

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
數碼通 (315)	業績
民生銀行 (1988)	業績
神州控股 (861)	盈喜
新華保險 (1336)	盈喜
中煤能源 (1898)	盈喜
白雲山 (874)	盈喜
濰柴動力 (2338)	盈喜
江西銅業股份 (358)	盈喜
洛陽鉬業 (3993)	盈喜
國泰君安 (2611)	業績
龍記集團 (255)	盈警
洛陽玻璃 (1108)	盈警
中州證券 (1375)	盈警
周黑鴨 (1458)	盈警
中遠海控 (1919)	盈警
中國神華 (1088)	盈警

數據速覽

昨天恆指	27,643
變動/%	111/0.4%
昨天國企指數	10,897
變動/%	30/0.3%
大市成交 (億港元)	948
沽空金額 (億港元)	137
佔大市成交比率	14.4%
上證指數	2,576
變動/%	-17/0.7%
昨晚道指	25,015
變動/%	435/1.8%
金價 (美元/安士)	1,319
變動/%	11/0.9%
油價 (美元/桶)	54.6
變動/%	1.3/2.4%
美國 10 年債息 (%)	2.67
變動 (點子)	-1bps
人民幣兌換參考價格	

■ 大市分析

是日推介：

華潤置地 (1109)：基本面較優，股價見 50 天線有承接力。可以在 30.5 元水平留意，短期上望 32.5 元，29.0 元止蝕。

維他奶 (345)：股價回落至 50 天線水平，早前超買情況得到舒緩。可以在 30.5 – 30.8 水平留意，上望 32.5 元，29.3 元止蝕。

推介版塊：

中國海外發展 (688)：國家統計局發布《2018 年全年全國房地產開發投資和銷售情況》，顯示上年全國商品房銷售額 149973 億元，比 2017 年增長 12.2%，加上近期人民幣走強，以及內地市場利率下行，均對內房股有利。當中中海外 (688) 2018 年的累計合約銷售額為 3012.4 億港元，較 2017 年升 29.8%，表現理想，唯升幅已過多，預計短線可在 28 元尋找支持，預計可再破頂，下試 27.5 元止蝕。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：數碼通 (315)、民生銀行 (1988)、神州控股 (861)、新華保險 (1336)、中煤能源 (1898)、白雲山 (874)、濰柴動力 (2338)、江西銅業股份 (358)、洛陽鉬業 (3993)。

利淡消息：國泰君安 (2611)、龍記集團 (255)、洛陽玻璃 (1108)、中州證券 (1375)、周黑鴨 (1458)、中遠海控 (1919)、中國神華 (1088)。

其中可留意的股份：神州控股、新華保險、洛陽鉬業。

其中應特別避免的股份：國泰君安、周黑鴨、中遠海控。

市場展望及評論：

[恆指短線有力試 28,148] 恆指前日低開高收稍回吐後，昨日在一月期貨最後交易日先低後高，收市創去年 10 月初收市新高；大市在高位拒絕下跌，而成交亦維持在活躍的 947 億（較周二升 3%），短線仍有力再探 28,000 大關，現位於 28,483 點的 250 天線則為下一目標，仍以快速拉升的 10 天線 (27,250) 作好倉的第一度防線；留意市場將聚焦即將開始的中美貿易會談，加上大市累積升幅不小，應市宜審慎；內房成為昨日最搶眼的板塊，三檔藍籌位列指數股三甲升 2.7-4.9% 不等；當中以中國海外發展 (688) 最強勢，碧桂園 (2007) 最落後，國企中仍以華潤置地 (1109) 為追落後之選，亦可以留意估值吸引的保利置業集團 (119)，市盈率約 4 倍，周息率約 5%，股價在低位整固，昨日上穿短期阻力 2.625 元，預期後續走勢較強，上看 2.85 元，跌穿 2.5 元止損；此外，龍湖集團 (960) 月中受到折讓配售消息利淡，股價一度回落至 50 天線上。昨日迎來太陽燭收復失地，或能重拾升勢。上望 25.2 元，23.0 元止蝕。

賣出	買入
1.17830	1.15960

隔晚美國議息維持不變，加息預期降溫兼受個別大企業績佳刺激，美股大升 1.6-2.2%，ADR 指數升 240 點至近 27,880 點，今早的場外期貨再升 330 點挑戰 27,980 點，ADR 股價除長和實業（1）及中國移動（941）外普遍報升，友邦保險（1299）、中銀香港（2388）齊升 1.4%，騰訊控股（700）更升 1.7%；熊證昨日有小型殺倉，街貨則大升 1,000 張，配合外圍走勢，今天仍有挾淡倉的誘因，有力試 28,148 牛證重貨區。海信家電（921）已到達我們昨日提及到的短期目標價 8.2 元，短期看仍有上升動力，下關挑戰 8.5 元；中船防務（317）相信在去年年末已出現 5.0 元的底部，本週突破阻力 100 天線，預料升勢持續。短期看 6.6 元，5.8 元止蝕；中海石油化學（3983）預告盈喜，料 2018 年純利增幅約 26 倍。走勢上，昨日上穿並企穩 50 天線，一度上試 100 天線，短期有望挑戰前頂 2.875 元，宜 2.55 元止損；；中國石油化工股份（386）在石油股中估值較吸引，可以在 6.5 元水平留意，上望 6.9 元，跌穿 6.25 元止蝕；保利協鑫能源（3800）受惠光伏股提價，預期盈利能力將得到改善。走勢上，短期見企穩 100 天線，下關挑戰 0.6 元；中國智能集團（395）股價早前徘徊在 0.625 – 0.75 的橫行區間中，昨日迎來大陽燭突破，可以小注投機。上望 0.95 元，止蝕價 0.8 元，宜炒不宜揸。

利好/淡消息：

利好消息方面：數碼通（315）業績：截至去年底止中期業績，股東應佔溢利 3.32 億元，按年增長 1.31%，中期息維持派 18 仙，溢利則下跌 1%至 3.25 億元，收入 51.87 億元，按年增加 26.27%。民生銀行（1988）業績：截至 12 月底止全年盈利 503.27 億元（人民幣），按年增長 1.03%，期內營業收入 1567.67 億元，按年上升 8.65%。神州控股（861）盈喜：預期截至去年底止全年股東應佔利潤約 1 至 2 億元，2017 年度同期虧損 4.13 億元，主因整體業務營運表現改善及成本效率提高。新華保險（1336）盈喜：預料截至去年底止全年股東應佔溢利按年增加 26.92 億元（人民幣）或 50%左右，2017 年度同期盈利 53.83 億元，主因傳統險準備金折現率假設變更的影響。中煤能源（1898）盈喜：預期截至去年底止，年度盈利將按年增長約 26.1%至 37.5%，2017 年盈利 34.9 億元人民幣，主因資產運營效率和經營品質明顯提升。白雲山（874）盈喜：預期截至去年底止，全年淨利潤約 32.5 億至 39 億元（人民幣），按年增長 57.64%至 89.17%，2017 年同期盈利 20.62 億元，主因為期內收購廣州醫藥 30%股權後，錄得公允價值與其賬面價值差額。濰柴動力（2338）盈喜：預期截至去年底止，全年淨利潤按年增加約 10%至 30%，2017 年同期盈利 68.08 億元人民幣，主因產品銷量按年增長。江西銅業股份（358）盈喜：預期截至去年底止，全年盈利按年增加約 49.94%，2017 年同期盈利為 16.06 億元人民幣，主因主產品量價上漲，及投資收益增加。洛陽鉬業（3993）盈喜：預期截至去年底止，全年淨利潤按年增加 65.7%至 78.9%，達 45.2 億至 48.8 億元（人民幣），2017 年同期盈利 27.28 億元，主因期內主要金屬產品鉬、鎢、磷、鈷、鈦和銅市場價格按年上漲，令盈利能力增加。

利淡消息方面：國泰君安（2611）業績：截至12月底止，全年盈利67.09億元（人民幣），按年下跌32.11%，期內營業收入227.11億元，按年減少4.59%。龍記集團（255）盈警：預期截至去年底止，全年盈利按年下跌約四成，2017年同期盈利2.78億元，主因期內欠缺2017年度錄得的5600萬元一次性收益，及中美貿易戰加劇，因此收入及毛利率於2018年下半年受到嚴重影響。洛陽玻璃（1108）盈警：預期去年盈利按年下跌10%至39%，2017年盈利2057萬元人民幣，主因政府補助按年減少及受「531光伏新政」的影響，光伏玻璃市場售價下降。中州證券（1375）盈警：預期截至去年底止，全年盈利按年下跌81%至86%，2017年同期盈利4.42億元人民幣，主因權益性自營和經紀業務等業務收入，按年出現下滑。周黑鴨（1458）盈警：預期截至去年底止，全年盈利按年跌約30%，2017年同期盈利7.62億元人民幣，主因原材料成本上升、經營利潤率下跌。中遠海控（1919）盈警：預期截至去年底止，全年盈利按年下跌約55%，2017年同期盈利26.62億元人民幣，主因去年國際油價大幅上漲，船舶燃油成本上升，經營業績按年下降。中國神華（1088）盈警：預期截至去年底止，全年盈利約445億元（人民幣），按年下跌約6.9%，2017年同期盈利477.95億元，主因自產煤單位生產成本上升。

大市回顧：

美股週二個別發展，工業股及油股反彈，道指靠穩升51點，報24,579；標指及納指則低收。離岸人民幣早上漲0.22%，報6.73，刷新去年7月以來新高。恒指昨日一度倒跌，收升111點（.4%），報27,643點。國企指數漲30點（.3%），報10,897點。大市成交金額約948億元。內地股市，滬指收報2,576點，跌17點（.7%）。深成指收報7,470點，跌81點（1.1%）。兩市成交金額合計約2,373億元。

藍籌股方面，騰訊（700）升0.5%；友邦（1299）上升0.3%；港交所（388）下跌0.3%；建行（939）漲0.3%；中國平安（2318）報升0.6%。市場資金趨向避險，現貨黃金突破1,313美元，創8個月新高，金礦股普遍造好。招金礦業（1818）升1.6%；山東黃金（1787）漲0.2%；中國黃金國際（2099）揚1.9%；紫金礦業（2899）上升0.7%。異動股方面，中國人壽（2628）發盈警料虧損擴大，預期截至去年12月底止全年，淨利潤按年下跌約50%至70%，股價一度挫愈6.0%，收跌2.0%，下穿10天線。港股昨日上升股份數為777，下跌股份數為778。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31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。