

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

黃景成

研究員

gary.wong@sinopac.com

黃淼雲

研究員

james.wong@sinopac.com

■ 大市分析

是日推介：

深圳控股 (604) : 去年 10 月打出雙底後見轉勢，股價沿上升通道發展。短期目標：\$2.90 (2019 年 2 月 19 日高位)，止蝕價：\$2.797 (10 天線)。

中銀航空租賃 (2588) : 基本面優，業務穩健，股價自 2018 年 12 月至 2019 年整固後股價維持強勢，有望破頂。短期目標：\$70.30 元 (2019 年 2 月 19 日高位)，止蝕價：\$67.70 (2019 年 2 月 19 日低位)。

推介版塊：

香港交易所 (388) : 早前國務院印發《粵港澳大灣區發展規劃綱要》提及提到將有序推進金融市場互聯互通，逐步擴大灣區內人民幣跨境使用規模和範圍。大灣區內銀行機構可開展跨境人民幣拆借、人民幣即遠期外匯交易以及相關衍生品、理財產品交叉代理銷售業務，同時擴大香港與內地居民和機構進行跨境投資的空間，並會不斷完善「滬港通」、「深港通」和「債券通」，相信消息有利券商股，當中可留意港交所 (388)，現價：\$257 元，目標價：\$270 元 (上年 5 月橫行區以上)，止蝕價：\$250 元 (上年 5 月橫行區下限)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：恒生銀行 (11)、承興國際 (2662)、中原銀行 (1216)。

利淡消息：滙豐控股 (5)、華章科技 (1673)。

其中可留意的股份：承興國際。

其中應特別避免的股份：滙豐控股。

市場展望及評論：

[成交稍升但牛熊線附近爭持激烈、十天線 28,159 甚具關鍵] 昨日標題「昨(前)天的大升甚關鍵，冀望成交能再升」，恒指昨日先升後回成交果稍見回升，短線支持仍為 10 及 20 天線 (後者在 27,763)，在短線反覆市中選股更重要；長江和記實業 (1) 甚落後可吸引資金追捧，先看 84-85 元關；滙豐控股 (5) 業績差於預期更在下午拖延大市，昨日低位 65.85 元短期內不宜再失，下一密集區在 \$64.3-64.5，逾 6% 息率仍合長線收集；友邦保險 (1299) 預期短線繼續會在 72.5-75 元間橫行，突破任何一方前宜觀望；香港交易所 (388) 盤中曾見去年六月以來高位 261.4 元，曾升 3.3%，看跑贏大市及上探 268-270 元大關。

美國股市昨晚復市，普遍企穩，ADR 指數升 60 點挑戰 28,300，ADR 股價中滙豐控股 (5)

每日觀察名單

公司	原因
恒生銀行 (11)	業績
承興國際 (2662)	盈利預喜
中原銀行 (1216)	併購
滙豐控股 (5)	業績
華章科技 (1673)	盈警
中國聯通 (762)	營業數據
合生創展 (754)	營業數據
億達中國 (3639)	營業數據
新濠國際 (200)	營業數據

數據速覽

昨天恆指	28,228
變動/%	-119/-0.4
昨天國企指數	11,117
變動/%	-32/-0.3%
大市成交 (億港元)	969
沽空金額 (億港元)	131
佔大市成交比率	13.5%
上證指數	2,756
變動/%	1/0.05%
昨晚道指	25,891
變動/%	8/0.03%
金價 (美元/安士)	1,341
變動/%	16/1.2%
油價 (美元/桶)	56.0
%變動/%	0.4/0.6
美國 10 年債息 (%)	2.64
變動 (點子)	-1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.17320	1.15480

再跌 1.5%，中國石油（857）及中國海洋石油（883）稍回吐，港交所（388）、騰訊（700）及建設銀行（939）升 0.8-0.9%，夜期升逾 150 點；昨日有少量牛證街貨被強制回收，街貨升 520 張，熊證街貨則升約 350 張，牛熊證街貨由偏低的 0.69 稍回升至 0.71，仍有回吐壓力，留意牛/熊證重貨區 27,858-28,143/28,538-28,600 區域。

早前國務院印發《粵港澳大灣區發展規劃綱要》提及將有序推進各地金融市場互聯互通，包括支持符合條件的港澳銀行、保險機構在深圳前海、廣州南沙、珠海橫琴設立經營機構；支持內地與香港、澳門保險機構開展跨境人民幣再保險業務等，相信有利內地保險行業，當中可留意中國人民保險集團（1339）及中國太平（966），人保以 3.2 元大關作止蝕下，留意可否升至 3.5 元；太平目前升至 50 天線，可在現價企穩後留意；易居中國（2048）目前在 12 元企穩，預計能反彈至 100 天線（13 元）位置；嘉里物流（636）上日成交配合下迎來大陽燭，當回落至以 12.75 元，可留意跟進；《綱要》中帶動建材基建股，可留意正在熱炒的中國建築國際（3311），可回落 7.70 至 7.88 元留意；短線宜炒不宜揸的股份有恆騰網絡（136）、佳兆業集團（1638）及丘鈦科技（1478）；恆騰網絡（136）上日成交配合下升至上年 11 月橫行區下限 0.27 元樓上，如再能升穿壓力區 0.29 元，應可向上發展；佳兆業集團（1638）以一月中頸線 2.5 元為止蝕前題下，博上 3 元大關；丘鈦科技（1478）上日成交量不錯，回落至 5 元大關附近可留意。

利好/淡消息

利好消息方面：恒生銀行（11）業績：勝預期，截至去年底止全年純利 242.11 億元，按年增長 20.95%；每股盈利 12.48 元。恒生宣布派發第四次中期股息每股 3.6 元，按年增長 16.13%；全年合共派息 7.5 元，按年 11.94%。期內，除稅前溢利 284.32 億元，按年增長 20.1%。扣除預期信貸損失變動及其他信貸減值提撥前營業溢利 289.43 億元，按年增長 17.71%。平均普通股股東權益回報率為 16%。總營業收入 554.32 億元，按年增長 10.7%，其中淨利息收入 300.47 億元，按年增長 22.26%；淨服務費收入 70.67 億元，按年增長 4.62%。承興國際（2662）盈利預喜：預期截至去年底止，中期持續經營業務綜合溢利淨值可能顯著增加，2017 年同期盈利為 4546.9 萬元。該公司指出，溢利增加主要是銷售及分銷知識產權衍生品及移動設備、主題活動服務及營銷服務所產生之收益及毛利增加。中原銀行（1216）併購：該行及河南萬松以總代價 47.35 億元（人民幣），向成都農商銀行及安邦人壽，購入邦銀金租全部股權。其中，該行將承擔代價 42.62 億元，河南萬松承擔代價 4.74 億元，分別佔邦銀金租股本的 90%及 10%。邦銀金租是中國首家由銀行業資本與保險業資本共同設立的金融租賃公司，於該收購事項前，成都農商銀行及安邦人壽分別佔股 51%及 49%。

利淡消息方面：滙豐控股（5）業績：遜預期，截至去年底全年列賬基準除稅前利潤 198.9 億美元，按年增 15.86%。期內，經調整除稅前利潤 217.19 億美元，按年升 2.77%。滙控第四次中期息派 0.21 美元，金額維持往年水平，使 2018 年派息總額達到 0.51 美元。集團有信心維持現時的派息水平。華章科技（1673）盈警：預料，截至去年底止，半年虧損約 3440 萬元（人民幣），2017 年中期盈利 2204.43 萬元。

營運數據方面：中國聯通（762）1 月份運營數據，上月移動出賬用戶淨增 276.3 萬戶，累計達 3.18 億戶；其中 4G 用戶上月淨增 291.4 萬戶，累計達 2.23 億戶。固網業務方面，固網寬帶用戶 1 月淨增 62.7 萬戶，累計達 8150.7 萬戶；本地電話用戶則減少 37.5 萬戶，累計達 5552.4 萬戶。屬利好。合生創展（754）1 月份合約銷售金額 6.11 億元（人民幣），按年下跌 16.19%。期內，合約銷售面積 4.61 萬平方米；合約銷售平均售價為每平方米 1.33 萬元，較去年同期上升 30.61%。屬利淡。億達中國（3639）1 月合約銷售金額約 3.16 億元（人民幣），按年增長 54.9%；其中，權益合約銷售金額約 2.98 億元，增長 2.04 倍。期內，銷售面積為 3.98 萬平方米及權益銷售面積為 3.86 萬平方米；銷售平均價約每平方米 7940 元及權益銷售平均價約每平方米 7725 元。屬利好。新濠國際（200）美國上市附屬新濠博亞娛樂，去年第四季應佔淨收入 1.28 億元（美元），按年增長 57.7%，每股淨收入 9.1 仙；派息 5.17 仙。期內，淨收益 13.96 億元，按年升 4.8%。去年全年應佔淨收入 3.52 億元，按年增長 1.3%。另外，新濠博亞娛樂第四季已於公開市場回購 961.87 萬股美國預託股份，總代價 1.65 億元。屬利好。

大市回顧：

美股隔晚因總統日假期而休息一天，債市亦暫停，歐洲股市乏力，市場對於歐洲加息問題表示關注。離岸人民幣回落至 6.7796。恒指倒跌 119 點（0.4%），報 28,228 點。國企指數回吐 32 點（0.3%），報 11,117 點。大市成交金額約 969 億元。內地股市，滬指收報 2,756 點，升 1 點（0.05%）。深成指收報 8,441 點，跌 6 點（0.1%）。兩市成交金額合計約 6,058 億元。

藍籌股方面，騰訊（700）跌 0.9%；友邦（1299）跌 0.3%；港交所（388）揚 1.7%；建行（939）回吐 0.7%。國務院昨天推出《粵港澳大灣區發展規劃綱要》，大灣區概念股繼續被市場熱炒。中交建（1800）升 0.2%；越秀交通基建（1052）漲 3.8%；深高速（548）上升 0.3%；粵海投資（270）炒上 0.1%；越秀房產信託基金（405）上漲 0.4%。

異動股方面，卜蜂（43）2018 年業績按年增 573%，同時亦積極擴張動物飼料業務，但股價升無升跌。港股昨日上升股份數為 729，下跌股份數為 915。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，並不用作或視作為銷售、提呈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呈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2月20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。