

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：

中國海外發展 (688)：自去年11月頭突破25元後一直強勢，預期回落至27元企穩，預料升勢可持續，目標價上年12月高位28.0元，下跌穿25.7元暫宜觀望。

李寧 (2331)：近日走勢轉強，預期短期有機會挑戰去年高位，目標價10元，8.5止蝕。

### 推介版塊：

深圳國際 (152)：內地公用股估值吸引，為穩健之選。當中深圳國際 (152)，周息率達6.6%，或可逢低吸納。股價目前在14.5-15.5元區間徘徊，短期目標16.7元，以14.0元止損。

### 今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：山東新華製藥 (719)、中國能源建設 (3996)、捷榮國際控股 (2119)、中國海景 (1106)。

其中可留意的股份：捷榮國際控股 (2119)。

### 市場展望及評論：

港股六連漲後因國內進出口數據差於預期終作回吐，昨日盤中低位曾稍跌穿26,200點，收市仍穩守10/20/50天三條已向上彎（代表支持力較強）的主要移動平均線，屬健康調整，大市成交亦減少，相信短線受外圍影響會較多；主要成份股中仍以友邦保險 (1299) 屬最強勢，短線應在66-67元間橫行消化獲利貨，以70元大關作目標；騰訊控股 (700) 連升後隨大市作健康調整，短線企穩314-316元之上仍以上年8月底裂口位上沿340元為下一站；內銀股中的強者交通銀行 (3328) 及招商銀行 (3968) 昨日跑贏大市，前者更逆市報升但短線已頗超買，應套利換碼至招商銀行，後者29.5元具吸引力；其他藍籌股中，萬洲國際 (288) 高位橫行拒絕調整屬強勢，站穩\$6.30上可以反覆先試7元；中信股份 (267) 亦屬偏強的個股，11月底以來的回調似在月初完成，企穩\$12仍有望破\$13.28前頂位；防守性較強的港鐵公司 (66) 亦在高位橫行代替下跌，以41.3-41.5元作入貨目標，上望\$44具值博率。

昨晚美股回跌0.4-0.9%，科技股跌幅較大，ADR指數卻回升100點挑戰26,400點，股價以中國聯通 (762) 較強升逾1%；昨日無牛熊證街貨被強制收回，收市後牛證街貨升1,000張，熊證街貨則跌1,500張，情況於近期較少見，街貨以25,758-25,800/26,700-26,738的增加較多，熊牛證街貨比例由甚偏高的1.60回落至1.27，屬正常偏高水平；牛證重貨區上移至25,758-25,822，熊證重貨區則下移至26,700-26,738。

其他股份中，耀才證券金融 (1428) 自12月13日大陰燭，股價尋底後，一直受制於1.5

### 每日觀察名單

公司	原因
山東新華製藥 (719)	業績
中國能源建設 (3996)	簽訂合同
捷榮國際控股 (2119)	業績
金地商置 (535)	營運數據
新華保險 (1336)	營運數據
中國南方航空股份 (1055)	營運數據
中國人壽 (2628)	營運數據
中國中冶 (1618)	營運數據
億達中國 (3639)	營運數據
中國通號 (3969)	營運數據
眾安在綫 (6060)	營運數據
華南城 (1668)	營運數據
周大福 (1929)	營運數據

### 數據速覽

昨天恆指	26,298
變動/%	-369/-1.4%
昨天國企指數	10,292
變動/%	-163/1.6%
大市成交 (億港元)	737
沽空金額 (億港元)	115
佔大市成交比率	15.6%
上證指數	2,536
變動/%	-18/-0.7%
昨晚道指	23,910
變動/%	-86/-0.4%
金價 (美元/安士)	1,292
變動/%	-2/-0.1%
油價 (美元/桶)	51.0
變動/%	-0.6/-1.2%
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	1.15180

元，昨日成功突破並企穩，料有上升空間，先試 1.6 元；聯想集團 (992) 與美國威訊無線 (Verizon) 合作推出的首款 5G 智能手機，近日 5.2 元見支持，預期仍有上升空間，股價突破並站穩 10 線，短期可挑戰 6 元；恆大健康 (708) 自今年 1 月頭突破 10.5 元後一直強勢，預期回落至 12.5 元企穩，預料升勢可持續，目標價 16 元；海螺創業 (586) 近日見 22.5 元支持位後反彈至 24 元，目前受壓於 50 天線，如企穩 23 元才考慮留意；遠洋集團 (3377) 近三個月在橫行區 3.3 元至 3.5 元不停上落，目前等待動力上破阻力位，先上望 3.6 元再部署，走勢有望走強；金隅集團 (2009) 上週有力反彈及企穩，若能突破去年年尾阻力 2.5 元，相信會為上升趨勢帶來動力，上望 2.6 至 2.75 元；CEC 國際控股 (759) 昨日大升，突破多條平均線，若能企穩，可考慮跟注，股份宜炒不宜揸。

#### 利好/淡消息

利好消息方面：山東新華製藥 (719) 業績：截至去年 12 月底止，年度盈利 2.51 億元，按年增長 19.85%。期內營業總收入按年升 15.85%。中國能源建設 (3996) 簽訂合同：旗下附屬中國能源建設集團南方建設，近日簽訂江門國際綠色光源博覽交易中心項目工程承包合同。項目合同金額為 31.5 億元人民幣，合同工期為 36 個月。捷榮國際控股 (2119) 業績：預期截至去年底止，全年盈利按年增長 50%至 60%。盈利增長主要由於內地餐飲策劃服務部分銷售增加，及期內確認較少上市開支而令行政開支減少。中國海景 (1106) 收購：就收購一間主要從事透過在線購物平台及自動售貨機銷售農產品公司的股權，訂立諒解備忘錄。

營運數據方面：金地商置 (535) 去年累計合約銷售總額約 490.29 億元，按年增長 8.29%。單計去年 12 月，合約銷售總額約 82.98 億元，按年增長 64.09%。新華保險 (1336) 去年全年累計原保險保費收入 1222.86 億元人民幣，按年增長 11.89%。中國南方航空股份 (1055) 去年 12 月客運運力投入按年上升 10.91%，其中國內、地區及國際，分別升 9.89%、11.43%及 13.15%。中國人壽 (2628) 去年累計原保險保費收入約 5362 億元人民幣，按年增長 4.67%。中國中冶 (1618) 去年全年新簽合同額 6657.1 億元，按年增長 10.44%，其中新簽海外合同額為 460.6 億元。億達中國 (3639) 去年合約銷售金額約 85.37 億元，按年增加 17.54%。單計去年 12 月，合約銷售金額約 8.64 億元，按年下跌 31.54%。中國通號 (3969) 去年累計簽訂外部合同總額 682.9 億元，按年增長 12.4%。在鐵路領域簽訂的外部合同總額 250.8 億元，按年增長 44.8%；在城市軌道交通領域簽訂的外部合同總額 116.1 億元，增長 6.4%，其中地鐵新簽合同額為 116 億元，增長 20.2%。眾安在綫 (6060) 去年原保險保費收入約 112.23 億元，較 2017 年的 59.57 億元，增加 88.4%。華南城 (1668) 截至去年 12 月底止，首三季合約銷售約 108.09 億元，按年上升

29.12%。單計第三季，合約銷售約 40.06 億元，按年上升 37.14%，按季則增加約 8.3%。周大福 (1929) 截至去年 12 月底止第三季，港澳及中國同店銷售按年分別下跌 6%及跌 7%，零售值則分別跌 1%及升 1%。

大市回顧：

中國公布，按美元計價，2018 年全年中國出口 2.48 萬億美元，同比增長 9.9%，增速創 2011 年以來新低。進口 2.14 萬億美元，增長 15.8%。貿易順差 3517.6 億美元，收窄 16.2%，順差規模為 2013 年以來最低。在岸、離岸人民幣曾升穿 6.74 關，刷新 2018 年 7 月下旬以來新高。恒指跌 369 點 (1.4%)，報 26,298 點。國企指下跌 163 點 (1.6%)，報 10,292 點。大市成交金額約 737 億元。內地股市，滬指收報 2,536 點，跌 18 點 (0.7%)。深成指收報 7,409 點，跌 65 點 (0.9%)。兩市成交金額合計約 2,831 億元。藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 2.8%；友邦 (1299) 下滑 0.3%；港交所 (388) 走低 0.8%；建行 (939) 回吐 1.4%；中國平安 (2318) 挫 0.9%。

進入冬季用炭高峰期，內地動力煤價格抽高，其中 ZC0 動力煤升 3%，內地火電股普遍受壓。華潤電力 (836) 跌 1.0%；華能國際電力 (902) 下跌 3.7%；大唐發電 (991) 回落 0.5%；中國電力 (2380) 無升跌。內地汽車銷情查，車股受壓。吉利 (175) 挫 3.1%；廣汽 (2238) 跌 2.3%；長汽 (2333) 下滑 2.4%；華晨 (1114) 回吐 1.7%

異動股方面，研究公司 Gartner 調查顯示，聯想集團 (992) Q4 2018 取代惠普 (NYSE: HPQ) 成為最暢銷 PC 品牌，逆市場 5.3%。港股昨日上升股份數為 524，下跌股份數為 1,072。整體市況偏軟。

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2019年1月15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。