

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：

九龍倉集團 (4)：估值吸引，在美國經濟增速放緩，利率或見頂的情況下，不失為逢低吸納之選。可以在 21.5 – 22.5 水平留意，上望 24.3 元，宜 20.8 元止損。

中國神華 (1088)：受惠最近內地煤價反彈，可以小注買入。走勢上，見 18.8 元有阻力，可留待升穿時候跟注，短期目標 19.5 元，宜 17.5 元止損。

推介版塊：

融創中國 (1918)：根據統計局數據，去年 12 月 70 個大中城市新建商品住宅價格指數相對全年升 9.7%，連漲 39 個月，為 17 個月高位，消息利好內房股，當中融創中國 (1918) 企穩 25 元後勢頭向好，可在 25.5 元再留意，短暫目標價 27.5 元，下跌穿 23.7 元止蝕。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：爪哇控股 (251)、京城機電 (187)、雲遊 (484)、中國東方 (581)。

利淡消息：意馬 (585)、CWT (521)、Kakiko (2225)。

其中可留意的股份：京城機電。

其中應特別避免的股份：意馬。

市場展望及評論：

恒指繼續走強漲 0.3% 創上月 5 日以來收市新高，兩連升而成交稍減少，強勢股友邦保險 (1299) 再升兼高收，創一個月高位逼近 70 元大關，相信回吐壓力漸增，仍建議先套利換入落後股份；騰訊 (700) 收市亦微升，短線看前高位 334.6 元能否被升破；招商銀行 (3968) 亦跑贏大市，仍可看 32 元為短線目標；我們推介的萬洲國際 (288) 升 1.3% 再創一個月高位，已近我們 7 元的目標，見價可回吐；昨日盤中提及的中國平安 (2318) 升 0.9%，落後大市甚多的內保股可先試 72.5 關口，板塊中以中國人壽 (2628) 破近期高位最強勢，昨日升近半成，短線亦仍有上升空間；內地券商股以大市值的中信証券 (6030) 升勢較大漲 3.8%，華泰証券 (6886)、廣發証券 (1776) 及海通証券 (6837) 皆升逾 2%，追落後可留意中國銀河 (6881)，基本因素仍以中金公司 (3908) 及招商証券 (6099) 較吸引；美股隔晚再升 0.2-0.6%，夜市期貨亦收於 27,000 點升 100 點，場外期貨亦站穩 26,950 近期高位水平；ADR 指數升 40 點，股價除中國移動 (941)、中國石油 (857) 外普遍報升，騰訊控股 (700) 漲 1%，港交所 (388) 亦升 0.5%；昨日升市再有 1,500 張熊證街貨被強制收回，收市後牛證街貨升 700 張，熊證街貨則跌 700 張，無甚明顯街貨區域增加，熊牛證街貨比例由稍偏高的 1.44 跌至 1.22，稍回復正常；牛證重貨區上移至 25,822-25,950，熊證重貨區亦上移至 26,900-27,038。

香港寬頻 (1310) 上週一度跌穿 11.5 – 12.5 元的橫行區，本週股價迎來接連三枝陽燭反彈，短期預料升勢未斷。預料短期挑戰 12.5，下關看 13.3 元，宜 11.5 元止損；恒大健康

每日觀察名單

公司	原因
爪哇控股 (251)	收購資產
京城機電 (187)	出售業務
雲遊 (484)	收購業務
中國東方 (581)	收購
意馬 (585)	盈警
CWT (521)	盈警
Kakiko (2225)	盈警
中國太平 (966)	營運數據
中國人民保險集團 (1339)	營運數據
財險 (2328)	營運數據
深圳控股 (604)	營運數據
中國平安保險 (2318)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	26,902
變動/%	72/0.3%
昨天國企指數	10,556
變動/%	53/0.5%
大市成交 (億港元)	875
沽空金額 (億港元)	119
佔大市成交比率	13.6%
上證指數	2,570
變動/%	0.08/0%
昨晚道指	24,207
變動/%	142/0.6%
金價 (美元/安士)	1,295
變動/%	6/0.4%
油價 (美元/桶)	52.1
變動/%	0/0%
美國 10 年債息 (%)	2.72
變動 (點子)	±0bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.16870	1.15040

(708) 我們在本週二預期短期目標價 16 元，昨日已到價，下關挑戰 17.6 元；恒安國際 (1044) 自遭沽空，股價大挫後穩步上揚，近期亦在 60 元水平築底整固，短期有望挑戰 63 元，宜 59.5 元止損；IGG (799) 上週一提及「短期有望挑戰 12 元」，相信短期阻力不大，下關看 12.5 元；內房方面，富力地產 (2777) 走勢強，從年初創 10.94 元低位，兩週內反彈約 30%，短期仍見有勢，上望 15.4 元，宜 13.5 元止蝕；但我們更看好龍湖集團 (960)，其升勢自去年 10 月中開始，股價沿 20 天線發展。可以在 23 元水平留意，短期目標 26.8 元，22.2 元止損；珠寶零售股方面，周大福 (1929) 營運數據稍遜市場預期，同店銷售按年跌 7%，股價本週一度迫近 6 元水平。昨日迎來大陽燭，反彈至接近 6.5 元，或可待其站穩 6.5 元水平跟注，上望 6.9 元，止蝕價 6.3 元；我們偏好六福集團 (590)，其市盈率約 9.8 倍，估值更為吸引。走勢上，短期股價在 22 – 23 元水平整固，可考慮突破 23 元後跟注，上望 24.2 元，宜 21.5 元止損；德昌電機控股 (179) 昨日提及「50 天線見阻力，上破後可期望 18.8 元為目標」，目前仍有上升空間。

利好/淡消息

利好消息方面：爪哇控股 (251) 收購資產：購恒大額外債券、京城機電 (187) 出售業務：擬售生產氣瓶業務、雲遊 (484) 收購業務：以 2259 萬人幣購電競公司兩成股權、中國東方 (581) 收購：旗下津西鋼鐵以現金代價 8.92 億元人民幣，向唐山產能交易中心收購 60 萬噸的鋼鐵產能。

利淡消息方面：意馬 (585) 盈警：料去年除稅後虧損淨額減少，預期截至去年 12 月底止，全年除稅後虧損淨額按年減少，2017 年度股東應佔虧損 4.41 億、CWT (521) 盈警：料去年盈轉虧，期截至去年底止，全年將錄得虧損，2017 年盈利為 2.04 億元、Kakiko (2225) 盈警：料去年轉蝕 500 萬坡元。

營運數據方面：中國太平 (966) 去年累計保費收入，合共約 1527.12 億元 (人民幣)，按年增長 8.62%，表現不錯。中國人民保險集團 (1339) 去年旗下子公司原保險保費收入合共 4965.18 億元 (人民幣)，按年增長 4.58%，數字穩定，旗下財險 (2328) 保費收入 3880.03 億元，按年增長 11.08%，屬利好。深圳控股 (604) 去年總合同銷售額約 164.53 億元 (人民幣)，按年增長 43.1%，單計 12 月，合同銷售額 74.26 億元，按年增長 9.31 倍，表現突出。中國平安保險 (2318) 去年全年公司保費收入合共 7191.44 億元 (人民幣)，按年上升 18.94%，表現利好。

大市回顧：

人行昨日公開市場進行 2,200 億元 28 天期逆回購操作，3,500 億元 7 天期逆回購操作，淨投放 5,600 億元，創歷史新高。隔日美股造好，標普、納指漲超 1%，美油漲超 3%。離岸人民幣今早回落至 6.78 水平。恒指升 72 點 (0.3%)，報 26,902 點。國企指數上升 53 點

(0.5%)，報 10,556 點。大市成交金額約 875 億元。內地股市，滬指收報 2,570 點，微升 0.08 點。深成指收報 7,540 點，跌 7 點 (0.1%)。兩市成交金額合計約 3,047 億元。藍籌股方面，騰訊 (700) 升 0.3%；友邦 (1299) 微升 0.1%；港交所 (388) 漲 0.7；建行 (939) 回吐 0.5%。

摩根士丹利認為內地股市估值低殘，政策鬆綁，有利內險板塊。中國平安 (2318) 炒上 0.9%；中國人壽 (2628) 升 4.8%；中國太平 (966) 上升 2.0%；中國太保 (2601) 揚 3.9%；中國財險 (2328) 報升 3.0%。醫藥股估值低殘，吸引資金抄底。中生製藥 (1177) 大漲 7.1%；石藥集團 (1093) 升 5.4%；綠葉製藥 (2186) 揚 5.9%。異動股方面，恒大健康 (708) 以 9.3 億美元，收購電動汽車公司 NEVS 的 51% 股權，該公司為國家發改委和工信部核准的新能源汽車整車資質十家企業之一，恒大健康 (708) 漲 5.3%。港股昨日上升股份數為 917，下跌股份數為 709。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17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。