

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：

安踏體育 (2020)：預期即將完成收購體育品牌 Amer，加上國策扶持體育產業發展，有利安踏走勢。可以回至 42.5 元留意，短期目標 45.9 元，止蝕位 39.5 元。

推介版塊：

教育股：受惠國務院的職業教育改革，資金持續關注。當中楓葉教育 (1317) 雖然並非當中最受惠，但經過一段時間的調整後，其估值較吸引，基本面亦較優。可以在 4 元水平留意，短期上望 4.5 元，3.6 元止蝕。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：陽光房地產基金 (435)、中國鼎益豐控股 (612)、北京汽車 (1958)。

利淡消息：招商局置地 (978)、361 度 (1361)、中芯國際 (981)、朗廷 (1270)。

其中可留意的股份：北京汽車。

其中應特別避免的股份：招商局置地、361 度。

市場展望及評論：

[今天如再跌則短線勢頭轉弱，周末前夕宜審慎應市] 大市周三作三連升收復 250 天線後，出現回吐，成交仍維持在頗活躍的 1,083 億，位於 28,336 的 250 天線盤中失而復得，仍以快速上升到 28,023 點的十天線作短線防線，月底前續以去年七月高位 29,083 點為下一目標；強勢股友邦保險 (1299) 再創盤中及收市新高兼順利升抵我們的目標 75 元，日內應可挑戰 78 元大關；香港交易所 (388) 稍回吐而波幅轉小，股價應可挑戰去年第二季高位 \$264 附近；落後權重股匯豐控股 (5) 微升，以 12 月初高位 \$68.25 為短線目標，6% 的預期息率有吸引力；中國海洋石油 (883) 逆市創一個月高位，仍有追落後潛質，上望 14.2-14.5 元；昨晚美股普遍回吐，納指僅微升，ADR 指數則回跌 220 點回試 28,200，ADR 股價全面下跌，以中國人壽 (2628)、匯豐控股 (5) 及騰訊控股 (700) 皆跌逾 1% 較差；牛熊證昨日無街貨被強制回收，熊證街貨跌約 800 張，牛證街貨卻升 1,000 張，牛熊證街貨再跌至極偏低的 0.59，回吐壓力漸大，繼續留意牛/熊證重貨區 27,848-27,977/28,538-28,650 區域。

阿里健康 (241) 昨日配合成交上破阻力 7.3 元，料短期上升動力持續，上看 8.3 元；香格

每日觀察名單

公司	原因
陽光房地產基金 (435)	業績
中國鼎益豐控股 (612)	盈喜預告
北京汽車 (1958)	盈喜預告
招商局置地 (978)	盈警
361 度 (1361)	盈警
中芯國際 (981)	業績
朗廷 (1270)	業績
東方證券 (3958)	營運數據
中國銀河 (6881)	營運數據
弘陽地產 (1996)	營運數據
江山控股 (295)	營運數據
眾安在綫 (6060)	營運數據
光大證券 (6178)	營運數據
長城汽車 (2333)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	28,432
變動/%	-66/-0.2%
昨天國企指數	11,170
變動/%	-29/-0.3%
大市成交 (億港元)	1,038
沽空金額 (億港元)	125
佔大市成交比率	12.0%
上證指數	2,718
變動/%	-1/-0.05%
昨晚道指	25,439
變動/%	-104/-0.4%
金價 (美元/安士)	1,312
變動/%	1/0.1%
油價 (美元/桶)	54.9
變動/%	1/1.8%
美國 10 年債息 (%)	2.65
變動 (點子)	-2bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.16600	1.14770

里拉(亞洲)(69)昨日突破10.0-10.5元橫行區並一度突破50天線，可留待企穩50天線後跟注，下關看11.7元，注意該股成交較少；中教控股(839)為民辦教育的龍頭股，受惠國務院的職業教育改革，未來發展空間大。本週企上12.0元，相信股價有望逐步抬升，若企穩12.5元下關看13.7元；創科實業(669)受惠中美貿易關係舒緩，目前見短期支持在47.5元，可在突破50元阻力時跟注，短期看52.3元；中國通信服務(552)昨天升穿我們週二的短期目標價8.3元，仍有持貨價值，下關看8.7元；中車時代電氣(3898)在43.0-46.0元區間徘徊，短期見區間上限阻力較大，或考慮作區間交易，低位吸納高位出售；比亞迪股份(1211)交出亮麗1月份銷售數據，超出市場預期，相信企穩100天線難度不大，下關挑戰57.5元。

利好/淡消息

利好消息方面：陽光房地產基金(435)業績：截至今年12月底止中期業績，可分派收入2.32億元，按年增8.17%。每基金單位中期分派13.2仙，相當於派發比率93.9%。期內，物業收入淨額3.39億元，按年增9.19%。中國鼎益豐控股(612)盈喜預告：預期截至去年底止，全年將錄得可觀盈利，2017年則虧損1.55億元。該公司指出，業績轉虧為盈主要是投資回報改善所致。北京汽車(1958)盈喜預告：預期截至去年12月底止，年度盈利將按年增長逾95%，2017年盈利22.53億元人民幣。該公司指出，盈利上漲，主要是去年北京奔馳業績持續增長，北京現代及自主產品業績復甦等原因，從而帶來集團效益上漲。

利淡消息方面：招商局置地(978)盈警：預期截至去年12月底止全年業績，淨利潤按年下降約25%，2017年同期盈利16.38億元人民幣。盈利下跌主要是由於中國物業發展項目的物業交付按年減少。361度(1361)盈警：預期截至去年12月底止年度，除稅後純利按年大幅下降該公司表示，預期去年除稅後純利大降，主要由於預期去年下半年將錄得虧損，因中國大眾對非必需品的消費意欲相對保守，令補充訂單減少；人民幣兌美元持續貶值，導致公司產生滙兌虧損。另外，由於廣告及宣傳開支增加，集團的電子商務業務去年錄得大幅虧損。該公司2017年股東應佔溢利4.57億元人民幣。中芯國際(981)業績：截至去年12月底止，第四季盈利2652萬元(美元)，按年下跌44.42%，每股盈利0.45仙。期內，收入7.88億元，按年微升0.05%；毛利率為17%，按年下跌1.9個百分點。展望今年，預期首季收入下降16%至18%；毛利率介乎20%至22%。朗廷(1270)業績：截至去年12月底止，全年可分派收入4.11億元，按年跌6.11%。末期分派每股份合訂單位10.5仙，按年減少5.41%。期內，股份合訂單位持有人應佔溢利8.96億元，按年跌21.85%；撇除投資物業及衍生金融工具公平值變動，盈利則為3.12億元，按年跌8.68%。信託集團總租金收入6.16億元，按年增1.3%；淨物業收入5.87億元，按年升1.08%。

營運數據方面：東方證券（3958）1月錄得淨利潤1.26億元（人民幣），按年下跌45.07%。期內，營業收入3.39億元，按年減少30.78%。屬利淡。中國銀河（6881）1月淨利潤3.87億元（人民幣），按年減少1.57%；營業收入9.21億元，跌2.56%。另外，旗下子公司銀河金匯上月淨利潤773.42萬元，按年跌64.03%；營業收入3649.11萬元，跌29.74%。屬利淡弘陽地產（1996）1月合約銷售金額21億元（人民幣），按月下跌63.79%。期內，銷售面積16萬平方米；平均銷售價格每平方米1.27萬元。屬利淡江山控股（295）旗下太陽能發電站1月總發電量約14.57萬兆瓦時，按年上升23.58%。截至上月底，該集團總裝機量1789.3兆瓦。屬利好。眾安在綫（6060）1月份原保險保費收入總額約9.15億元人民幣，按年增29.6%。屬利好。光大證券（6178）1月淨利潤2.07億元（人民幣），按年增長41.7%；營業收入5.84億元，上升27.72%。同期，旗下光證資管淨利潤2145.84萬元，按年升83.78%。屬利好。長城汽車（2333）1月產銷快報，銷量約11.17萬輛，按年增長1.52%。期內，產量約11.22萬輛，按年升6.41%。屬利好。

大市回顧：

特朗普表示，旨在化解與中國貿易戰的談判取得不錯的進展，中國對美國表現出了極大的尊重。美股三大指數皆漲。離岸人民幣兌美元升至6.77關口。恒指跌66點（0.2%），報28,432點。國企指數下滑29點（0.3%），報11,170點。大市成交金額約1,038億元。內地股市，滬指收報2,718點，微跌1點（0.05%）。深成指收報8,220點，升49點（0.6%）。兩市成交金額合計約4,175億元。

藍籌股方面，騰訊（700）跌1.7；友邦（1299）升0.4%；港交所（388）下滑0.4%；建行（939）挫0.1%；中國平安（2318）回吐0.1%。國務院日前公布《國家職業教育改革實施方案》，推進高等職業教育高品質發展，重點把職業教育擺在教育改革創新和經濟社會發展中更加突出位置。教育股普漲。澳洲成峰高教（1752）飆20.0%；中國新華教育（2779）升10.7%；希望教育（1765）漲8.3%；民生教育（1569）揚6.7%；新高教（2001）上升5.3%；中教控股（839）報升5.4%。

異動股方面，維他奶（345）自去年底至今年初整固後，本月初跟隨大市上揚，今早更逆市走高2.2%，創新高。港股昨日上升股份數為802，下跌股份數為863。整體市況偏軟。

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15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。