

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)

黃淼雲

研究員

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

每日觀察名單

公司	原因
特步國際 (1368)	盈喜預告
中國天瑞水泥 (1252)	盈喜預告
鞍鋼 (347)	盈喜預告
中裕燃氣 (3633)	收購資產
小米集團 (1810)	股份回購
中國鋁業 (2600)	出售資產
中國神華 (1088)	營運數據
歐舒丹 (L'OCCITANE) (973)	營運數據
中廣核新能源 (1811)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	27,005
變動/%	-191/-0.7%
昨天國企指數	10,613
變動/%	-100/-0.9%
大市成交 (億港元)	842
沽空金額 (億港元)	108
佔大市成交比率	13%
上證指數	2,580
變動/%	-31/-1.2%
昨晚道指	24,404
變動/%	-302/-1.22%
金價 (美元/安士)	1,284
變動/%	2.6/0.2%
油價 (美元/桶)	52.8
變動/%	-1/-1.8%
美國 10 年債息 (%)	2.75
變動 (點子)	+2bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.16460	1.14640

■ 大市分析

是日推介：

香港電訊-SS (6823)：增長穩定且股息率約 5.3%，可以在 11.5 元水平留意，上望 13.0 元，宜 11 元止損。

華潤啤酒 (291)：股價尋底至 24.0 元後反彈，可考慮突破短期阻力 29.2 元吸納，上望 32.5 元，宜 27.0 元止損。

推介版塊：

中電控股 (2)：上日防守版塊企穩，而其中中電控股繼續強勢，回落至橫行區上限 90 元後企穩，可在該價再留意，博繼續破頂，目標位 92.5 元，止蝕位可上移至 89.0 元。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：特步國際 (1368)、中國天瑞水泥 (1252)、鞍鋼 (347)、中裕燃氣 (3633)、小米集團 (1810)。

利淡消息：中國鋁業 (2600)。

其中可留意的股份：特步國際、小米集團。

市場展望及評論：

大市兩連升後終作回吐，成交從 900 億水平以上減至 842 億，27,350-27,500 區域成為上方短線阻力，十天線 25,676 相信已有不俗支持；四大權重股僅友邦保險 (1299) 微升但 70 元關前阻力仍甚大，料要先試 \$66；匯豐控股 (5) 微跌 0.4%，如失守 65 元要再試 62 元；騰訊控股 (700) 五連升後終有回吐，\$325 關宜守穩；舜宇光學科技 (2382) 反彈兩天後回跌 3.3%，瑞聲科技 (2018) 跌半成走勢更差，短線應先要整固；中國神華 (1088) 回落至 18.5 元左右仍可留意；兩大內保股中國平安 (2318) 及中國人壽 (2628) 雙雙回吐，但短線仍有上升空間，以中國人壽的走勢更吸引；防守性股份中以華潤電力 (836) 短線勢頭及吸引息率俱備，有勢上試 \$16 左右；銀河娛樂 (27) 連升後隨市調整，企穩在 48.5 元上仍可試 \$52-53 區域；三桶油中僅中國海洋石油 (883) 走勢較好，其餘兩檔基本面只屬一般，板塊亦只宜小注買入。

美股周二晚復市，四連升後回跌 1.2-1.9%，ADR 指數隨美股跌 200 點回試 26,800，夜市期貨則跌 100 點見 26,900 點，場外期貨今早跌幅收窄挑戰 26,900 關；ADR 股價普遍下跌，其中中國石油化工 (386) 及中國石油 (857) 跌逾 2%，騰訊控股 (700) 跌 1.4%；昨日無牛熊證街貨被強制收回，收市後牛證街貨升 666 張，熊證街貨則微升，牛熊證街貨在 26,800 及 26,830 區域顯著增加，熊牛證街貨比例微跌至 1.18，仍屬正常水平；牛證重貨區上移至 26,559-26,830，熊證重貨區維持在 27,328-27,500。

越秀地產 (123) 銷售數據亮麗，去年 12 月合同銷售同比升 128%，以 105% 超額完成銷售目標。走勢上，本週承接上週的上升動力，上望 1.7 元，1.45 元止蝕；創維數碼 (751) 估值吸引，預期市盈率約 6.1 倍，加上國內「汰舊換優」政策，創維有望延續升勢。走勢上，上週五大陽燭突破 100 天線阻力仍能站穩，上望 2.5 元，宜 2.0 元止損；中國再保險 (1508) 週一突破 1.55 – 1.60 橫行區，昨日在內險股全線受壓的情況下保持強勢，短期看 1.75 元，止蝕位 1.60 元；金界控股 (3918) 昨天已達我們上週預期的 9.5 元，短預料升勢持續，下關挑戰 10.3 元；九龍倉置業 (1997) 接近我們週一的短期目標 52.0 元，相信短期依舊強勢，上望 53.5 元；利標品牌 (787) 股價尋底至 0.35 元後見凌厲反彈，可以小注短炒，短期目標 0.47 元；中國中冶 (1618) 估值吸引，股價在低位整固後見反彈，上穿短期阻力 100 天線，短期看 2.15 元，止蝕價 1.95 元。

#### 利好/淡消息

利好消息方面：特步國際 (1368) 盈喜預告：預料截至去年底止全年股東應佔淨溢利按年大幅增加約 50% 至 60%。該公司 2017 年度盈利 4.08 億元 (人民幣)，每股盈利 18.81 分。特步國際解釋，預期盈利大增，主要由於綜合收入大幅增加約 25% 所致，因店舖升級和零售網絡優化，導致零售店銷售表現強勁、產品供應及認可度提升，從而帶來更高的售罄率及代理商的補貨訂單。中國天瑞水泥 (1252) 盈喜預告：預期截至去年底止，2018 全年盈利按年大幅增長，2017 年同期盈利 10.02 億元人民幣。該公司指出，盈利大增主要由於水泥產品的平均售價上升所致。鞍鋼 (347) 盈喜預告：預期截至 2018 年底止，全年盈利約 78 億元 (人民幣)，較 2017 年經調整後盈利 66.38 億元，增長約 17.51%；每股盈利料約 1.078 元。該公司指出，盈利增長主要是完成對鞍鋼集團朝陽鋼鐵有限公司的收購，實現鋼鐵主業優質資產整體上市，提高公司盈利水平。中裕燃氣 (3633) 收購資產：收購兩家天然氣公司全部股權，合共作價 4.62 億元人民幣。該兩間公司分別為高遠天然氣 (孟州) 及高遠天然氣 (溫縣)，分別與孟州市及溫縣當地政府部門簽署特許經營協議，並各自獲授獨家特許經營權於孟州市及溫縣投資、興建及經營管道燃氣業務並提供配套服務，分別為期 30 年 (至 2035 年) 及 27 年 (至 2039 年)。小米集團 (1810) 股份回購：2019 年 1 月 22 日在公開市場以每股 10 元至 10.06 元，回購 398.26 萬股 B 類股份，涉資 3998.93 萬元。

利淡消息方面：中國鋁業 (2600) 出售資產：旗下中鋁山西新材料擬通過協議轉讓方式，收購控股股東中國鋁業集團附屬中鋁山西鋁業部分資產。

營運數據方面：中國神華 (1088) 2018 年煤炭銷售量 4.61 億噸，按年增長 3.85%；總售電量 2675.9 億千瓦時，按年上升 8.67%。單計 12 月，煤炭銷售量 4380 萬噸，按年升 6.31%。總售電量 251.2 億千瓦時，按年上升 13.31%。屬利好。歐舒丹 (L'OCCITANE)

(973) 截至去年12月底止首9個月，錄得銷售淨額約10.86億元(歐羅)，按年增長8.55%。按固定滙率計算，銷售淨額增長10.6%。期內，直銷銷售額佔銷售淨額74.9%至8.14億元，按年增長9.7%。按固定滙率計算，增長11.8%，主要來自其他銷售額的貢獻，主要為LimeLife及網上商城。整體同店銷售增長維持於2%的健康水平，並為整體增長貢獻10.2%。屬利好。中廣核新能源(1811)去年累計完成售電量1.26萬吉瓦時，按年增加16.4%。其中，中國風電項目增加21.7%，中國太陽能項目增加37.6%，中國燃煤、熱電聯產及燃氣項目增加0.1%，中國水電項目增加5.6%及南韓燃氣項目增加19.5%。單計去年12月，完成售電量929.2吉瓦時，按年減少22.3%。當中，中國風電項目減少21.7%，中國太陽能項目增加1.24倍，中國燃煤、熱電聯產及燃氣項目增加13.5%，中國水電項目增加3.5%及南韓燃氣項目減少37%。屬利好。

#### 大市回顧：

美國股市和債市因馬丁路德金紀念日假期休市。IMF三個月來二度下調全球經濟預估，並將貿易緊張局勢視為潛在拖累。傳法國擬加緊限制華為，追溯權涉已安裝華為產品。人民幣兌美元中間價連續第3日下調報6.7854，調80點子。恒指跌191點(0.7%)，報27,005點。國企指數下跌100點(0.9%)，報10,613點。大市成交金額約842億元。內地股市，滬指收報2,580點，跌31點或(1.2%)。深成指收報7,517點，跌109點(1.4%)。兩市成交金額合計約2,786億元。

藍籌股方面，騰訊(700)下滑1.2%；友邦(1299)升0.3%；港交所(388)回吐0.8%；建行(939)下跌0.6%；中國平安(2318)回落0.5%。國務院總理李克強主持召開座談會時表示，「今年要爭取在重點慢性病藥品價格上有明顯降幅，讓患者有切實感受。」醫藥股受壓。石藥集團(1093)跌3.7%；中國生物製藥(1177)走低3.2%；藥明生物(2269)回吐3.2%；三生製藥(1530)報跌2.5%。

異動股方面，五礦資源(1208)發盈警，預期2018下半年度錄得虧損5,500至6,000萬元，由於2018下半年貿易狀況較疲弱，銅價及鋅價大跌、折舊及攤銷較高、及利息成本上升所致，挫5.7%，兩日跌近三成。港股昨日上升股份數為568，下跌股份數為1,010。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23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。