

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
鴻騰 (6088)	合作關係澄清
銀建國際 (171)	盈利預喜
復旦張江 (1349)	建議發行 A 股
華大酒店 (201)	業績
亞洲衛星 (1135)	業績
安踏體育 (2020)	初步收購結果
電訊盈科 (8)	折讓買債
華潤水泥 (1313)	業績
卡森國際 (496)	業績
新城發展控股 (1030)	業績
虎都 (2399)	盈警
順豪物業 (219)	業績
眾安房產 (672)	盈警
博華太平洋 (1076)	盈警
首控集團 (1269)	盈警
首創置業 (2868)	業績
香港國際建投 (687)	全購要約
首創置業 (2868)	供股
舜宇光學科技 (2382)	營運數據
遠洋集團 (3377)	營運數據
丘鈺科技 (1478)	營運數據
東風汽車 (489)	營運數據
佳兆業 (1638)	營運數據
越秀地產 (123)	營運數據
龍湖集團 (960)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	28,228
變動/%	-551/-1.9%
昨天國企指數	11,157
變動/%	-303/-2.7%
大市成交 (億港元)	1,446
沽空金額 (億港元)	144
佔大市成交比率	14.8%
上證指數	2,970
變動/%	-137/-4.4%

■ 大市分析

是日推介：

長江基建集團 (1038)：股價沿 20 天線發展，相信可以進一步上望。短期目標：\$68.11 (2018 年 1 月高位)，止蝕價：\$64.05 (上週五低位)。

裕元集團 (551)：走勢平穩發展，底部逐漸抬升，止蝕位亦較近。短期目標：\$27.0 (上週高位)，止蝕價：\$25.831 (50 天線)。

推介版塊：

香港電訊 - SS (6823)：上日電訊股企穩，當中香港電訊 - SS (6823) 上日在 12.0 元企穩，預期周息率達 5.7%，可預計再破頂。短期目標：\$12.5 (3 月 4 日底高位之上)，止蝕價：\$11.8 (50 天線)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：鴻騰 (6088)、銀建國際 (171)、復旦張江 (1349)、華大酒店 (201)、亞洲衛星 (1135)、安踏體育 (2020)、電訊盈科 (8)、華潤水泥 (1313)、卡森國際 (496)、新城發展控股 (1030)。

利淡消息：虎都 (2399)、順豪物業 (219)、眾安房產 (672)、博華太平洋 (1076)、首控集團 (1269)、首創置業 (2868)、香港國際建投 (687)。

其中可留意的股份：銀建國際、華潤水泥、卡森國際。

其中應特別避免的股份：眾安房產、首控集團。

市場展望及評論：

[下破重要支持再快速收復反是買入良機] 周五早上提出「外圍偏軟利回吐.. 候低吸納應有耐性」，受累歐洲央行的政策、A 股偏弱及貿易戰陰霾下恒指作出較大回吐，下挫 551 點或 1.9%；成交則受恒指成分股調整增加至 1,446 億，沽售壓力大但低位亦有買盤支持，仍屬稍偏好，收市跌破 20 天線 28,579 但險守牛熊線 250 天線；短線如下破後者甚至兩萬八大關 (周五夜市期貨最低跌至 28,016)，宜先觀察能否在一、兩個交易天內有力反彈並收復兩者，如能夠話便是買入良機；牛熊線的支持相信不會在第一次下試後便跌破；大藍籌中建設銀行 (939)、騰訊控股 (700)、友邦保險 (1299)、中國移動 (941)、港交所 (388) 仍守在上升軌上，會是優先吸納的對象；匯豐控股 (5)、工商銀行 (1398)、中國平安 (2318)、中國海洋石油 (883) 等等則屬弱勢或已轉弱，暫宜避開。

其他股份方面，中國燃氣 (384) 上日有大成交量下抽升，可留待企穩 26 元後跟注，下關看 27.5 元；港鐵公司 (66) 早前公布業績，去年基本業務利潤為 112.63 億元，升 7.1%，勝預期。集團上年總收入 539.30 億港元，按年下跌 2.7%，短期目標 46 元；華潤電力 (836) 早前在 14.5 元大關築底後反彈，可期望上望至 15 元；中芯國際 (981) 可回至一

## 本地市場導報

2019年3月11日

昨晚道指	25,450
變動/%	-23/-0.1%
金價(美元/安士)	1,297
變動/%	11/0.8%
油價(美元/桶)	56.1
變動/%	-0.6/-1.0%
美國10年債息(%)	2.63
變動(點子)	±0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.17550	1.15720

百天線 7.6 元留意；波司登 (3998) 走勢華麗，相信股價有望再逐步抬升，若企穩 1.5 可期望破頂；冠捷科技 (903) 有大陽燭強勁抽升，可作小注投機，波幅較大，成交較少，宜炒不宜揸；九龍倉置業 (1997) 上日有大成交，以 56 元大關作止蝕下，留意可否企穩續向上。

周五晚美股大跌後跌幅大收窄，ADR 指數下跌 121 點險守 28,100 關口，ADR 股價普遍下跌，騰訊 (700)、中銀香港 (2388) 及中國銀行 (3988) 跌幅較大，中國聯通 (762)、中移動 (941) 及港交所 (388) 則報升；牛證周五有 5,563 張街貨被強制收回，牛/熊證街貨收市後分別跌 1,574 張及跌 1,783 張，數據屬近期罕見，牛/熊證街貨比例由 0.56 再跌至極低的 0.52，看好的散戶仍多，留意牛證重貨區 27,900-28,158 區域支持。

### 利好/淡消息

利好消息方面：鴻騰 (6088) 合作關係澄清：公布，知悉有報道指該公司被蘋果公司從其供應商名單中剔除，公司一貫政策是不就市場傳言或任何特定客戶發表評論，並澄清上述報道失實，該公司與蘋果公司的業務關係維持正常。銀建國際 (171) 盈利預喜：預期去年全年將會出現轉盈為虧。2017 年該公司錄得 2.6 億元盈利。復旦張江 (1349) 建議發行 A 股：於科创板上市。該公司建議發行不超過 1.2 億股 A 股，籌集所得款項將用於包括海姆泊芬美國註冊項目，生物醫藥創新研發持續發展項目，以及收購泰州復旦張江藥業少數股權項目，使用募集資金投資總額估計約 6.5 億元人民幣。發行價格將通過向證券公司、基金管理公司、信託公司、合格境外投資者等專業機構投資者詢價的方式，或證券監管機構核准的其他方式相應確定。華大酒店 (201) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 2.6 億元，按年增長 71.09%，每股盈利 2.91 仙，派末期息 0.652 仙。期內，收入 5.8 億元，按年升 10.96%。亞洲衛星 (1135) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 4.29 億元，按年增長 8.23%，每股盈利 1.1 元，派末期息 20 仙。期內，收入 14.42 億元，按年升 6.47%。安踏體育 (2020) 初步收購結果：收購 Amer Sports 的要約期已於周四屆滿，初步結果顯示，接受要約收購建議的股份佔 Amer Sports 全部股份及投票權約 94.38%。電訊盈科 (8) 折讓買債：以現金約 6724.65 萬美元 (約 5.25 億港元)，向主席李澤楷收購本金金額為 7000 萬美元 (約 5.46 億港元) 債券。該公司指出，收購事項提供機會予集團按照當前市場價格 2% 的折扣收購債券，是具有吸引力的投資。該公司預期，集團整體上將可節省淨財務成本。債券由盈大地產 (432) 間接全資附屬公司 PCPD Capital Limited 發行，並由盈大地產擔保，本金總額為 5.7 億美元，並於 2022 年 3 月 9 日到期，票面息率為 4.75 厘。華潤水泥 (1313) 業績：截至去年底止，全年盈利 79.75 億元，按年增 1.21 倍，每股盈利 1.179 元；派末期息 27.3 仙。期內，營業額 387.91 億元，按年增 29.48%。卡森國際 (496) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 4.5 億元 (人民幣)，每股盈利 30.1 分；不派末期息。2017 年虧損 2.03 億元，每股虧損 13.46 分。期內，收入 36.09 億元，按年升 1.25 倍。新

城發展控股 (1030) 業績：截至去年 12 月底止，全年股東應佔溢利 67.61 億元 (人民幣)，按年上升 78.2%，每股盈利 1.15 元，派末期息 30 分。期內，收入 547.81 億元，按年增長 34.2%。去年合約銷售 2210.98 億元，銷售面積約 1812.1 萬平方米，分別按年增長 74.8%及 95.2%。其中，物業銷售收入約 508.38 億元，增加 31.1%；商業物業管理服務費 9.06 億元，增長 1.15 倍；租金收入 12.43 億元，增加 1.17 倍。

利淡消息方面：虎都 (2399) 盈警：預期去年全年將錄得虧損，2017 年則錄得盈利 2212.6 萬元人民幣。順豪物業 (219) 業績：截至去年底止，全年盈利 6.04 億元，按年下跌

23.88%，每股盈利 118.1 仙；派末期息 4.98 仙。期內，收入 7.87 億元，按年增 17.21%。

眾安房產 (672) 盈警：去年全年利潤將按年大幅下降，2017 年盈利 5.47 億元人民幣。博

華太平洋 (1076) 盈警：去年全年將錄得虧損，2017 年盈利 6.37 億元。首控集團

(1269) 盈警：預料截至去年底止，全年除稅前虧損擴大；2017 年度除稅前虧損 3.43 億元人民幣，股東應佔虧損 3.02 億元人民幣。首創置業 (2868) 業績：截至去年底止，全年

盈利 19.23 億元 (人民幣)，按年減少 8.98%，每股盈利 45 分；派末期息 22 分。期內，

營業收入 232.57 億元，按年增加 9.23%。香港國際建投 (687) 全購要約：海航集團旗下

香港國際建投 (687) 公布，獲控股股東 HNA Finance I 告知，向要約人 Times Holding II Limited 出售約 23.41 億股，約佔已發行股份 69.54%，總代價 70.23 億元。上述交易相等

於每股作價 3 元，較上週收市價 2.62 元，溢價約 14.5%。買賣協議交割後，要約人及其一

致行動人士將持有約 24.06 億股，佔已發行股份約 71.47%。根據收購守則，要約人以每股

現金 3 元，提出強制全購股份要約，以及每股 1.25 元或 1.1 元註銷購股權，要約最高現金

代價約 37.46 億元。首創置業 (2868) 供股：董事會於上周五 (8 日) 批准其供股計劃，預

期每 10 股發行不多於 5 股供股股份，已發行股份總數預期將增加不超過 50%。

營運數據方面：舜宇光學科技 (2382) 2 月手機鏡頭出貨量 6518.7 萬件，按年增長

19.5%，主要是該公司手機鏡頭市場份額上升；按月跌 20%，主要是春節假期的影響。期

內，車載鏡頭出貨量 268 萬件，按年上升 6.4%，按月跌 36.3%，主要是春節假期的影響。

此外，手機攝像模組出貨量有 2813.7 萬件，按年升 7%，按月跌 23.2%屬利好。遠洋集團

(3377) 2 月協議銷售額約 60 億元 (人民幣)，按年上升 33%；協議銷售樓面面積約

30.03 萬平方米，上升 41%；協議銷售均價每平方米約 2 萬元，下降 6%。今年首兩個月，

累積協議銷售額約 110.5 億元，按年上升 38%；累積協議銷售樓面面積約 53.32 萬平方

米，上升 37%；累積協議銷售均價每平方米約 2.07 萬元，上升 1%。屬利好。丘鈦科技

(1478) 2 月攝像頭模組銷量 1389.7 萬件，按年增長 37.5%，按月下跌 49.8%。按月減少

主要由於春節假期及傳統性的季節因素。其中，800 萬像素及以下攝像頭模組銷量 800.8 萬

件，按年增長 29.3%，按月下跌 48.9%；1000 萬像素及以上攝像頭模組銷量 588.9 萬件，

按年增長 50.6%，按月下跌 51%。指紋識別模組產品銷量 315.6 萬件，按年跌 16.1%，按

月則下跌 53.2%。屬利好。東風汽車 ( 489 ) 2 月份汽車銷量 13.52 萬輛，按年下跌 18.12%。首兩個月累計，汽車銷量 38.29 萬輛，按年下跌 17.34%。屬利淡。佳兆業 ( 1638 ) 2 月錄得合約銷售 39.1 億元 ( 人民幣 )，按年增 1.11 倍；合約建築面積約 20.69 萬平方米，按年增加約 56.3%。平均售價約每平方米 1.89 萬元，按年增加約 34.9%。首兩個月累計，合約銷售 83.3 億元，總合約建築面積 47.23 萬平方米，分別按年增加 72.8%及 53.9%；平均售價每平方米 1.76 萬元，增加 12.3%。屬利好。越秀地產 ( 123 ) 2 月實現合同銷售金額約 22.46 億元 ( 人民幣 )，按年上升約 36.04%；實現合同銷售面積 10.14 萬平方米，按年上升約 15.23%。今年首兩個月累計合同銷售金額 69.46 億元，升 48.1%；累計合同銷售面積約 28.52 萬平方米，下降 5.28%。累計合同銷售金額約佔全年合同銷售目標 680 億元的 10.2%。屬利好。龍湖集團 ( 960 ) 2 月合同銷售額 99.8 億元 ( 人民幣 )，按年減少 24.68%；合同銷售面積 67.1 萬平方米，下跌 12.74%。今年首兩個月合同銷售額 249.2 億元，按年下跌 14.86%；合同銷售面積 162.9 萬平方米，減少 15.33%。屬利淡。

#### 大市回顧：

歐洲央行大幅調低經濟增長預測，預告今年不加息，市場憂慮情緒升溫。中國公佈 2 月進出口數據，2 月中國出口料同比大降至負值，預估下降 4.8%。離岸人民幣兌美元回至 6.73 水平。在外圍因素影響下，恒指跌 551 點 ( 1.9% )，報 28,228 點。國企指數回吐 303 點 ( 2.7% )，報 11,157 點。大市成交金額約 1,446 億元。內地股市，滬指收報 2,970 點，大跌 137 點 ( 4.4% )。深成指收報 9,364 點，大跌 314 點 ( 3.3% )。兩市成交金額合計約 11,841 億元。

藍籌股方面，騰訊 ( 700 ) 跌 2.3%；友邦 ( 1299 ) 回落 2.1%；港交所 ( 388 ) 挫 1.8%；建行 ( 939 ) 走低 2.7%；中國平安 ( 2318 ) 下跌 2.9%。中信建投證券 ( 6066 ) 受華泰證券 ( 6886 ) 發表報告，指其估值過高，予以「賣出」評級，券商股震蕩。中信建投證券 ( 6066 ) 回吐 9.8%；華泰證券 ( 6886 ) 下挫 6.1%；中國銀河 ( 6881 ) 跌 6.1%；中州證券 ( 1375 ) 下跌 8.3%；海通證券 ( 6837 ) 挫 6.3%。

異動股方面，金利豐金融 ( 1031 ) 受證監會調查搜證，集團行政總裁解釋搜查只是涉及客戶資料，與公司本身無關，股價大挫 8.7%。港股昨日上升股份數為 403，下跌股份數為 1,413。整體市況偏軟。

## 本地市場導報

2019年3月11日

### 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 3 月 11 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。