

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：

聯想集團 (992)：突破\$6 橫行區，企穩\$7 可以吸納。短期目標：\$7.49 (2016年2月2日高位)，止蝕價：\$7.2 (2019年2月27日地位)。

海爾電器 (1169)：走勢凌厲，股價沿20天線發展，企穩\$22.5 可考慮。短期目標：\$23.8 (2018年7月26日低位)，止蝕價：\$22.25 (2019年2月22日低位)

推介版塊：

上日三隻大型國內電訊股企穩，可留意一直落後的中國聯通 (762)，上日有大成交可留意其發展。短期目標：\$9.95 (2018年9月橫行區上限)，止蝕價：\$9.1 (2018年12月高位)

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：華誼騰訊娛樂 (419)、越秀地產 (123)。

利淡消息：新鴻基地產 (16)、平安好醫生 (1833)、中渝置地 (1224)、中國人保 (1339)。

其中可留意的股份：越秀地產。

其中應特別避免的股份：平安好醫生、中渝置地。

市場展望及評論：

[28,500 以至 28,250 左右有較佳支持，留意配股潮會否持續] 大市四連升後連跌兩天，昨日早段恒指創 29,014 點的新高 (僅高過周一的高位 4 點) 後遇到回吐壓力，收市微跌 15 點而成交再跌 9% 至 1,210 億；是否已見短線頂部尚要多觀察多數個交易天，如守穩 10 天線 28,534 再整固多數日，成交配合下則有利再創高位，相反再往下的支持區域則在 28,236-28,274 (20 及 250 天線之間)；開始有機構投資者配售大型股份舊股，留意配股潮會否持續影響大市氣氛；藍籌股中長實集團 (1113) 及長和實業 (1) 仔寶雙雙跑出，後者追落後仍看我們早前的目標價 86 元；強勢股友邦保險 (1299) 曾創新高，對減少大市跌幅居功至偉，守着 74 元仍可再探高位；低啤打股以中電控股 (2) 及中銀香港 (2388) 表現較好，前者昨天的走勢似是周一/二大跌後的反彈，撈底未宜；中銀香港可以 34.5-35 元作短線目標。

昨日中午宣佈的港交所 (388) 去年全年純利 93 億元創新高，升 26% 符市場預期，全年每股派息 6.71 元亦創紀錄新高，派息比率維持於 90%，昨日先升後回，早前股價已跑贏，待回吐至 255-257 元吸納較佳；東亞 (23) 續後重挫 6%，純利按年下跌逾三成，宣佈派特別息但全年股息銀碼下跌 8%，27 元左右才有吸引力；收市後市傳 AIG 計劃配售中國人保 (1339) 約 11 億股，折讓約 4.2-5.3% 不算大，股價料短線受壓，行業內基本面以中國平安 (2318) 較佳。財政預算案方面，香港經濟增長由 2018 年上半年的 4.1%，減慢至下半年的 2.1% 屬預期之內；將會加強本港在金融市場的橋樑角色連繫內地與國際市場；直接得益者會是港交所 (388) 及個別本地券商；發展位於落馬洲的「港深創新及科技園」則對持有大量農地土儲的本地發展商如新鴻基地產 (16)、恒地 (12) 及新世界 (17) 間接有利。其他股份方面，比亞迪電子 (285) 昨日發盈警，走勢見三連陰燭，暫不宜撈底；鴻騰精密

每日觀察名單

公司	原因
華誼騰訊娛樂 (419)	盈喜
越秀地產 (123)	業績
越秀地產 (123)	配股及收購
新鴻基地產 (16)	業績
中國人保 (1339)	配售
平安好醫生 (1833)	業績
中渝置地 (1224)	盈警

數據速覽

昨天恆指	28,757
變動/%	-15/-0.1%
昨天國企指數	11,457
變動/%	-87/-0.8
大市成交 (億港元)	1,210
沽空金額 (億港元)	174
佔大市成交比率	14.4%
上證指數	2,954
變動/%	12/0.4%
昨晚道指	25,985
變動/%	-73/-0.3%
金價 (美元/安士)	1,320
變動/%	-6/-0.4%
油價 (美元/桶)	57.0
變動/%	1.5/2.6%
美國 10 年債息 (%)	2.67
變動 (點子)	+1bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.18370	1.16540

(6088) 已達我們上週五預期的 4.1 元，下關可挑戰前頂 4.36 元；中國宏橋 (1378) 突破我們早前提及的 5.25 元橫行區上限，同時 MACD 由負轉正，料後市向好，暫看 5.6 元；希慎興業 (14) 業績亮麗，估值吸引，可上望 46.5 元；嘉里建設 (683) 走勢較強，企穩 33 元形態更佳，看 35.5 元；國航 (753) 在本週一建議吸納，目前走勢依然強，繼續上看 9.8 元；IMAX CHINA (1970) 近日見成交遞增，昨日股價一度跌穿橫行區下限 19.5 元，隨即迎來反彈，相信正醞釀升勢，上看 23.3 元。

美國股市昨晚稍回吐，納指跌幅較大回吐 0.3%，ADR 指數變化不大，ADR 股價以建設銀行 (939)、中國銀行 (3988) 及長和實業 (1) 跌幅較大，騰訊控股 (700)、中海油 (883) 及匯豐控股 (5) 報升；牛熊證方昨日皆無街貨被強制回收，牛/熊證街貨收市後分別跌 1,000 張及升 1,300 張，證街貨比例回升至偏低的 0.7，看好的散戶仍多，留意已下移的牛/熊證重貨區 28,318-28,514/29,028-29,300 區域。

利好/淡消息

利好消息方面：華誼騰訊娛樂 (419) 盈喜：預期截至去年底止年度，將錄得綜合純利逾 7000 萬，2017 年綜合淨虧損約 1.02 億元，主因出售北京浩遊傳媒文化錄得收益約 1.4 億元。越秀地產 (123) 業績：截至去年底止，全年盈利 27.28 億元 (人民幣)，按年增 20.69%，派末期息 5.1 港仙，期內集團錄得營業收入 264.33 億元，按年增 11.09%。越秀地產 (123) 配股及收購：以每股 2 元 (溢價約 22%) 向廣州地鐵配售 30.81 億股，佔該公司經擴大後股本約 19.9%，涉及總代價 61.62 億元。同時附屬向控股股東廣州越秀及廣州地鐵，合共以 141.08 億元人民幣，收購廣州市品秀房地產 (持有一幅總建築面積約 133.14 萬平方米商住項目) 86% 權益及貸款。

利淡消息方面：新鴻基地產 (16) 業績：截至 12 月底止中期業績，股東應佔溢利 204.69 億元，按年下跌 38.03%，中期息派 1.25 元，期內收入 371.12 億元，按年減少 32.73%。平安好醫生 (1833) 業績：截至去年底止，全年虧損 9.12 億元 (人民幣)，不派息，期內收入 33.38 億元，按年增 78.68%。中渝置地 (1224) 盈警：預期截至去年底止，全年盈利將按年下跌約 45%，主因收購利德賀大樓時收取賣方的租金補充，以及出售一間合資公司，令去年錄得非經常性收益合共 1.86 億元；AIG 計劃配售中國人保 (1339) 約 11 億股，配售價介乎每股 3.39-4.43 元，折讓約 4.2-5.3%。交易完成後，AIG 將不再持有人保的股份。配售股份約佔中國人保現已發行股本 H 股約 12.8%。

大市回顧：

聯儲局主席鮑威爾出席國會聽證會，稱關注海外風險，強調對政策路徑有耐心，必要時調整縮表。道指微跌，結束兩連升。市場對加息預期降溫，美匯指數一度跌穿 96，離岸人民幣兌美元在 6.68 至 6.69 之間徘徊。恒指跌 15 點 (0.1%)，報 28,757 點。國企指數下滑 87 點 (0.8%)，報 11,457 點。大市成交金額約 1,210 億元。內地股市，滬指收報 2,954 點，升 12 點 (0.4%)。深成指收報 9,006 點，跌 83 點 (0.9%)。兩市成交金額合計約 8,912 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 0.8%；友邦 (1299) 升 1.6%；港交所 (388) 下滑 0.7%；

本地市場導報

2019年2月28日

建行 (939) 下跌 0.3% ; 中國平安 (2318) 回吐 0.7% 。 券商股在最近內地兩市成交量大增的情況下，走勢受壓。中信證券 (6030) 跌 2.4% ; 海通證券 (6837) 回落 1.7% ; 中金公司 (3908) 下跌 1.0% ; 華泰證券 (6886) 回吐 3.3% 。

異動股方面，玖龍紙業 (2689) 發業績，中期盈利減少 47.8% ，股價挫 3.4% 。 港股昨日上升股份數為 689 ，下跌股份數為 1,039 。 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、提呈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呈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28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。