

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

黃景成

研究員

gary.wong@sinopac.com

■ 大市分析

是日推介：

碧桂園服務 (6098) : 上日發盈喜，截至去年底止未經審核綜合管理帳目，綜合純利及股東應佔溢利將增長超過 100%，期望能企穩 50 及 100 天線 (12 元) 向上發展，可在該價留意，目標價 13.2 元左右，以 12 元作止蝕。

推介版塊：

廣發証券 (1776) : 中證監擬研究修訂規定，放寬証券公司投資成分股、ETF 等權益類証券風險資本準備計算比例，減少資本佔用，券商股上日再有追捧，當中可追落後為廣發証券 (1776)，在 11.3 至 11.5 元可還可留意吸納，上望 12 元，宜 11.1 元止蝕。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：中國醫療網絡 (383)、陽光 100 中國 (2608)。

利淡消息：玖龍紙業 (2689)、金川國際 (2362)、百勤油服 (2178)。

其中可留意的股份：陽光 100 中國。

其中應特別避免的股份：玖龍紙業、百勤油服。

市場展望及評論：

[今天半日市交易、恒指回吐壓力漸增加] 恒指兩連升後上周五高開，曾見 28,193 高位後便逐步下跌，盤中曾挫 140 點險守 27,800 關；成交在周末及農曆年長假前夕由上日的 1,132 億跌至 910 億，短線仍以 10 天線 27,453 為第一度防線，留意上周五的熊證重貨區 28,000-28,100 約 2,000 張期指再被殺，指數短線再大幅被挾淡倉的機會減少；大藍籌中，中國移動 (941) 破頂跑出，早前曾稍回吐超買改善，有力上試 85 元；友邦保險 (1299) 走勢相若但要倒跌，看緊十天線 69.15 元的支持，收市不穿仍可以持有；騰訊控股 (700) 再升及創近期高位但兩連陰，亦要看 340 元 10 天線的效力；周四提及的中國平安 (2318) 再向上突破，仍看反覆見 78-79 元的橫行區阻力。周五晚美國個別發展，杜指、標指企穩，納指稍回，ADR 指數跌 34 點報 27,896 點，今早的場外期貨亦微跌，ADR 股價匯豐控股 (5) 跌 1%、中國海洋石油 (883) 跌 0.6%、友邦保險 (1299) 升 1%；熊證大型殺倉後總街貨跌 1,200 張，牛證街貨卻升 1,000 張，牛熊比已跌至偏低的 0.74，好友開始進取，留意回吐壓力逐漸增加。

愛康醫療 (1789) 股價徘徊在 4 元企穩，上日有大成交配合下上漲，或能後彈至 100 天線 4.6 元，可短暫跟小注博反彈，宜在 4 元止損；雨潤食品 (1068) 上兩日配合成交迎來大陽燭，預計反彈至 1.32 元有較大阻力，宜炒不宜揸；新意網集團 (1686) 表現還算強勢，回落至 5 元還可留意，預料可再破頂；我們連日推薦的海信家電 (921) 已到達我們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 元後可逐步獲利回吐；中船防務

每日觀察名單

公司	原因
中國醫療網絡 (383)	盈喜
玖龍紙業 (2689)	盈警
金川國際 (2362)	盈警
百勤油服 (2178)	盈警
碧桂園 (2007)	營運數據
融創中國 (1918)	營運數據
融信中國 (3301)	營運數據
新城發展控股 (1030)	營運數據
首創置業 (2868)	營運數據
陽光 100 中國 (2608)	營運數據
萬科企業 (2202)	營運數據
富力地產 (2777)	營運數據
中國恒大 (3333)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	27,532
變動/%	-11/-0.1%
昨天國企指數	11,063
變動/%	28/0.3%
大市成交 (億港元)	910.1
沽空金額 (億港元)	131.5
佔大市成交比率	14.5%
上證指數	2,618
變動/%	33/1.3%
昨晚道指	25,064
變動/%	64/0.3%
金價 (美元/安士)	1,316
變動/%	-7/-0.5%
油價 (美元/桶)	55.2
變動/%	1.4/2.7%
美國 10 年債息 (%)	2.69
變動 (點子)	+2bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.17070	1.15250

(317) 發盈警後反彈，在一百天線 6 元或能留意，預計反彈至 6.5 元有較大阻力，宜炒不宜揸；富智康集團 (2038) 股價徘徊在 0.8-0.875 元區間橫行，上日一度升穿區間上限及 100 天線，或有轉勢的跡象。可考慮站穩 0.875 元後跟注，預計升至 1 元有較大壓力，下跌穿 0.8 元止損；首鋼資源 (639) 股價早前一直受制於 1.7 元大關，上兩日在成立配合下升穿 1.7 元，太陽燭突破阻力，相信短期仍有上升動力，可在 1.7 元留意，上望 1.9 元，止蝕位 1.65 元。

利好/淡消息

利好消息方面：中國醫療網絡 (383) 盈喜：預期截至去年底止中期將錄得盈利，2017 年則虧損 6254.4 萬元，主因期內持作買賣的投資公平值變動錄得收益。

利淡消息方面：玖龍紙業 (2689) 盈警：預期截至去年底止，中期盈利不少於 24 億元 (人民幣)，較去年同期 43.3 億元，下跌約 45%，主因原材料價格上升及產品的售價下降所致。金川國際 (2362) 盈警：預料截至去年底止，下半年錄得股東應佔虧損，主因期內銷售環境疲軟、銅價及鈷價大幅下降、鈷銷售量較上半年減少約 70%。百勤油服 (2178) 盈警：預期截至去年 12 月底止，全年虧損將大幅增加，2017 年同期虧損 1.8 億元，主因商譽、物業、廠房及設備減值產生的虧損增加。

營運數據方面：碧桂園 (2007) 截至 1 月底止，集團實現股東權益的合同銷售金額約 330.7 億元人民幣，較去年 12 月按月增長 1.72 倍，表現不錯。融創中國 (1918) 集團 1 月合同銷售金額約 239.6 億元 (人民幣)，按年增長 8%，數字良好。融信中國 (3301) 1 月份合約銷售額約 75.12 億元 (人民幣)，按年增 5.49%，屬利好。新城發展控股 (1030) 1 月合約銷售金額約 109.58 億元 (人民幣)，按年增長 6.55%，表現平穩。首創置業 (2868) 1 月份簽約金額 41.5 億元 (人民幣)，按年增 2.22%，數字一般。陽光 100 中國 (2608) 1 月合同銷售額約 2.99 億元人民幣，按年增 1.62 倍，表現突出。萬科企業 (2202) 1 月份實現合同銷售金額 488.8 億元人民幣，按年下跌 28.1%，屬利淡。富力地產 (2777) 1 月權益合約銷售金額約 68.9 億元 (人民幣)，按年增長 5.84%，數字平穩。中國恒大 (3333) 1 月合約銷售金額約 431.7 億元 (人民幣)，按年下跌 32.92%，數字利淡。

大市回顧：

上周五公布的財新 1 月製造業 PMI 遠遜預期，創近三年新低，令恒指收市跌 11 點 (0.1%)，報 27,930 點。國企指數上升 28 點 (0.3%)，報 11,063 點。大市成交金額約 910.1 億元。內地股市，滬指收報 2,618 點，升 33 點 (1.3%)。深成指收報 7,684 點，上漲 204 點 (2.7%)。兩市成交金額合計約為 2,617 億元。藍籌股方面，騰訊 (700) 升 0.6%；友邦 (1299) 回吐 0.9%；港交所 (388) 微跌 0.1%；建行 (939) 下跌 0.1%；中國平安 (2318) 報升 1.1%。

中證監表示，正在研究修訂規定，擬放寬證券公司投資成分股、ETF 等權益類證券風險資本

準備計算比例，減少資本佔用，券商股再有追捧，中信証券（6030）及海通証券（6837）再創一個月新高，分別升逾 5.0%及 3.4%。物業管理股上日造好，碧桂園服務（6098）升 1.8%；彩生活（1778）上漲 2.9%；雅生活（3319）上揚升 3.5%。

異動股方面，華虹半導體（1347）公布去年盈利 1.83 億元（美元），按年上升 26.09%，每股盈利 17.1 仙，期內銷售收入增長 15.11%至 9.3 億元，但遭大行瑞信降評級，下跌 9.0%。港股上日上升股份數為 975，下跌股份數為 655。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2月4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。