

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

黃景成

研究員

gary.wong@sinopac.com

謝學文

研究員

raymond.tse@sinopac.com

黃淼雲

研究員

james.wong@sinopac.com

■ 大市分析

是日推介：

中電控股 (2)：中電控股上日繼續強勢，升至橫行區上限，可在 88.5 元再留意，博繼續破頂，目標位 92.5 元，止蝕位 87.5 元。

港鐵 (66)：走勢較強，股價沿 10 天線發展。可以於 41-42 元水平留意，上望 45 元，亦 39 元止損。

推介版塊：

信和置業 (83)：上日資金繼續流入地產股，板塊繼續強勢，當中信置近日表現突出，創 52 周新高，可博繼續強勢，目標價暫設 15 元，14 元止蝕。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：建發國際 (1908)、建滔集團 (148)、協合新能源 (182)、天長集團 (2182)。

利淡消息：權威金融 (397)。

其中可留意的股份：協合新能源 (182)、天長集團 (2182)。

其中應特別避免的股份：權威金融 (397)。

市場展望及評論：

港股三連升確認進一步轉強，大市連續三/兩天收復 20/10 天線，50 天線 25,917 今天應可以被上破，上月中旬高位 26,582 將是好友下一目標；藍籌方面，申洲國際 (2313) 於 \$84-90 築底，先上望 50 天線 \$93；中銀香港 (2388) 低位有反彈，往上阻力仍重重，趁反彈換碼強勢股較佳；友邦保險 (1299) 昨卻展露實力，先試 65-66 元阻力區域；早前跑贏的華潤置地 (1109) 昨日跌幅較大，資金似流向另外兩檔國企內房股中國海外發展 (688) 及萬科企業 (2202)，後兩者短線可留意；吉利汽車 (175) 連跌兼創 52 周新低，暫仍未宜撈底，下一目標可能低至 2016 年第四季高位約 \$8.8 左右；昨日提及的食品股萬洲國際 (288) 再升 3.5%，短線仍看 6.35-6.40 元關；另外提及的本地地產股再有好表現，長實集團 (1) 及新世界發展 (17) 升逾 3%，仍可留意嘉里建設 (683) 和嘉華國際 (173) 等中型公司追落後。

昨晚美股再升 1% 左右，ADR 指數升約 180 點挑戰 26,050 水平，股價除匯豐控股 (5) 外大多報升，其中中國石油化工 (386) 升逾 2%，中國海洋石油 (883) 漲 1.5%，騰訊控股 (700) 升 1.2%，匯豐控股 (5) 卻要回吐 0.3%；上日無牛熊證街貨被強制收回，收市後牛證街貨不變而熊證街貨則升 600 張，以 25,500/26,187 的街貨增加較多，熊牛證街貨比

每日觀察名單

公司	原因
建發國際 (1908)	購買資產
建滔集團 (148)	購買資產
協合新能源 (182)	盈喜
天長集團 (2182)	盈喜
權威金融 (397)	盈警
長城汽車 (2333)	營運數據
路勁基建 (1098)	營運數據
丘鈦科技 (1478)	營運數據
佳源國際控股 (2768)	營運數據
包浩斯國際 (483)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	25,875
變動/%	40/0.1
昨天國企指數	10,134
變動/%	10/0.1
大市成交 (億港元)	745
沽空金額 (億港元)	107
佔大市成交比率	14.5
上證指數	2,526
變動/%	-7/-0.3%
昨晚道指	23,787
變動/%	256/1.1%
金價 (美元/安士)	1,287
變動/%	-4/-0.3%
油價 (美元/桶)	50.3
變動/%	1.8/3.7%
美國 10 年債息 (%)	2.73
變動 (點子)	1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.15350	1.13520

例由 1.20 回升至 1.28 稍偏高水平；牛證重貨區不變在 25,328-25,500，熊證重貨區稍上移在 26,187-26,508。

其他股份方面，中國鐵塔（788）股價經過整固後，昨天迎來大陽燭造好，短期上望 1.63 元；平安好醫生（1833）股價自上市以來走低，昨天上破短期阻力 10 天線，一度逼近 20 天線，短期或有轉勢跡象，上看 34.5 元；新世界發展（17）於 100 天線水平見反彈，料短期仍然有往上動力，下關挑戰 11.7 元；中國中車（1766）股價發展仍然強勢，延上升通道發展，如站穩 7.7 元可上試 8.2 元；中國中鐵（390）市盈率約 9.4 倍，估值合理。在最近發改委大規模批復基建鐵路項目及降準等利好下，走勢稍遜同板塊，有望追落後，短期看 7.6 元；阿里健康（241）短期見 6 元水平有承接力，可留待突破並站穩 20 天線跟注，上望 7.1 元；比亞迪股份（1211）在內地汽車市場環境不佳下，其銷售成績勝於同業，股價亦迎來反彈，下關挑戰 52.5 元；中國建築國際（3311）依然有上升動力，短期目標維持早前估計的 7 元。

利好/淡消息

利好消息方面：建發國際（1908）購買資產：投得位於中國福建省莆田市地皮，總代價 8.58 億元人民幣，地皮位於中國福建省莆田市荔城區，總佔地面積約 4.69 萬方米，土地用途為住宅及服務設施。建滔集團（148）購買資產：公司收購海外信託銀行大廈單位，總樓面面積約 4.41 萬平方呎，作價約 9.1 億元，每平方呎平均成本價約 2.06 萬元，收購單位包括 9 樓、10 樓、11 樓、12A 樓、14 樓，以及 1201 至 1205 室。目前全部單位已租出，每月租金總收入淨額約 135.6 萬元。協合新能源（182）盈喜：預料截至去年底止，全年純利將增加 1 倍以上，2017 年度盈利 2 億元人民幣，主因電廠發電的利潤大幅增加等。天長集團（2182）盈喜：預料截至去年底止，全年純利按年增長不少於兩倍，2017 年盈利 2007.8 萬元。如剔除上市開支，預料期內純利將按年增長不少於 80%，純利增長主因產能提升，加上銷售新產品增加所致。

利淡消息方面：權威金融（397）盈警：預料截至去年底止，全年虧損將大幅低於 2017 年同期的 9.23 億元，虧損主因證券投資的公平值變動，產生約 1.76 億元的已變現及未變現虧損。

營運數據方面：長城汽車（2333）去年汽車銷量 105.3 萬台，按年下跌 1.6%；產量 105.32 萬台，按年增 1.17%。去年 12 月，汽車銷量 13.38 萬台，按年增加 6.54%；產量 13.58 萬台，按年上升 14.14%，數字令人失望。路勁基建（1098）去年全年，收入約 375.82 億元（人民幣），按年增長 29.75%，去年物業銷售包括已簽訂合同額 321.34 億元，按年上升 30.62%，屬利好。丘鈦科技（1478）去年 12 月攝像頭模組銷量 3174.3 萬件，按年增長 1.26 倍，按月升 25.4%，期內指紋識別模組產品銷量 778.4 萬件，按年跌 4.5%，按月則跌

21.9%，主要由於傳統性的季節因素，屬利好。佳源國際控股（2768）去年銷售金額約201.8億元（人民幣），按年升94.6%，去年12月合同銷售額約21.53億元，按年下跌30.7%，短期數字一般。包浩斯國際（483）截至去年底止，首9個月同店銷售按年下降4%，香港及澳門市場同店銷售跌2%，台灣及內地市場分別跌11%及12%，屬利淡。

大市回顧：

中美經貿磋商進入第二天，據悉中國副總理劉鶴出席首日會談。美國商務部長羅斯表示，中美兩國有很大機會達成「合理」的貿易協議。市場憧憬中美貿易談判利好，美股道指升近百點。恒指揚40點（0.1%），報25,875點。國企指數升10點（0.1%），報10,134點。大市成交金額約745億元。內地股市，滬指收報2,526點，跌7點（0.3%）。深成指收報7,392點，跌9點（0.1%）。藍籌股方面，騰訊（700）回0.2%；友邦（1299）升1.0%；港交所（388）落0.8%；匯豐控股（5）降0.2%；中國平安（2318）下1.2%；建設銀行（939）無升跌。

財政司司長陳茂波表示，會綜合考慮4項因素，研究調整按揭成數，市場續憧憬樓市減辣，地產股今早續走強。新世界（17）揚3.1%；新地（16）漲1.1%；恒地（12）上0.9%；信置（83）彈0.4%。金價回落，金礦股受壓。紫金礦業（2899）跌1.1%；招金礦業（1818）落2.9%；山東黃金（1787）回2.8%。

異動股方面，比亞迪股份（1211）上月汽車銷量增長強勁，新能源汽車銷量4.67萬輛，按月上升55.1%，股價升3.2%。吉利（175）去年銷售未能達標，今年銷售指引亦遠遜市場預期，大跌11.3%。港股昨日上升股份數為805，下跌股份數為824。整體市況持平。

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述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9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。