

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
金地商置 (535)	盈利預喜
澳優乳業 (1717)	盈利預喜
中國奧園 (3883)	附屬公司上市預購
國泰航空 (293)	盈利預喜
華人置業 (127)	盈警
卓能集團 (131)	盈警
人保集團 (1339)	營運數據
國泰航空 (293)	營運數據
中國財險 (2328)	營運數據
中國再保險 (1508)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	28,514
變動/%	286/1.0%
昨天國企指數	11,229
變動/%	113/1.0%
大市成交 (億港元)	1,086
沽空金額 (億港元)	148
佔大市成交比率	13.6%
上證指數	2,761
變動/%	6/0.2%
昨晚道指	25,954
變動/%	63/0.2%
金價 (美元/安士)	1,339
變動/%	10/0.7%
油價 (美元/桶)	57.2
變動/%	0.7/1.3%
美國 10 年債息 (%)	2.64

■ 大市分析

是日推介：

恒生銀行 (11)：業績勝預期，股價企穩 100 天線上，料後市走勢向好。短期目標：195.8 元 (2018 年 10 月 25 日開盤價)，止蝕價：183.36 元 (10 天線)。

中國重汽 (3808)：短期見 15 元有較大承接力，本週三度下試仍能以較大成交穩守。短期目標 17.1 元 (2019 年 2 月 4 日高位)，止蝕價：14.72 元 (2019 年 2 月 18 日低位)。

推介版塊：

深圳高速公路 (548)：早前粵港澳大灣區規劃出台，可留意率先受惠的物流公路股，當中深圳高速公路 (548) 走勢強勁，可再留意破頂。買入價 9.0 元，目標價 9.4 元 (早前高位以上)，止蝕價 8.8 元 (周一低位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：金地商置 (535)、澳優乳業 (1717)、中國奧園 (3883)、國泰航空 (293)。

利淡消息：華人置業 (127)、卓能集團 (131)。

其中可留意的股份：澳優乳業、中國奧園。

其中應特別避免的股份：華人置業。

市場展望及評論：

[友邦成火車頭、大市成交配合能再探高位、切莫摸頂] 大市回吐一天後再以大成交 1,086 億回升，確認突破牛熊線 28,305 點，短線以 10 天線為支持繼續看好 (28,217 點)，任何逆市估頂沽空行為仍未宜；昨日提及長和實業 (1) 再升，仍以 84-85 元關為目標；中國人壽 (2628) 拒絕回落，未來數天在 21.7 元 (去年六月中裂口頂) 才有較大阻力；吉利汽車 (175) 發力，站穩 15 元可試 12 月高位 \$16.4；匯豐控股 (5) 續後仍跑輸，暫不屬市場焦點但 6% 息率有可守之道；友邦保險 (1299) 果然向上突破徘徊區，新高無阻力將成大市火車頭；香港交易所 (388) 續看跑贏大市及上探 268-270 元大關。美國股市昨晚變化不大或微升，ADR 指數亦升 26 點企穩 28,500，ADR 股價中以港交所 (388)、中國移動 (941) 及中國石化 (386) 升幅較大，夜期收市升 152 點；昨日有 1,150 張熊證街貨被強制回收，街貨升 210 張，牛證街貨則跌 220 張，牛熊證街貨由偏低的 0.71 再回升至 0.75，無大啟示，留意已上移的牛/熊證重貨區 28,100-28,188/28,600-28,800 區域。

變動 (點子)	±0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.17740	1.15910

五礦資源 (1208) 本週與上週兩度上試 100 天線，昨日大陽燭突破並企穩 100 天線上，見有轉勢跡象，短期上看 4.17 元；國泰航空 (293) 發盈喜，預期扭虧為盈，股價升穿上年 8 月高位，相信後市仍有勢，下關挑戰 13.8 元；內房股方面，萬科企業 (2202)、佳兆業集團 (1638) 及富力地產 (2777) 均是我們較看好的。萬科企業 (2202) 基本面優，本週二出現大陰燭，但昨日迎來大陽燭收復失地，短期依然維持上升趨勢，暫看 31.9 元；佳兆業集團 (1638) 坐擁大灣區土地儲備 1,261 萬平方米，同時擁有大量舊改計劃，有望在大灣區概念熱潮中釋放潛在價值。企穩 2.8 元，進一步看 3.1 元；富力地產 (2777) 自本週發盈警後，股價出現回調，但考慮到盈利倒退主要為收購酒店資產導致的一次性支出，本身業務仍有增長，股價有望追落後。可考慮企穩 10 天線再作部署，上望 16.7 元；中國信達 (1359) 突破 2.2 元橫行區阻力後形態向好，短期見上升阻力處於較遠位置。企穩 2.25 元可以部署，相信挑戰 2.5 元難度不大；新濠國際發展 (200) 在去年 10 月及 11 月打出雙底企穩 12.5 元之上，隨後走勢發展亦處於頸線之上，相信目前處於上升趨勢之中。短期受附屬公司盈利利好，受資金追捧，下關有望挑戰 20.0 元。

#### 利好/淡消息

利好消息方面：金地商置 (535) 盈利預喜：預料截至去年底止股東應佔溢利按年最少增長 35%。該公司 2017 年度同期盈利 16.44 億元 (人民幣)，每股盈利 10.39 分。澳優乳業 (1717) 盈利預喜：預期，截至去年底止，全年盈利介乎 5.7 億元 (人民幣) 至 5.9 億元，按年增幅介乎 85% 至 91.5%，2017 年盈利 3.08 億元。中國奧園 (3883) 附屬公司上市預購：就建議分拆奧園健康生活於主板上市，修訂合資格股東於優先發售中的保證配額基準。由早前公布每持有 25 股的完整倍數可認購 1 股預留股份，改為須每持有 85 股的完整倍數可認購 1 股預留股份，以增加靈活性。國泰航空 (293) 盈利預喜：發出盈利預告，預計截至去年底止年度，股東應佔溢利約 23 億元，扭虧為盈。國泰 2017 年度錄得虧損 12.59 億元。

利淡消息方面：華人置業 (127) 盈警：預料截至去年底止全年股東應佔溢利大跌 68% 至 78%，收入減少 39% 至 49%。該公司 2017 年度同期股東應佔溢利 37.09 億元，每股基本及攤薄盈利 1.944 元。卓能集團 (131) 盈警：預期截至去年 12 月底止，中期盈利將大幅減少，2017 年同期盈利 5.24 億元。

營運數據方面：人保集團 (1339) 1 月經由子公司人民財產保險 (2328)、人民健康保險及人民人壽保險所獲得的原保險保費收入合共 952.56 億元 (人民幣)，按年增長 17.73%。期內，3 家公司的原保險保費收入分別為 543.17 億元、39.72 億元及 369.67 億元，按年分別增 31.18%、29.93% 及 1.43%。屬利好。國泰航空 (293) 1 月國泰航空與國泰港龍航空

合共載客 312.74 萬人次，按年上升 7.4%，乘客運載率亦升 1.9 個百分點至 86.1%，以可用座位千米數計算的運力升 7.1%。1 月運載的貨物及郵件，合共 16.67 萬公噸，按年下跌 3.4%，而運載率亦下跌 3.8 個百分點至 61.6%。以可用貨運噸千米數計算的運力上升 0.8%，而貨物及郵件收入噸千米數跌 5.2%。屬利好。中國財險 (2328) 1 月原保險保費收入 543.17 億元 (人民幣)，較去年同期 414.06 億元，按年增加 31.18%。屬利好。中國再保險 (1508) 按照中國企業會計準則，1 月經由旗下中國大地財產保險所獲得的原保費收入總額，約 50.11 億元人民幣，按年增長 12.35%。屬利好。

#### 大市回顧：

國務院副總理劉鶴將於週四至週五 (21 至 22 日)，與美國貿易代表舉行第七輪經貿高級別磋商，美股三大指數靠穩。日本財務省公布，1 月出口按年下跌 8.4%，遠遜市場預期，創 2016 年 10 月以來的最大按年跌幅。恒指現升 286 點 (1.0%)，報 28,514 點。國企指數漲 113 點 (1.0%)，報 11,229 點。大市成交金額約 1,086 億元。內地股市，滬指收報 2,761 點，升 6 點 (0.2%)。深成指收報 8,473 點，升 33 點 (0.4%)。兩市成交金額合計約 4,992 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 升 1.2%；友邦 (1299) 升 2.1%；建行 (939) 漲 1.0%；中國平安 (2318) 報升 0.6%。國務院發布關於堅持農業農村優先發展做好「三農」工作的若幹意見，提出奶業振興行動，加強優質奶源基地建設，升級改造中小奶牛養殖場，實施嬰幼兒配方奶粉提升行動。現代牧業 (1117) 上升 6.4%；莊園牧場 (1533) 揚 3.9%；原生態牧業 (1431) 炒高 12.4%；蒙牛 (2319) 升 3.4%。

異動股方面，藥明生物 (2269) 發盈喜，預期截至去年 12 月底止全年，淨利潤按年升約 245%，漲 3.1%。港股昨日上升股份數為 1,042，下跌股份數為 617。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21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。