

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

黃景成

研究員

gary.wong@sinopac.com

謝學文

研究員

raymond.tse@sinopac.com

黃森雲

研究員

james.wong@sinopac.com

■ 大市分析

是日推介：

中信證券 (6030)：A 股回升，券商板塊向好。當中中信證券收購廣州證券，上週迎來反彈。短期上望 16.1 元，宜 13.2 元止損。

新鴻基地產 (16)：昨日資金流入地產股，新地近日重拾升勢，可博繼續強勢，先試 125 元，萬一反方向下跌至 115 元可先行觀望。

推介版塊：

中國鐵建 (1186)：人大常委正式授權國務院提前下達 2019 年地方政府新增債務限額合計 1.39 萬億元 (人民幣)，多數為軌道交通項目，包括上海、杭州等六個城市的基建，廣西北部灣經濟區、新建西安至延安、江蘇省沿江城市群三個區域的鐵路建設，當中中國鐵建 (1186) 企穩 11 元，預計可再破頂，下跌穿 10.5 元先宜觀望。

每日觀察名單

公司	原因
華潤水泥控股 (1313)	盈喜
中信銀行 (998)	業績
中播控股 (471)	配股
中國糧油控股 (606)	盈警
守益控股 (2227)	盈警
國華集團 (370)	盈警
康健醫療 (3886)	盈警
十方控股 (1831)	盈警
香港教育 (1082)	盈警
辰興發展 (2286)	供股
綠地香港 (337)	營運數據
江山控股 (295)	營運數據
中國太保 (2601)	營運數據
建發國際 (1908)	營運數據
禹洲地產 (1628)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	26,667
變動/%	146/0.6%
昨天國企指數	10,455
變動/%	60/0.6
大市成交 (億港元)	887
沽空金額 (億港元)	133
佔大市成交比率	15.0%
上證指數	2,554
變動/%	19/0.7%
昨晚道指	23,996
變動/%	-6/0.025%
金價 (美元/安士)	1,290
變動/%	-3/-0.3%
油價 (美元/桶)	51.7
變動/%	-0.9/-1.6%

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：華潤水泥控股 (1313)、中信銀行 (998)、中播控股 (471)。

利淡消息：中國糧油控股 (606)、守益控股 (2227)、國華集團 (370)、康健醫療 (3886)、十方控股 (1831)、香港教育 (1082)、辰興發展 (2286)。

其中可留意的股份：華潤水泥控股 (1313)。

其中應特別避免的股份：中國糧油控股 (606)。

市場展望及評論：

恒指強勢持續，周五收市六連漲，亦站穩匯聚於 25,800-26,000 區域的三條主要移動平均線 (10/20/50 天) 之上，大市成交因周末前關係再跌至 887 億，我們仍維持下一短線目標為 27,000 大關，亦為牛證重貨區。大藍籌方面，周五提及的舜宇光學科技 (2382) 再跑贏大市，仍可以看 50 天線 71.7 元作目標，瑞聲科技 (2018) 更漲半成，52 元關為下一阻力；本地地產股有再買盤支持，長實集團 (1113)、新世界發展 (17)、九龍倉置業 (1997) 及新鴻基地產 (16) 等升 1-1.5%，最強勢卻為信和置業 (83)，可留意嘉華國際 (173) 追落後的機會，長實集團應趁高回吐；保健/生物科技板塊中兩檔藍籌中國生物製藥 (1177) 及石藥集團 (1093) 逆市跌幅大，沽壓仍未完全被消化，短線仍會跑輸大市。周五晚美股先跌後收復大部份失地，ADR 指數稍回吐，股價以中國石油化工 (386)、中國石油 (857) 及匯豐控股 (5) 較差跌 0.7-1.3%，友邦保險 (1299) 微升；上周五有近 2,000 張熊證街貨被強制收回，收市後牛證及熊證街貨皆微跌，以 26,700-26,800 的熊證街貨增加較多，熊牛證街貨比例由偏高的 1.56 再升至 1.60，再有挾淡倉誘因；牛證重貨區不變在 25,500-25,822，熊證重貨區因屠熊後上移至 26,700-27,038。

在內銀股中，我們較看好交通銀行 (3328) 及招商銀行 (3968)。當中交通銀行 (3328)

美國 10 年債息 (%)	2.70
變動 (點子)	±0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.17000	1.15170

自上週突破阻力 6.1 元後，走勢明顯轉強，股價沿 10 天線發展，下關挑戰 6.55 元；招商銀行 (3968) 在內銀股中基本因素較好，在一級資本比率及股本回報率上較同業跑出，股價在經過調整後變得吸引，上望 33 元；郵儲銀行 (1658) 自去年年中創出高位 5.4 元後，股價一直受壓走低，跑輸同業。在最近內銀股反彈的形勢下，有望追落後，短期目標 3.5 元；中廣核電力 (1816) 上週見有力反彈，若能突破去年年末阻力 1.98 元，相信會為上升趨勢帶來動力，上望 2.1 元；理文造紙 (2314) 受制於 100 天線，最近受惠人民幣反彈，迎來反彈。可留待突破並站穩 100 天線時跟注，有望挑戰 7.5 元；中國國航 (753) 受惠油價處於較低水平，加上人民幣反彈，市場預期春運高峰，國航迎來反彈並突破短期阻力 7 元，下關挑戰 8.2 元；IGG (799) 受廣電總局復批遊戲消息帶動，股價沿上升通道發展，短期有望挑戰 12 元；中興通訊 (763) 上週五一度突破 14 – 16 元的橫行區間，相信短期有力向上，短期看 17.3 元。

利好/淡消息

利好消息方面：華潤水泥控股 (1313) 盈喜:預料截至去年底止全年股東應佔盈利按年顯著增加。公司 2017 年度同期盈利 36.17 億元，每股盈利 0.554 元，主因產品售價上升使毛利率較高，水泥產品按年升 28.8%。中信銀行 (998) 業績:截至去年底止，股東應佔溢利 445.13 億元 (人民幣)，按年增長 4.57%，期內營業收入 1648.54 億元，按年增長 5.2%。中播控股 (471) 配股:按每股 0.108 元，配售 6608.15 萬股新股，淨集資 713.68 萬元，佔股本約 2.1%；配售價較上日收市價 0.096 元，溢價 12.5%。

利淡消息方面：中國糧油控股 (606) 盈警:截至去年底止全年股東應佔盈利約 13.32 億元，較 2017 年度的 30.42 億元，按年下跌 56.21%。預料期內持續經營業務利潤約 13.32 億元，與 2017 年度同期的 12.98 億元保持穩定，主因 2017 年 12 月 27 日完成出售生化及生物燃料業務所影響。守益控股 (2227) 盈警:預期截至去年 12 月底止，全年溢利將按年顯著下跌，2017 年盈利 539.5 萬坡元。國華集團 (370) 盈警:預期去年全年錄得較大虧損，2017 年盈利 2453.3 萬元，主因證券投資錄得未變現公平值虧損，及貿易收益大幅減少所致。康健醫療 (3886) 盈警:預料截至去年底止，全年錄得綜合溢利，2017 年則錄得虧損 1.08 億元，主因期內承兌票據確認的減值虧損，以及證券投資的公平值虧損均大幅減少。十方控股 (1831) 盈警:預期去年全年將錄得虧損，2017 年虧損為 5649.3 萬元人民幣，主因集團報紙廣告業務收益持續下降，員工成本及租金開支，以及公允值經損益表入賬的金融資產公允值虧損所致。香港教育 (1082) 盈警:預料截至去年底止，半年錄得淨虧損；對上一個年度同期則錄得盈利 552.7 萬元，主因期內按公平值計入損益的金融資產的公平值變動產生虧損，以及並無出售附屬公司的一次性收益。辰興發展 (2286) 供股:按 5 股供 1 股及每股 1.5 元，配售近 1 億股，淨集資 1.47 億元。配售價佔股本約 16.67%；每股配售價較上日收市價 1.59 元，折讓 5.66%。

營運數據方面：綠地香港（337）去年全年合約銷售約 379.25 億元（人民幣），按年增加 25.95%，表現不錯。江山控股（295）旗下太陽能發電站去年的總發電量約 219.01 萬兆瓦時，按年上升 39.82%，屬利好。中國太保（2601）去年全年累計原保險業務收入合共 3199.44 億元（人民幣），按年增 14.64%，表現利好。建發國際（1908）去年累計合同銷售金額約 247.9 億元（人民幣），按年增長約 1.45 倍，屬利好。禹洲地產（1628）去年累計銷售金額為 560.03 億元（人民幣），按年增長 38.94%，單計去年 12 月，合約銷售金額 55.32 億元，按年增長 53.75%，表現不錯。

大市回顧：

美國加息預期降溫，美股連升五日。恒指報 26,667 點，升 146 點（0.6%）。國企指數上 60 點（0.6%），報 10,455 點。大市成交約 887 億。內地股市，滬指收報 2,554 點，升 19 點（0.7%）。深成指收報 7,474 點，升 45 點（0.6%）。兩市成交金額合計約 2,962 億元。藍籌股方面：騰訊（700）升 0.7%；友邦（1299）上升 0.7%；滙控（5）報升 0.9%；港交所（388）漲 0.4%；中國旺旺（151）落 1.4%；萬洲（288）揚 0.6%；華潤置地（1109）升 1.9%。

工信部計劃今年內在部分城市發放 5G 臨時牌照，5G 概念股向好，中興（763）升 3.6%；中國鐵塔（788）回升 0.7%；中國通信服務（552）跌 0.7%；基站天線股京信通信（2342）無升跌；摩比（947）跌 0.9%。多家券商預期 1 月澳門博彩收入下滑，濠賭股逆市下跌。銀河娛樂（27）挫 2.8%；金沙（1928）升 0.3%；永利澳門（1128）降 2.0%；澳博（880）走低 2.2%；美高梅（2282）下滑 0.6%。

異動股方面，碧桂園服務（6098）以先舊後新方式配售近 1.69 億股，逆市急挫，現挫 12.6%。港股上週五上升股份數為 972，下跌股份數為 676。整體市況向好。

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/涉及範圍內之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/涉及範圍內之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14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。