

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
康宏環球 (1019)	購入資產
招商銀行 (3968)	業績
復星醫藥 (2196)	新藥獲准 FDA 臨床試驗
中遠海運港口 (1199)	購入資產
中信証券 (6030)	業績
大新金融 (440)	回購股份
阿里影業 (1060)	合作協議
嘉年華國際 (996)	引入投資者
TCL 電子 (1070)	購入資產
中海油 (883)	目標增產
高陽科技 (818)	盈警
中國信達 (1359)	盈警
惠生工程 (2236)	盈警
IT (999)	營運數據
金茂酒店 (6139)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	27,008
變動/%	3/0.01%
昨天國企指數	10,631
變動/%	18/0.2%
大市成交 (億港元)	778
沽空金額 (億港元)	100
佔大市成交比率	12.9%
上證指數	2,581
變動/%	1/0.05%
昨晚道指	24,576
變動/%	171/0.7%
金價 (美元/安士)	1,285
變動/%	1/0.01%
油價 (美元/桶)	52.7
變動/%	-0.4/-0.7%
美國 10 年債息 (%)	2.75
變動 (點子)	±0bps

■ 大市分析

是日推介：

中國旺旺 (151)：受惠農曆新年前夕的食品需求增長。走勢上，企穩 100 天線，相信短期仍有上升動力，可以 6.1 元水平吸納，上望 6.75 元，5.8 元止蝕。

中電控股 (2)：走勢強，股價沿著 20 天線發展。可考慮 90-91 元水平吸納，上望 96 元，宜 87.5 元止損。

推介版塊：

中國移動 (941)：工信部表示 5G 第三階段測試工作基本完成，5G 基站與核心網設備已達到預商用要求。針對後續 5G 發展，要加快推進 5G 網絡建設進程，積極探索 5G 融合應用，除了今周頭所推薦的中國電信 (728) 受追捧外，5G 概念股表現同樣突出，當中中國移動 (941) 穩守突擊，建議可現價再留意，上望 82.5 元，宜上移止賺至 80 元。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：康宏環球 (1019) (停牌)、招商銀行 (3968)、復星醫藥 (2196)、中遠海運港口 (1199)、大新金融 (440)、阿里影業 (1060)、嘉年華國際 (996)、TCL 電子 (1070)、中海油 (883)。

利淡消息：中信証券 (6030)、高陽科技 (818)、中國信達 (1359)、惠生工程 (2236)。

其中可留意的股份：招商銀行、復星醫藥、大新金融。

其中應特別避免的股份：中信証券、中國信達。

市場展望及評論：

大市回吐一天後能微升收市，並無兩連跌，表現其實較美股及前晚夜期的情況佳，成交在橫行調整時下跌至 778 億亦屬預期之內；仍維持恆指在已快速上升的十天線 (現位於 25,828) 已有很不俗支持，守穩的話短線仍有力向上挑戰 21 日高位 27,323 以至 27,500 大關；四大權重股僅建設銀行 (939) 報升，亦如我們預期般屬追落後，與工商銀行 (1398) 短線仍有力再試高位，其餘友邦保險 (1299) 仍看要先試 \$66，匯豐控股 (5) 要看 65 元能否把關，騰訊控股 (700) 則 \$330 關宜守穩；中國電訊 (728) 創新高，先看 4.5 元阻力，同板塊大落後股有基本面較差的中國聯通 (762)，短線有勢上叩 9.5 元；舜宇光學科技 (2382) 及瑞聲科技 (2018) 如預期般再跑輸，仍未介撈底之時；中國人壽 (2628) 昨日以大陽燭報升，如成交配合可試 \$20 大關；昨日提及「防守性股份中以華潤電力 (836) 短線勢頭及吸引息率俱備，有勢上試 \$16 左右」，昨日漲近 3%，高位已達 15.94 元，仍有力

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.16540	1.14720

創新高。

美股昨晚先跌後升，收市漲 0.1-0.7%，場外期貨今早報升 50 點企穩 27,050；夜市期貨及 ADR 指數微跌，ADR 股價中中國聯通（762）、中國石油化工（386）及匯豐控股（5）報升 0.4-1.1%，中國石油（857）及騰訊（700）跌 0.6-0.8%；昨日無牛熊證街貨被強制收回，收市後牛證街貨升 80 張，熊證街貨則升 439 張，牛證街貨在 26,830 區域顯著增加，熊證街貨則在 27,428 顯著增加，熊牛證街貨比例由 1.18 微升至 1.20，仍屬正常水平；牛證重貨區不變在 26,559-26,830，熊證重貨區下移至 27,188-27,500。

捷榮國際控股（2119）早前於 1 月 14 日發盈喜，預期截至 2018 年 12 月底止純利增長約 50% 至 60%，有大成交配合，可在 1.3 元留意，宜炒不宜揸；波司登（3998）上日以大成交配合下向上突破，短暫有望挑戰 1.5 元；京信通信（2342）在熱炒 5G 概念股的大環境下跟炒，自今年年頭起出現上升趨勢，暫時走勢凌厲，若回落至 1.65 元水平可留意，有望挑戰 1.8 元，宜 1.6 元止蝕；特步國際（1368）走勢上企穩 100 天線，上日大陽燭突破，目標價 5.25 元，宜 4.4 元止損，宜炒不宜揸；我們早前提及的創維數碼（751）如預期所料炒上，維持原訂目標價 2.5 元不變，宜上移止賺至 2.1 元；上日下午大市焦點股份中提及的中國通信服務（552）熱炒，暫時走勢有望再博破頂，可上移止賺至 7.2 元；長城汽車（2333）自 2018 年 2 月開始陷入下跌趨勢，今年 1 月見 4.3 元後，走勢企穩，近一星期突破 100 天線阻力仍能站穩，上望 6.0 元，宜 5.0 元止損；中國忠旺（1333）自今年年頭起出現上升趨勢，暫時走勢凌厲，有望挑戰 4.0 元。

利好/淡消息

利好消息方面：康宏環球（1019）購入資產：旗下附屬 Convoy Technologies，再向英國數碼財富管理公司 Nutmeg 額外投資最多 2500 萬英鎊。同時，在 Nutmeg 的新一輪集資中，高盛將投資 2000 萬英鎊。康宏於 2016 年斥資 2400 萬英鎊入股 Nutmeg，後者提供機械人財務顧問服務，為客戶建議合適的產品。招商銀行（3968）業績：去年業績快報，盈利 805.6 億元（人民幣），按年增長 14.84%，每股盈利 3.13 元。期內，營業收入 2486.56 億元，按年升 12.57%，其中，非利息淨收入 882.72 億元，升 16.08%。去年底，不良貸款率 1.36%，較 2017 年底的 1.61%，下跌 0.25 個百分點。復星醫藥（2196）新藥獲准 FDA 臨床試驗：控股子公司重慶復創醫藥獲美國食品藥品監督管理局（FDA）批准，同意用於實體瘤治療的創新藥物 FCN-437c 進行臨床試驗，復創醫藥擬於近期條件具備後，於美國開展該新藥的臨床 I 期試驗。該公司指，該新藥尚需開展一系列臨床研究，並經中國國家藥品審評部門審批通過後方可上市。中遠海運港口（1199）購入資產：旗下附屬 SPV 以 2.25 億美元，認購 TPCH 的 60% 股權。交易完成後，嘉能可旗下 Volcan 仍持有 TPCH 的 40% 股權，其於第一期商業營運日期或獲得港口運營許可證日起計 5 年期間擁有認沽期權，可將其

持有的全部 TPCB 股份出售予 SPV 或該公司附屬公司。TPCB 主要從事秘魯錢凱港碼頭的設計、發展及建設，並將於落成後從事其營運及管理。大新金融 (440) 回購股份：以總代價不超過 5.92 億元，向主要股東 MUFG 銀行回購其持有的 1550 萬股，佔該公司已發行股本約 4.63%。是次每股回購價為 38.17 元，較該股今日收市價 38.75 元，折讓 1.5%。交易完成後，購回股份將轉讓予該公司並予以註銷，MUFG 銀行持股將由 15.18% 降至 11.07%。阿里影業 (1060) 合作協議：合併附屬北京中聯華盟與華誼兄弟訂立戰略合作框架協議及借款協議。根據框架協議，雙方將就華誼兄弟主控之影視作品、藝人發展、受控影視作品之衍生品開發及營銷服務等展開為期 5 年的合作，其中北京中聯華盟享有優先權投資於華誼兄弟及其關聯方於投資、宣傳發行方面發揮決策及主導作用之若干影視作品。此外，華誼兄弟及其關聯方保證，將於框架協議生效日期起計 5 年內，完成主控並上映 10 部院線電影之目標。另外，據借款協議，北京中聯華盟已同意向華誼兄弟授出一筆 7 億元人民幣之貸款，借款期 5 年，按人民銀行 5 年期借貸之貸款基準利率計息。嘉年華國際 (996) 引入投資者：與一家主要從事城市運營與開發、城市基礎設施投資、投融資及資產管理業務的大型國有企業訂立諒解備忘錄。投資者有意成為該公司重要股東，未來將對公司作出若干股權類投資。通過協議，投資方有望為集團在城市運營與開發方面業務助力，預期憑藉潛在股東的雄厚國企背景，期望與現有業務產生協同作用，有利實現其長遠發展。TCL 電子 (1070) 購入資產：收購雷鳥科技 15.56% 股權，作價 4.2 億元人民幣。在收購前，該公司持有雷鳥科技約 44.44% 股權；完成交易後，持有股權將增至約 60%；而雷鳥科技將從該公司聯營公司變成旗下附屬公司，收入和利潤將合併入該公司。雷鳥科技主要經營互聯網電視業務。中海油 (883) 目標增產：2019 年經營策略，淨產量目標 4.8 至 4.9 億桶油當量，其中中國約佔 63%、海外約佔 37%；對比去年淨產量預計約 4.75 億桶油當量，增加 1.05% 至 3.16%。該公司表示，明年和後年淨產量目標分別為 5.05 至 5.15 億桶油當量及 5.35 至 5.45 億桶油當量。

利淡消息方面：中信証券 (6030) 業績：去年業績，歸屬於母公司股東的淨利潤 93.94 億元 (人民幣)，按年下跌 17.83%，每股盈利 78 分。期內，營業收入 372.23 億元，按年減少 14.02%。高陽科技 (818) 盈警：預期截至去年 12 月底止，全年收入按年大幅增加，但經營溢利將不會按比例增長，或甚至會減少。該公司 2017 年同期股東應佔溢利 3.46 億元，每股盈利 12.5 仙，經營溢利則約 3 億元。同時，期內無於 2017 年錄得源自出售公司附屬公司的一次性收益約 6330 萬元。中國信達 (1359) 盈警：預期截至去年 12 月底止，全年盈利按年下跌約 30%，2017 年同期盈利為 181.22 億元人民幣。公司指出，盈利下跌主要是持有的金融資產錄得較大的公允價值變動浮虧、對持有的部分金融資產計提較大金額撥備，以及旗下附屬幸福人壽錄得較大虧損。惠生工程 (2236) 盈警：預期截至去年 12 月底

止，全年收益及溢利將按年錄得較大幅度減少，2017年同期盈利1.38億元（人民幣），收益41.25億元。該公司指出，收益及溢利減少，主要是大部分去年度新合同尚處於施工前籌備階段，未對業績產生重大貢獻，加上過往年度取得之項目，已接近各自之完工階段。截至去年底，新合同總值73.21億元，按年大增1.13倍，未完成合同總值約131.21億元。營運數據方面：IT（999）截至去年11月底止第三季，本港及澳門同店銷售按年下跌1.8%，毛利率上升1.1個百分點至64%。另外，內地同店銷售則增長6.8%，毛利率下跌4.7個百分點至60.1%。截至去年11月底止首三季，港澳同店銷售上升4.8%；中國則增長1%，而日本及美國增長11.1%。屬利淡。金茂酒店（6139）去年整體酒店入住率76.7%，按年上升0.7個百分點；其中，只有其他區域的酒店入住率下跌。期內，整體平均房價1234元人民幣，按年減少3.22%；上海及三亞酒店的平均房價分別下跌4%及10.95%。屬利好。

大市回顧：

美股假後復市，投資者對全球經濟放緩的憂慮加劇，隔日三大指數下挫。港元曾走弱至逼近7.85的弱方兌換保證水平，其他轉穩。港滙昨早一度觸及7.8470，並進一步逼近7.85弱方兌換保證價。恒指升3點（0.01%），報27,008點。國企指數上升18點（0.2%），報10,631點。大市成交金額約778億元。內地股市，滬指收報2,581點，微升1點（0.05%）。深成指收報7,524點，亦微升7點（0.1%）。兩市成交金額合計約2,440億元。

藍籌股方面，騰訊（700）回落0.8%；友邦（1299）跌0.5%；港交所（388）下跌0.3%；建行（939）上升0.3%；中國平安（2318）報跌0.8%。我們一直推薦及強調的電訊股大強勢，中移動（941）報升1.2%；中電信（728）創三年高位，飆5.3%；聯通（762）上升4.3%；5G概念股再受追捧，中國鐵塔（788）上揚5.0%；中興（763）報升0.3%。

異動股方面，彩客化學（1986）發盈喜，預料截至去年底止全年股東應佔溢利按年增長不少於8200萬元人民幣或60%。2017年度同期全年盈利1.36億元人民幣，股價飆升7.0%。港股昨日上升股份數為807，下跌股份數為739。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。

過往表現並不可視為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/涉及範圍內之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/涉及範圍內之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24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。