

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

每日觀察名單

公司	原因
中國人壽 (2628)	獲准發債
交通銀行 (3328)	高管委任
福萊特玻璃 (6865)	獲准發 A 股
茂宸集團 (273)	盈喜預告
洛陽鉬業 (3993)	增持礦區
星美控股 (198)	高管委任
中國銀行 (3988)	高管辭任
富力地產 (2777)	發美元債
北控水務 (371)	配售新股
兗煤澳大利亞 (3668)	營運數據
四川成渝高速公路 (107)	營運數據
海通證券 (6837)	營運數據
五礦資源 (1208)	營運數據
慧聰集團 (2280)	營運數據
華能國際電力股份 (902)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	27,090
變動/%	335/1.3%
昨天國企指數	10,636
變動/%	124/1.2%
大市成交 (億港元)	920
沽空金額 (億港元)	116.3
佔大市成交比率	12.6%
上證指數	2,586
變動/%	36/1.4%
昨晚道指	24,706
變動/%	336/1.4%
金價 (美元/安士)	1,283
變動/%	-11/-0.9%
油價 (美元/桶)	53.5
變動/%	1.4/2.7%
美國 10 年債息 (%)	2.78
變動 (點子)	+1Bps

■ 大市分析

是日推介：

中國海外發展 (688)：基本面強，走勢亦不俗。走勢在高位整固，預料仍有動力往上。可以在 27.5 元留意，上望 29.0 元，宜 26.5 元止損。

交通銀行 (3328)：走勢亮麗，股價沿 10 天線發展。可考慮在 6.375 元水平吸納，上望 6.75 元，6.25 止損。

推介版塊：

中國電信 (728)：5G 概念股表現企穩，上日所推薦的中國電信 (728) 同樣企穩向好，目前在 4 元企穩後向上，建議可在 4.05 元再留意，目標價 4.3 元，3.9 元止蝕。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：中國人壽 (2628)、交通銀行 (3328)、福萊特玻璃 (6865)、茂宸集團 (273)、洛陽鉬業 (3993)、星美控股 (198)。

利淡消息：中國銀行 (3988)、富力地產 (2777)、北控水務 (371)。

其中可留意的股份：洛陽鉬業、北控水務。

市場展望及評論：

上周四我們提及「整固後相信仍可再試高位」，大市回吐一天後恢復上升兼完全收復前失地，恒指站穩 27,000 大關以上收市，走勢甚強，大市成交在周五亦有 920 億，反映買家甚有信心，指數與上月高位 27,260 相差 170 點，相信今天應可順利被升破，下一站是 27,500 大關，亦是牛證重貨區，已快速向上升的 10 天線 26,523 短線已甚具支持力；友邦保險 (1299) 及騰訊 (700) 兩檔強勢股對大市貢獻尤大兼跑贏，前者順利到達 70 元大關，72-73 為好友的進攻目標，後者仍以 350 元為中線阻力；內銀股以交通銀行 (3328) 及招商銀行 (3968) 兩隻優質中型股領頭，以前者累升較多，大型權重個股如建設銀行 (939) 及工商銀行 (1398) 自然是指數股落後之選，息率則以中國銀行 (3988) 及中信銀行 (998) 較佳；中國人壽 (2628) 再創一個月新高，19.4-19.5 阻力頗大；內地券商股稍回吐，大市值的中國證券 (6030) 及海通證券 (6837) 為正路之選，追落後仍可留意中國銀河 (6881)，基本因素仍以中金公司 (3908) 及招商證券 (6099) 較吸引。

美股周五晚再升 1-1.4%，留意今 (21 日周一) 為美國假期休市，夜市期貨升 261 點挑戰 27,400 點，場外期貨今早大漲 270 點企穩 27,350 關；ADR 指數升 200 點挑戰 27,300，股價除中國移動 (941) 微跌外普遍報升，騰訊控股 (700) 升 1.2%、三桶油升 0.8-1.6%；周五再有近 1,300 張熊證街貨被強制收回，收市後牛證街貨跌約 200 張，熊證街貨則仍升

人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.16230	1.14400

441 張，反映淡友且戰且退仍未心息，無牛熊證街貨在某區域顯著增加，熊牛證街貨比例由 1.19 稍回升至 1.25，仍屬正常水平；牛證重貨區快速上移至 25,905-26,559，熊證重貨區亦上移至 27,038-27,300。

國藥控股 (1099) 跟隨醫藥股回勇。上週五大陽燭突破短期阻力 33.75 元，預期走勢依然有力，上望 36.25 元；九龍倉置業 (1997) 估值吸引，市盈率約 8.8 倍，周息率約 4%。自年初觸及低位 45.3 元後，走勢明顯轉強，上週五上穿 100 天線，建立短期支持，上望 52.0 元；中國鋁業 (2600) 自 2017 年 10 月開始陷入下跌趨勢，年初見 2.3 元後，走勢向好，企穩 50 天線有望挑戰 3.0 元；聯邦製藥 (3933) 目前股價在 4.5 元水平整固，可考慮突破 50 天線後跟注，上望 5.5 元；平安好醫生 (1833) 上週接連突破 10、20 天線，週五企穩 50 天線，走勢凌厲。若守得住 50 天線，下關挑戰 40.0 元；香港寬頻 (1310) 目前企穩 100 天線上，走勢上相信突破我們上週預期的 12.5 元難度不大，下關看 13.2 元；閱文集團 (772) 可考慮企穩 35.0 元以上吸納，短期上望 43.5 元，但宜炒不宜揸。

利好/淡消息

利好消息方面：中國人壽 (2628) 獲准發債：已獲中國銀保監會批准，發行不超過 350 億元人民幣的 10 年期可贖回資本補充債券。該公司擬將募集資金用於補充資本以提高償付能力。是次發行尚需得到中國人民銀行等監管部門批准。交通銀行 (3328) 高管委任：董事會已決議委任呂家進任副行長，自今日起生效。福萊特玻璃 (6865) 獲准發 A 股：獲中證監正式書面通知，該公司已獲核准發行 A 股。該公司建議，A 股發行股數不超過 1.5 億股，有效期為今日批准日起 12 個月內。茂宸集團 (273) 盈喜預告：截至 2018 年底止，全年將錄得股東應佔綜合溢利，2017 年虧損 5316 萬元。洛陽鋁業 (3993) 增持礦區：旗下洛鋁控股，以代價 11.36 億美元，收購 BHR Newwood DRC 全部股權。該公司原先持有 TFHL 的 70% 股權，交易完成後，將持有 TFHL 的全部股權，並間接合共持有 Tenke Mining 的 80% 股權，而 Tenke Mining 擁有 Tenke Fungurume 礦區。位於剛果東南部的 Tenke Fungurume 礦區是世界上規模最大、礦石品位最高的在產銅鈷礦之一。星美控股 (198) 高管委任：委任盧永仁為執行董事兼董事會主席，而尚杰及魏裕泰均獲委任為執行董事，即日起生效。

利淡消息方面：中國銀行 (3988) 高管辭任：潘岳漢因工作調動，辭去該行首席風險官職務。他已確認與該行董事會無不同意見，亦沒有任何其他事項需要通知該行股東。董事會對潘岳漢任職期間對該行做出的貢獻表示感謝。富力地產 (2777) 發美元債：間接全資附屬怡略有限公司，發行 2022 年到期的 3 億美元優先票據，年息 9.125%。該公司擬把票據發行

所得款項淨額主要用於離岸再融資。北控水務(371)配售新股：擬向中國長電國際(中國長江電力之全資附屬公司)配售新股，佔擴大後已發行股份總數約4.76%，所得款項淨額約20.19億元，每股淨認購價4.29元，較上周五收市價持平。

營運數據方面：兗煤澳大利亞(3668)2018年第四季應佔煤銷量為1010萬噸，按年增長4%。其中，動力煤銷量740萬噸，冶金煤銷量270萬噸。期內，可售煤產量為1240萬噸。2018年全年計，可售煤總產量創下新高，達到5000萬噸，按年增長59%；該公司應佔份額3290萬噸，按年增長78%。屬利好。四川成渝高速公路(107)旗下高速公路去年12月的通行費收入合共約2.9億元(人民幣)，按年增長13.37%。其中，成渝高速上月通行費收入6213.55萬元，按年升1.64%。屬利好。海通證券(6837)去年全年盈利52.13億元(人民幣)，按年下跌39.52%，每股盈利0.45元。期內，營業收入238.59億元，按年下跌15.46%。屬利淡。五礦資源(1208)期截至去年底止，全年盈利介乎6500萬(美元)至7000萬元，較2017年盈利1.47億元，跌幅介乎52.38%至55.78%。該公司指，盈利下跌主要是下半年貿易狀況較疲弱，銅價及鋅價大跌、折舊及攤銷較高、及利息成本上升，導致下半年料將錄得淨虧損5500至6000萬元所致。屬利淡。慧聰集團(2280)截至去年底止，全年銷售收入超過100億元人民幣，增長逾1.7倍。該公司指，銷售收入上升主要由於集團的產業互聯網布局已取得初步佳績，交易場景開始應運而生，導致交易服務銷售收入顯著上升，亦推動數據服務迅速發展。屬利好。華能國際電力股份(902)去年累計完成發電量4304.57億千瓦時，按年增長9.12%；完成售電量4059.43億千瓦時，增長9.3%。去年平均上網結算電價為每兆瓦時418.48元人民幣，按年增長1.08%。全年結算市場化交易電量1752.33億千瓦時，交易電量比例為43.48%，按年增加10.01個百分點。單計去年第四季，完成發電量1037.07億千瓦時，按年增長3.49%；完成售電量979.53億千瓦時，增長4.05%。屬利好。

大市回顧：

上星期美股傳出美國財長努欽考慮部分或全部取消對中國貨物加徵關稅，美股轉升，恒指升335點(1.3%)，收報27,090點。國企指數上升124點(1.2%)，收報10,636點。大市成交金額約920億元。內地股市，滬指收報2,596點，升36點(1.4%)。深成指收報7,581點，升111點(1.5%)。

藍籌股方面，騰訊(700)升1.6%；友邦(1299)升1.1%；港交所(388)揚0.6%；建行(939)上升1.4%；平保(2318)漲1.4%。

醫藥股表現良好，石藥(1093)上升4.9%；中生製藥(1177)上揚5.8%；國藥(1099)漲5.4%；三生製藥(1530)升7.8%；藥明生物(2269)揚1.9%；康哲藥業(867)漲

0.8%；復星醫藥 (2196) 上升 2.3%。

異動股方面，上星期四暴瀉的佳源國際控股 (2768) 發聲明，表示集團已償還分別於 2018 年 1 月 19 日及 4 月 26 日發行，共值 3.5 億美元的優先票據，股價反彈 79%；倡回購股份的陽光 100 中國 (2608) 報升 28%。上升股份 1,043 隻，下跌股份 623 隻，整體市況向好。

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。