

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
茂業國際 (848)	增持附屬公司
惠記 (610)	盈利預喜
東陽光藥 (1558)	業績
華君國際集團 (377)	合營業務
廣澤國際 (989)	溢價出售持股
偉祿集團 (1196)	收購資產
天鵝互動 (1980)	盈警
中泛控股 (715)	盈警
申萬宏源 (218)	業績
通達集團 (698)	盈警
富力地產 (2777)	盈警
中國平安 (2318)	營運數據
中國太保 (2601)	營運數據
華潤置地 (1109)	營運數據
中煤能源 (1898)	營運數據
東方航空 (670)	營運數據
中國太平保險 (966)	營運數據
國航 (753)	營運數據
旭輝 (884)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	27,901
變動/%	-531/-1.9%
昨天國企指數	10,937
變動/%	-233/-2.1%
大市成交 (億港元)	1,023
沽空金額 (億港元)	136
佔大市成交比率	13.3%
上證指數	2,682
變動/%	-37/-1.4%
昨晚道指	25,883
變動/%	340/1.3%
金價 (美元/安士)	1,323
變動/%	2/0.2%
油價 (美元/桶)	55.9
變動/%	0.1/0.2%

■ 大市分析

是日推介：

中信股份 (267)：短期見股價打出雙底，若能上穿 12 元頸線位置，初步見頭肩底形態。買入價 12.0 元，目標價 12.68 (1 月高位)，止蝕價 11.6 元 (上週支持位)。

萬洲國際 (288)：內地豬價連漲三天，A 股豬肉板塊多股漲停，利好萬洲。買入價 7.4 元，目標價 8.08 (6 月高位)，止蝕價 7.07 (上週五低位)。

推介版塊：

港鐵公司 (66)：恆生指數在連升六周的情況下，獲利盤開始湧現，大市氣氛暫偏向利淡下可留意防守性較強的股份。現價：\$43.8 元，目標價：\$44.0 元 (二月高位 / 橫行區頂部)，止蝕價：\$42.0 元 (上年 9 月高位 / 50 天線)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：茂業國際 (848)、惠記 (610)、東陽光藥 (1558)、華君國際集團 (377)、廣澤國際 (989)、偉祿集團 (1196)。

利淡消息：天鵝互動 (1980)、中泛控股 (715)、申萬宏源 (218)、通達集團 (698)、富力地產 (2777)。

其中可留意的股份：惠記、東陽光藥。

其中應特別避免的股份：中泛控股、富力地產。

市場展望及評論：

[今天走勢尤其關鍵，不能收復前失地便確認要再試低位] 上周五標題「今天如再跌則短線勢頭轉弱，周末前夕宜審慎應市」，恆指果然要大跌逾 530 點，收市失守短線第一度防線 28,060 的十日線，成交在周末前夕仍維持在頗活躍的 1,023 億，短線如不能收復前失地 (如 28,000 大關或十天線) 便確認要再試本月前低位 27,534；恆指成份股僅萬洲國際 (288) 及港鐵公司 (66) 報升，前者可再試近期高位；強勢股友邦保險 (1299) 在 72.5-75 元間橫行過一周，突破任何一方才有較明顯走勢，現價宜觀望；騰訊控股 (700) 則連跌拖累大市，325 元左右才有吸引力；周五以防守性個股如領展房產基金 (823)、中國移動 (941)、中電控股 (2) 及電能實業 (6) 較強，中國海洋石油 (883) 亦跑贏，後者在波動市中或能吸引資金，企穩近期高位 13.5 元以上可短線買入上望 14.2 元或以上，留意如大市今天反彈力較大，以上防守性股份或會跑輸。

美國 10 年債息 (%)	2.664
變動 (點子)	+2bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.16890	1.15060

美國股市今 (18 日) 晚因假期休市；上周五晚美股升 0.6-1.3% 不等，以杜指較佳，ADR 指數亦回升 252 點至 28,150，ADR 股價除長和微跌外全面上升，以三桶油、匯豐控股 (5) 及中銀香港 (2388) 表現較佳；牛證周五有近 2,500 張被強制回收，屬近期少見，牛證街貨再跌約 500 張，牛熊證街貨再跌至極偏低的 0.56，回吐壓力仍大，繼續留意牛/熊證重貨區 27,800/28,538-28,650 區域。

敏華控股 (1999) 上日配合成交上破阻力 4.0 元，料短期上升動力持續，上看 4.3 元；華能國際電力股份 (902) 目前走勢在橫行區中，可留意能否向上突破；香港電訊 - SS (6823) 上日在 11.75 元企穩後向上，如在該位置再企穩，應可再破頂；國美金融科技 (628) 網上推測國美電器掌門人黃光裕可能要提前出獄，消息令股價熱炒，以 0.6 元作止蝕價，宜炒不宜揸；筆克遠東 (752) 近一星期由一百天線在 2.95 元升至 3.1 元，短期見 2018 年 7 月低位阻力較大，或考慮作區間交易，低位吸納高位出售；L'OCCITANE (973) 上日一度企穩及升穿 14.5 元橫行區上限，期望可升至 15 元，止蝕價 13.9 元；統一企業中國 (220) 上日突破 7.0-6.6 元橫行區反回落，可留待企穩 50 天線 (6.9 元) 後留意，下關看 7.5 元。

利好/淡消息

利好消息方面：茂業國際 (848) 增持附屬公司：於去年 3 月 23 日至本月 15 日期間，於公開市場合共收購約 2595.62 萬股茂業商業 (600828.SH)，佔後者已發行股本約 1.5%，涉及現金總代價近 1.5 億元人民幣。完成後，該公司在茂業商業持股由 81.69% 增加至 82.73%。惠記 (610) 盈利預喜：預期截至去年底止，全年盈利按年增長不少於 20%，2017 年度盈利 9.12 億元。該公司指出，全年盈利增長，主要因為附屬公司利基控股 (240) 及聯營公司路勁基建 (1098) 的貢獻顯著增加，抵消建築材料及石礦分部的經營虧損大幅增加，以及一個石礦場減值虧損的撥備影響。東陽光藥 (1558) 業績：截至去年底止，全年盈利按年增長約 45%，2017 年度盈利 6.47 億元人民幣。該公司指出，全年盈利增加，主要由於主打產品可威銷售額的大幅增長、該公司專業學術市場推廣的持續加強，以及產品在全國醫療機構滲透率的不斷提升。華君國際集團 (377) 合營業務：旗下華君智慧能源，與協鑫新能源 (451) 間接全資附屬蘇州協鑫，在光伏電站全生命周期各階段的合作，訂立戰略合作協議。訂約方均同意透過對電站在立項、設計、建設和維護的精細化管理，來提高光伏電站資產的安全和收益。廣澤國際 (989) 溢價出售持股：以代價約 2.14 億元，向控股股東及主席崔薪瞳持有的公司，出售九台農商銀行 (6122) 4342 萬股 H 股，相當於該股已發行股本約 1.09%。出價股份的作價相當於每股 4.94 元，較九台農商銀行今天收市價 3.99 元，溢價 23.8%。偉祿集團 (1196) 收購資產：以最高代價 5.13 億元，收購

貝沙灣南灣 8 號洋房。該公司現時於香港持有 6 個住宅物業及 3 個停車位，董事對中長期物業市場保持樂觀，並認為該物業位於香港高尚住宅區之一，將進一步充實其投資物業組合。利淡消息方面：天鴿互動 (1980) 盈警：預期季純利將按季減少，或錄得淨虧損，但預期全年仍將錄得純利。該公司去年第三季盈利 9320.1 萬元 (人民幣)，2017 年全年盈利則為 3.24 億元。天鴿互動解釋，純利下降主要是投資減值所致。中泛控股 (715) 盈警：預期截至去年底止，全年將錄得顯著股東應佔綜合虧損，2017 年盈利 7042.2 萬元。該公司指出，預期虧損主要是年內確認一次性淨虧損，截 2017 年度則有淨利得約 2920 萬元。申萬宏源 (218) 業績：去年盈利 9622.8 萬元，按年下跌 7.56%，每股盈利 12.09 仙，派末期息 2 仙。期內，收入 5.2 億元，按年減少 4.83%。通達集團 (698) 盈警：預期去年盈利按年減少 40%至 50%，2017 年盈利 10.06 億元。該公司指出，盈利下降，主要是其金屬手機外殼出貨量及單價於去年下半年急速下滑，使其毛利下跌及需要為庫存作出撥備。富力地產 (2777) 盈警：截至去年底止，全年合併利潤將按年減少 60%。2017 年度盈利 211.86 億元人民幣。

營運數據方面：中國平安 (02318) 1 月旗下 4 家子公司保費收入合共 1565.47 億元 (人民幣)，按年上升 8.04%。其中，中國平安人壽保費收入 1212.41 億元，增加 5.22%；中國平安財產保費收入 325.46 億元，按年多 18.66%。屬利好。中國太保 (2601) 旗下中國太平洋人壽保險、中國太平洋財產保險，1 月合共原保險業務收入 670.28 億元 (人民幣)，按年增長 6.21%。期內，上述兩家子公司原保險業務收入分別 516.45 億元及 153.83 億元，按年上升 2.89%及 19.11%。屬利好。華潤置地 (1109) 今年 1 月實現總合同銷售金額 163.9 億元 (人民幣)，按年增 46.6%。期內，總合同銷售建築面積約 97.46 萬平方米，按年增長 79.6%。同期，權益合同銷售金額及權益合同銷售建築面積分別約 119.3 億元及 80.65 萬平方米。另外，1 月份投資物業實現租金收入約 9.21 億元，按年增長 25.4%。屬利好。中煤能源 (1898) 1 月商品煤銷量 1616 萬噸，按年增長 34.22%。期內，商品煤產量 833 萬噸，按年上升 36.33%。屬利好。東方航空 (670) 1 月客運運力投入按年上升 16.44%；旅客周轉量按年增加 19.08%；客座率為 80.69%，上升 1.79 個百分點。貨運方面，貨郵載運量按年提高 7.83%。屬利好中國太平保險 (966) 旗下附屬太平人壽、太平財險及太平養老，於今年 1 月之累計保費收入，合共約 426.83 億元 (人民幣)，按年增加 8.79%。太平人壽、太平財險及太平養老上月的累計保費收入，分別約 394.27 億元、26.6 億元及 5.96 億元，按年分別增加 9.58%、8.32%及下跌 25.38%。屬利好國航 (753) 1 月客運運力投入按年上升 9.4%；旅客周轉量升 10.9%；平均客座率為 79.9%，按年上升 1.1 個百分點。期內，貨運運力投入按年上升 11%，貨郵周轉量下降 0.3%，運輸量上升 2%；貨運載運率 40.6%，按年下降 4.6 個百分點。屬利好旭輝 (884) 1 月合同銷售 90.1 億元

(人民幣)·按年跌10.8%；合同銷售面積約50.95萬平方米；合同銷售均價為每平方米17700元。屬利淡。

大市回顧：

美國零售銷售遜預期，按月跌1.2%，為九年來最差。收市前約1小時傳出總統特朗普既會簽署撥款法案令華府避免再停擺，亦會同時宣佈國家進入緊急狀態，以便繞過國會去建造美墨邊境圍牆。美國三大指數皆挫。離岸人民幣兌美元一度跌穿6.79關口，一度跌至6.7937。恒指跌531點(1.9%)，報27,901點。國企指數回落233點(2.1%)，報10,937點。大市成交金額約1,023億元。內地股市，滬指跌37點(1.4%)，報2,682。深成指跌94點(1.1%)，報8,126。兩市成交合計約4,183億元。

藍籌股方面，騰訊(700)跌2.3%；友邦(1299)下跌2.1%；港交所(388)回吐2.6%；建行(939)回落2.6%；中國平安(2318)下滑2.1%。人民幣兌一美元即期匯率今早低開49點子，內航股受壓。東航(670)下跌3.2%；國航(753)回落3.1%；南航(1055)下滑4.1%。

異動股方面，中芯(981)去年第四季盈利2652萬美元，按年下跌44.42%，股價挫2.9%。港股上週五上升股份數為428，下跌股份數為1,263。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18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。