

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)

謝學文

研究員

[raymond.tse@sinopac.com](mailto:raymond.tse@sinopac.com)

黃森雲

研究員

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

## ■ 大市分析

### 是日推介：

中國電信 (728)：除了上周所推薦的中國移動 (941) 受追捧外，5G 概念股表現同樣突出，當中中國電信 (728) 穩守突擊，建議可在 4.05 元再留意，上望 4.3 元，3.9 元止蝕。  
 新創建集團 (659)：新創建近月中走勢不錯，短期可上望 17.5 元，萬一反方向下跌至 16 元以下，可先行觀望。

### 推介版塊：

龍湖集團 (960)：內房股估值吸引，受惠中央降準及人民幣反彈。當中龍湖 (960) 走勢較佳，可以在 23 元水平留意，短期目標 26.8 元，22.2 元止損。

### 今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：新奧能源 (2688)、紛美包裝 (468)、天工國際 (826)、貴聯控股 (1008)、恒大健康 (708)。

利淡消息：國聯證券 (1456)、丘鈦科技 (1478)、萊蒙國際 (3688)。

其中可留意的股份：新奧能源 (2688)、貴聯控股 (1008)。

其中應特別避免的股份：丘鈦科技 (1478)、萊蒙國際 (3688)。

### 市場展望及評論：

恒指強勢持續，調整一天後重拾升軌收市升 2%，走勢配合全日成交升逾兩成至接近 890 億；四大權重股中仍以友邦保險 (1299) 最強勢，短線如見 70 元可先套利，換入第二強的騰訊 (700)，後者如能上破前高位 334.6 元，則可挑戰上年 8 月底裂口位上沿 340 元，以至 350 元大關；匯豐控股 (5) 短線亦有追落後條件，先上望 67 元關口；權重內銀如建設銀行 (939) 及工商銀行 (1398) 對大市這升浪無甚貢獻，相信要下一波段才有發力機會；昨日提及的招商銀行 (3968) 跑贏大市，仍以 32 元為短線目標，另一強勢內銀交通銀行 (3328) 則應繼續見高回吐；我們推介的萬洲國際 (288) 再升 3.7% 創一個月高位，可反覆先試 7 元；中型內險股跑輸多時，昨有反彈，中國太平 (966)、中國太保 (2601)、新華人壽保險 (1336) 升 3.6-4.4% 不等，其中中國太保仍有上升空間可作小注買賣，板塊內短線最強勢則為中國人壽 (2628)；民企內房發力追落後，碧桂園 (2007)、中國恒大 (3333) 及融創中國 (1918) 升幅較大，三者短線仍可留意，民企中基本因素以龍湖集團 (960) 最好。

昨晚美股回升 0.7-1.7%，科技股表現較佳，夜期及 ADR 指數調整 50-100 點回試 26,700 點，股價除中國海洋石油 (883)、中國石油化工 (386) 及中國聯通 (762) 外普遍下跌，友邦保險 (1299)、中國銀行 (3988) 及長和實業 (1) 跌近 1%；昨日大升有 3,200 張熊證街貨被強制收回，收市後牛證街貨跌 300 張，熊證街貨則再升 800 張，街貨以 25,800-

### 每日觀察名單

公司	原因
新奧能源 (2688)	購入股份
紛美包裝 (468)	購入資產
天工國際 (826)	購入資產
貴聯控股 (1008)	盈喜
恒大健康 (708)	購入股份
國聯證券 (1456)	盈警
丘鈦科技 (1478)	盈警
萊蒙國際 (3688)	盈警
中煤能源 (1898)	營運數據
中國電力清潔能源 (735)	營運數據
大明國際 (1090)	營運數據
華潤置地 (1109)	營運數據
中國國航 (753)	營運數據
東方航空 (670)	營運數據
中糧肉食 (1610)	營運數據

### 數據速覽

昨天恆指	26,830
變動/%	532/2.0%
昨天國企指數	10,503
變動/%	210/2.0%
大市成交 (億港元)	890
沽空金額 (億港元)	137
佔大市成交比率	15.5%
上證指數	2,570
變動/%	35/1.4%
昨晚道指	24,066
變動/%	156/0.7%
金價 (美元/安士)	1,291
變動/%	-5/-0.4%
油價 (美元/桶)	51.9

變動/%	1.4/2.7%
美國 10 年債息 (%)	2.71
變動 (點子)	±0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.16750	1.14930

25,900 / 26,858-26,900 的增加較多，熊牛證街貨比例由稍偏高的 1.27 再升至 1.44，仍有屠熊誘因；牛證重貨區上移至 25,800-25,905，熊證重貨區亦上移至 26,858-27,038。

5G 概念股重拾動力，京信通信 (2342) 近月表現較強，前幾天升至 1.6 元位置，經過數日整固後昨天一支大陽燭，可上望 1.8 元；中國再推動基建，屬重型設備股的中國龍工 (3339) 上月一直在 2 元附近上落，昨日出現突破，觸碰 100 天線約 2.2 元，若能升穿有較大上升空間；德昌電機 (179) 獲瑞信提升評級，上日大陽燭從底位 15.5 元一下子回升重上 11 月橫行區下限 17.5 元，如今 50 天線見阻力，上破後可期望 18.8 元為目標；金界控股 (3918) 連續 5 天陽燭，昨日成交有增，創一年新高，上升動力強勁，上望 9.5 元；碧桂園服務 (6098) 上週折讓配股大跌，早前提及『行業以併購為主調，配股長遠有助公司增加市佔率，回調到 11 元現吸引力』，股價在 11.1 元見支持，現可考慮，先試 12 元；中國外運 (598) 10 月尾至今，呈現穩步上升趨勢，目前在 3.25 元整固中，短期內有機會挑戰 3.6 元；兗州煤業 (1171) 冬季用煤旺季，需求上升，內地動力煤期貨向好，集團股價突破 20 天線，走勢轉強，先試 7 元。

#### 利好/淡消息

利好消息方面：新奧能源 (2688) 購入股份：聯想控股 (3396) 其股東聯恆永信以總對價約 11.66 億元，向新奧能源 (2688) 主席王玉鎖夫婦出售 5409 萬股 H 股，佔該公司已發行 H 股約 4.25%，佔全部已發行股份約 2.29%，每股作價 21.56 元。紛美包裝 (468) 購入資產：收購青島利康食品包裝全部股權，現金對價 1.04 億元人民幣 (約 1.21 億港元)。天工國際 (826) 購入資產：以代價 1 億元人民幣 (約 1.15 億港元)，向天工集團收購江蘇省丹陽市一幅地皮及建築物。貴聯控股 (1008) 盈喜：預期截至去年 12 月底止，全年純利將錄得大幅增加，2017 年同期盈利 1.38 億元。盈利增加主要由於中國煙草業經營活動於下半年有所改善。恒大健康 (708) 購入股份：以代價 9.3 億美元 (約 72.54 億港元)，收購電動汽車公司 NEVS 的 51% 股權。恒大健康表示，通過收購擁有領先新能源智能汽車技術及生產能力的企業，董事會相信能加強集團實力，在高速成長的全球新能源汽車行業中獲得強大競爭力，迅速佔領市場份額，實現集團業務多元化。該公司與中國恒大訂立股東貸款協議。根據股東貸款協議，中國恒大已同意向該公司提供金額 11 億美元無抵押貸款，為期三年，年利率 8%。

利淡消息方面：國聯證券 (1456) 盈警：預期截至去年底止，年度盈利按年大幅下降約 87.67%，2017 年盈利 3.61 億元人民幣。盈利下降，主要是去年國內證券市場出現明顯下跌，導致其證券經紀、信用交易及證券投資業務利潤按年大幅下降。丘鈦科技 (1478) 盈警：預期截至去年底止，全年股東除稅前應佔綜合溢利將按年減少約 95%，2017 年同期股東應佔盈利 4.36 億元人民幣。主要是攝像頭模組產品及指紋識別模組產品整體毛利率下跌、滙兌虧損、及一間聯營公司截至去年第三季仍錄得累計虧損。萊蒙國際 (3688) 盈警：

預期截至去年底止，全年純利將大幅減少，2017年全年盈利為46.42億元。預期純利大減主要是不存在2017年錄得的出售若干附屬公司，以及一間合營企業所得的其他收入淨額。營運數據方面：中煤能源(1898)去年全年商品煤銷量1.56億噸，按年增19.68%。單計12月，商品煤銷量1301萬噸，按年增加6.73%。中國電力清潔能源(735)公布，去年全年總發電量1013.53萬兆瓦時，按年增加1.96%。主要由於光伏發電棄光限電情況有所好轉；風力發電棄風限電情況有所改善；及新增多個可再生能源項目。大明國際(1090)公布，截至去年底止，全年累計不鏽鋼銷售量181.06萬噸，按年增長5.45%，加工量270.12萬噸，按年增長5.97%。華潤置地(1109)去年12月實現總合同銷售金額約210.2億元，按年跌23.31%。去年總簽約金額2106.81億元，按年增長38.46%。中國國航(753)去年12月客運運力投入按年上升8%，旅客周轉量按年升5.8%；平均客座率為78.6%。貨運方面，上月貨運運力投入按年升3.6%，貨郵周轉量升2.8%；貨郵運輸量升1.1%。貨運載運率為56%。東方航空(670)去年12月客運運力投入按年上升9.61%；旅客周轉量按年升9.98%；客座率為79.74%。貨運方面，貨郵載運量按年下降1.08%。中糧肉食(1610)截至去年12月底止，第四季生鮮豬肉銷量5.2萬噸，按年增長8.6%。期內生豬出欄量62萬頭，減少1.3%。

#### 大市回顧：

美股連跌兩個交易日，市場關注環球增長放緩及華府停擺影響。油價跌約2%，天然氣期貨飆漲15%。人行宣布降準1個百分點，釋放資金約1.5萬億元人民幣，於本週及本月25日分別下調0.5個百分點。受消息刺激，恒指以接近全日最高位收市，升532點(2.0%)，報26,830點。國企指數上升210點(2.0%)，報10,503點。大市成交金額約890億元。內地股市，滬指收報2,570點，升35點(1.4%)。深成指收報7,547點，升138點(1.9%)。兩市合計成交金額約3,196億元。藍籌股方面，騰訊(700)升2.5%；友邦(1299)漲3.7%；港交所(388)揚1.6%；建行(939)上升1.7%；中國平安(2318)炒上2.0%。

發改委披露今年投資五大方向，包括加快5G商用步伐，推進AI、工業互聯網、物聯網等建設，5G概念股造好。中國通信服務(552)漲3.1%；中國鐵塔(788)升5.4%；京信通信(2342)炒上10.1%；中興通訊(763)揚2.8%；中移動(941)上1.9%。

異動股方面，德昌電機(179)首三季營業額勝預期，按年上升約4%，大升9.1%，創一個月新高。周大福(1929)去年同店銷售數據升轉跌，市場預期今年香港零售業低迷，逆市挫1.0%，創52周新低。港股昨日上升股份數為1,074，下跌股份數為573。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1月16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。