有資金追捧，長實集團處於上升通道，升勢有力，目標價 65 元，55 元止損。

### 今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：耀才證券 (1428)、景瑞控股 (1862)、TEAMWAY INTL GP (1239)、交通銀行 (3328)。

利淡消息：卡撒天嬌 (2223)、高富集團 (263)、遠東控股國際 (36)。

其中可留意的股份：耀才證券 (1428)。

其中應特別避免的股份：卡撒天嬌 (2223)。

### 市場展望及評論：

大市昨日高開 390 點後全日反覆走低，50 天線 25,899 似發揮阻力，收市險守 20 天線 25,792，成交亦較上周五的 804 億少 4%，四大權重股中僅騰訊 (700) 走勢較佳升 2.3%，匯豐控股 (5) 升 0.9%，其餘建設銀行 (939) 微升，友邦保險 (1299) 更倒跌 0.2% 收場，短線買賣仍以前者最佳，\$313-314 左右已可以留意；指數則以上企 50 天線及 26,000 大關較佳，否則仍要反覆多數個交易日；其他藍籌方面，中國旺旺 (151) 三連升亦跑贏大市，有力試穿六元關，可以 5.7 元作止蝕；另一食品股萬洲國際 (288) 更升逾 3% 冠藍籌，短線上望 6.35-6.40 元關；個別本地地產股追落後，長實集團 (1113)、九龍倉置業 (1997) 及恒隆地產 (101) 升幅 1.7-2.8% 不等跑贏大市，行業內可留意嘉里建設 (683) 和嘉華國際 (173) 等中型公司；香港交易所 (388) 走勢亦佳，可反覆上試前高位 240 元關。

昨晚美股再升 0.4-1.3%，以科技股表現較好，ADR 指數升約 50 點挑戰 25,900 水平，股價則榮辱互見，其中中國聯通 (762) 升 1.4% 最佳、騰訊控股 (700) 升 0.9%、匯豐控股 (5) 卻要回吐 0.9%；上日有近 3,500 張熊證街貨被強制收回，收市後牛證街貨回升 800 張而熊證街貨則跌近 1,900 張，令熊牛證街貨比例由 1.58 回落至 1.20 稍偏高水平；牛證重

### 每日觀察名單

公司	原因
耀才證券 (1428)	盈喜
景瑞控股 (1862)	盈喜
TEAMWAY INTL GP (1239)	配股
交通銀行 (3328)	理財獲批
卡撒天嬌 (2223)	盈警
高富集團 (263)	盈警
遠東控股國際 (36)	盈警
龍光地產 (3380)	營運數據
東風集團 (489)	營運數據
中國海外宏洋集團 (81)	營運數據
中國海外發展 (688)	營運數據
綠城中國 (3900)	營運數據
建業地產 (832)	營運數據
比亞迪股份 (1211)	營運數據
佳兆業集團 (1638)	營運數據
吉利汽車 (175)	營運數據

### 數據速覽

昨天恆指	25,836
變動/%	210/0.8%
昨天國企指數	10,124
變動/%	94/0.9%
大市成交 (億港元)	775
沽空金額 (億港元)	106
佔大市成交比率	13.7
上證指數	2,533
變動/%	18/0.7%
昨晚道指	23,531
變動/%	98/0.4%

金價 (美元/安士)	1,290
變動/%	-1/-0.1%
油價 (美元/桶)	48.9
變動/%	0.9/1.9%
美國 10 年債息 (%)	2.69
變動 (點子)	+1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.15260	1.13430

貨區上移至 25,328-25,500，熊證重貨區亦上移在 26,088-26,508。

其他股份方面，中國光大國際 (257) 自 8 月 13 日大陰燭，股價尋底後，一直受制於 7 元，昨日成功突破並企穩，料有上升空間，先試 8 元；聯想控股 (3396) 低位反彈，觸碰 50 天線，突破 22 元關口可望密集區約 22.7 元；中信大錳 (1091) 上日公佈預料全年多賺逾倍，企穩 0.4 元橫行區，可挑戰 0.45 元；中興通訊 (763) 短期見 100 天線有承接力，可在 13.5 至 14 元水平吸納，勝算較大；華泰證券 (6886) 連續 3 日陽燭向上，企穩 50 天線以上，短期有望上試 14 元；中教控股 (839) 近日見 9 元支持位後反彈至 10 元，目前受壓於 50 天線，如企穩才考慮，宜炒不宜揸；中國建築國際 (3311) 估值吸引，以現價計算，市盈率約 5.3 倍，周息率約 5.5%，走勢有望走強，先上望 7 元再部署；中國新華教育 (2779) 股東增持，低位回升，期望 2 元有機會，宜炒不宜揸。

#### 利好/淡消息

利好消息方面：耀才證券 (1428) 盈喜:預期截至去年底止首 9 個月稅後綜合純利約 3.53 億元。公司指出未來集團為持續發展業務及增加收入。景瑞控股 (1862) 盈喜:預期截至去年 12 月底止，年度盈利按年增長約 20%至 30%，主因年度物業銷售價格和毛利提升，及投資性物業公允價值提升。TEAMWAY INTL GP (1239) 配股:按每股認購價 0.02 元，分別向兩名資深投資者劉筱蓓及陳繹如，合共發行 5.5 億股新股，集資淨額 1100 萬元，佔該公司已發行股本約 4.75%，認購價較上日收市價 0.017 元，溢價約 17.65%。交通銀行 (3328) 理財獲批:公布旗下全資子公司交銀理財獲准籌建，收到中國銀保監會的批覆，獲准籌建交銀理財，將按照有關規定和程序向銀保監提出開業申請。

利淡消息方面：卡撒天嬌 (2223) 盈警:預期去年溢利將按年錄得大幅下跌，2017 年全年盈利 2703.7 萬元，主因批發客戶的銷售減少，加上銷售相關開支增加。高富集團 (263) 盈警:預期截至去年底止，全年錄得虧損淨額，2017 年同期亦虧損 5.67 億元，主因期內金融資產錄得已變現虧損淨額及未變現虧損，分別約 1.5 億元及 1.17 億元。遠東控股國際 (36) 盈警:預期截至去年底止將錄得虧損，2017 年為盈利 6945 萬元，主因投資的公平值虧損約 1.27 億元。

營運數據方面：龍光地產 (3380) 去年合約銷售額約 718 億元 (人民幣)，按年增長 65.4%。去年 12 月，合約銷售額約 69.1 億元，按年增長 30.9%，數字表現不錯。東風集團 (489) 去年汽車銷量 305.22 萬輛，按年跌 7.07%；汽車產量 306.98 萬輛，跌 7.15%，數字表現不理想。中國海外宏洋集團 (81) 去年累計合約銷售額 505.4 億元，按年增長 36.34%。單計 12 月，合約銷售額 19.57 億元，按年下跌 31.86%，短期數字不理想。中國海外發展 (688) 去年累計合約物業銷售約 3012.4 億元，按年增長 29.81%。單計 12 月，

合約物業銷售金額約 284.02 億元，按年增長 1.23 倍，數字表現理想。綠城中國 ( 3900 ) 去年綠城集團取得合同銷售金額約 1012 億元 ( 人民幣 )，按年減少 2.03%，屬利淡。建業地產 ( 832 ) 去年已取得物業合同銷售總額 536.75 億元 ( 人民幣 )，按年增加 76.5%，單計 12 月，取得物業合同銷售額 82.09 億元，按年增加 72.3%，表現不錯。比亞迪股份 ( 1211 ) 去年 12 月汽車銷量約 6.96 萬輛，按月增長 36.59%，去年汽車銷量為 52.07 萬輛，數字表現不錯。佳兆業集團 ( 1638 ) 去年總合約銷售約 700.59 億元 ( 人民幣 )，按年增加約 56.7%，單計 12 月，合約銷售約 103.97 億元，按年增加 1.05 倍，屬利好。吉利汽車 ( 175 ) 2018 年全年總銷量 150.08 萬部，按年增長約 20%，只達到全年銷量目標 158 萬部的 95%。吉利去年 12 月總銷量 9.33 萬部，按年減少約 39%，按月則減少約 34%，屬利淡。

#### 大市回顧：

美國聯儲局主席鮑威爾的語調轉向溫和，日前表示會「謹慎聆聽」市場聲音，評估及調整加息政策，被市場解讀為放慢加息步伐。美股三大指數反彈逾 3%。人民銀行上周五傍晚宣布降準 1 個百分點，置換部分 MLF，將淨釋放長期資金約 8000 億元。恒指揚 210 點 ( 0.8% )，報 25,836 點。國企指數升 94 點 ( 0.9% )，10,124 點。大市成交金額約 775 億元。內地股市，滬指收報 2,533 點，升 18 點 ( 0.7% )。深成指收報 7,400 點，升 115 點 ( 1.6% )。藍籌股方面，騰訊 ( 700 ) 升 2.3%；友邦 ( 1299 ) 降 0.2%；港交所 ( 388 ) 揚 1.8%；匯豐控股 ( 5 ) 升 0.9%；中國平安 ( 2318 ) 上 0.3%；建設銀行 ( 939 ) 漲 0.2%。

人行全面降準保障節前市場流動性寬裕，短期市場利率有望下行，市場憧憬後續還有全面降準及定向降準放水。合景泰富 ( 1813 ) 漲 7.1%；富力 ( 2777 ) 升 5.0%；龍光 ( 3380 ) 揚 3.4%；碧桂園 ( 2007 ) 上 1.5%；萬科 ( 2202 ) 彈 1.6%；雅居樂 ( 3383 ) 跌 0.1%。中國鐵路總公司工作會議在京召開，同時發改委密集批復了多個高鐵專案，規模達超過 9 3 0 0 億元人民幣，基建鐵路股普漲。中鐵建 ( 1186 ) 升 2.6%；中交建 ( 1800 ) 揚 1.9%；中國中車 ( 1766 ) 漲 0.9%；中車時代電氣 ( 3898 ) 上 2.6%。

異動股方面，三生製藥 ( 1530 ) 獲 Samsung Bioepis 授出知識產權獨家許可，獲治癌藥臨床研發獨家許可，漲 5.6%。新華保險 ( 1336 ) 董事長萬峰將不再連任。萬峰早前表示，按壽險保費增長邏輯來看，首年保費 2019 年可能還是繼續負增長，挫 7.6%，創兩年新低。港股昨天上升股份數為 1,058，下跌股份數為 595。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8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。