

張健民, CFA  
 研究部主管  
[ivan.cheung@sinopac.com](mailto:ivan.cheung@sinopac.com)

黃景成  
 研究員  
[gary.wong@sinopac.com](mailto:gary.wong@sinopac.com)

黃淼雲  
 研究員  
[james.wong@sinopac.com](mailto:james.wong@sinopac.com)

## ■ 大市分析

### 是日推介：

中升控股 (881) : 自2月突破橫行區後，走勢向好，股價沿10天線發展。短期目標：\$20.9 (2018年9月高位)，止蝕價：\$17.6 (2018年12月高位)  
 蒙牛乳業 (2319) : 目前見股價在\$24 – \$26 區間整固，年初至今見底部有抬升的跡象。短期目標：\$26.02 (保力加通道上限)，止蝕價：\$24.313 (100天線)。

### 推介版塊：

碧桂園 (2007) : 內房股全線向上，當中碧桂園 (2007) 回落至50天線後放量上升，可企穩10.65元後留意。短期目標：12.0 (2018年8月高位)，止蝕價：10.2 (50天線)。

### 今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：李氏大藥廠 (950)、福晟國際 (627)、萬輝化工 (1561)、江西銅業股份 (358)。

利淡消息：亞證地產 (271)、百仕達 (1168)。

其中可留意的股份：李氏大藥廠、江西銅業股份。

其中應特別避免的股份：百仕達。

### 市場展望及評論：

昨日提出「.. 外圍走強恒指有力挑戰29,000或更高，相信短線的調整已完成，大市可再試高位甚至破頂，沽空仍未屆時候」；恒指昨日借人大會議今日上午開幕市場憧憬利好政策出台及貿易戰即將達成協議，早市最多升近430點至29,242去年六月以來新高，成交達1,489億為近期高額惜未能高收，29,000得而復失，短線宜站穩兩萬九關或十天線28,708以上，廿天線28,419為下一度支持；強勢股友邦保險 (1299) 創新高後逆市倒跌0.6%，跟我們的目標價僅差\$0.15，站穩在10日線76.77元以上問題不大；另一強勢股香港交易所 (388) 再破頂兼抵我們的目標價280元，可先行獲利；騰訊控股 (700) 亦升3.2%收復10天線，上月12日高位\$353為下個短線目標；交通銀行 (3328) 本年初起跑贏大市，回吐的時間及幅度亦甚短甚低，昨破頂升4%，7.2元關阻力大，見價可套利換入板塊內落後股份如中信銀行 (998) 或農業銀行 (1288)；落後藥業藍籌孖寶石藥集團 (1093) 及中國生物製藥 (1177) 分別升4.4%及2.6%，以前者的走勢較滯後，可先上試15元大關，中生製藥則以7.5元作短線目標；瑞聲科技 (2018) 盈警後再試底，昨隨市彈升4%，短線宜企穩10天線51.55元。

### 每日觀察名單

公司	原因
李氏大藥廠 (950)	盈喜
福晟國際 (627)	盈喜
萬輝化工 (1561)	盈喜
江西銅業股份 (358)	收購股份
亞證地產 (271)	盈警
百仕達 (1168)	盈警
雅居樂 (3383)	營運數據
合景泰富 (1813)	營運數據
信利國際 (732)	營運數據
萬科企業 (2202)	營運數據
新城發展控股 (1030)	營運數據
中國恒大 (3333)	營運數據

### 數據速覽

昨天恆指	28,960
變動/%	147/0.5%
昨天國企指數	11,575
變動/%	69/0.6%
大市成交 (億港元)	1,489
沽空金額 (億港元)	241
佔大市成交比率	16.1%
上證指數	3,028
變動/%	34/1.1%
昨晚道指	25,820
變動/%	-207/-0.8%
金價 (美元/安士)	1,287
變動/%	-122/-1.7%
油價 (美元/桶)	56.5
變動/%	0.7/1.2%
美國10年債息 (%)	2.72
變動 (點子)	-1Bp
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.17920	1.16090

其他股份方面，金山軟件（3888）昨日企穩 16.0 元橫行區上限並一度突破，可留待企穩 16.5 元後跟注，下關看 18.6 元；中國燃氣（384）2 月 20 日有大陽燭抽升，目前見短期支持一百天線位置（26.37 元），可考慮作區間交易，低位吸納高位出售；利標品牌（787）上日有大成交，以 0.365 元大關作止蝕下，留意可否升至 0.4 元；達利食品（3799）幾一星期在 5.25 元大關築底後反彈，料短期上升動力持續，上看 5.75 至 6 元；三生製藥（1530）相信股價有望轉勢逐步抬升，若企穩 13.5 元下關看 15 元；合景泰富集團（1813）以大陽燭及大成交突破 8 元，勢頭良好，相信下關阻力在去年 8 月橫行區上限 9.0 元；中糧肉食（1610）走勢華麗，可作小注投機，波幅較大，宜炒不宜揸。

昨晚美國股市高開後下跌，收市前跌幅收窄，以杜指跌 0.8% 最差，夜期收報 28,636 跌 249 點，ADR 指數回跌 140 點下試 28,800，ADR 股價除中國石油（857）微升 0.3% 外普遍下跌，以中國聯通（762）、中國銀行（3988）及長和實業（1）跌幅 1% 較大；熊證昨日有 3,600 張街貨被強制回收屬近期少見，牛/熊證街貨收市後分別跌 81 張及跌 2,463 張，後者跌幅亦屬罕有，證街貨比例再跌至極偏低的 0.53，看好的散戶仍多，留意上移了的牛/熊證重貨區 28,428-28,618/29,400-29,500 區域。

#### 利好/淡消息

利好消息方面：李氏大藥廠（950）盈喜：預期去年全年股東應佔純利將按年增加約 50%，2017 年同期盈利 2.33 億元。該公司指出，純利增加主要是期內錄得一項視為出售中生醫藥股份權益的非經常性收益。中生醫藥股份為該集團在台灣開展若干心血管藥物開發的一家聯營公司。福晟國際（627）盈喜：預期去年全年業績將轉虧為盈，2017 年同期虧損 46.26 億元人民幣。萬輝化工（1561）盈喜：預期截至去年 12 月底止，全年股東應佔溢利將按年增長，2017 年同期盈利 319.1 萬元。江西銅業股份（358）收購股份：以每股 10.9 元（人民幣），收購山東恒邦冶煉 2.73 億股，涉及轉讓價 29.76 億元。上述股份佔恒邦冶煉總股份的 29.99%，該公司將成為其控股股東。恒邦冶煉於深圳中小板上市，主要從事黃金探採選、冶煉及化工生產。

利淡消息方面：亞證地產（271）盈警：預期去年全年純利將按年大幅減少；該公司 2017 年錄得 1.69 億元溢利。集團表示，純利大減主要是投資物業的公允值收益減少約 2100 萬元；以及應佔聯營公司溢利減少約 4300 萬元所致。百仕達（1168）盈警：截至去年底止，全年虧損不少於 2.5 億元，2017 年同期溢利 1.1 億元。該公司指出，去年由盈轉虧，主要因為期內分佔聯營公司溢利轉為虧損不少於 2.25 億元，以及應收聯營公司貸款的公平值減少不少於 1.58 億元。

營運數據方面：雅居樂（3383）2 月預售金額為 71.5 億元（人民幣），按年增 28.6%；對應建築面積為 46.4 萬平方米，增 33.33%；平均價為每平方米 1.54 萬元。首兩個月累積預

售金額 133.1 億元，增 7.86%；對應建築面積 87.7 萬平方米，微跌 0.9%；平均價為每平方米 1.52 萬元。屬利好。合景泰富 ( 1813 ) 2 月預售額 40.52 億元 ( 人民幣 )，按年減少 1.84%。期內，預售建築面積約 23.2 萬平方米，按年減少 4.53%。屬利淡。信利國際 ( 00732 ) 2 月營業額 11.73 億元，按年增加 15.68%。截至 2 月底止首兩個月，累計營業額 27.49 億元，按年增長 14.88%。屬利好。萬科企業 ( 2202 ) 2 月合同銷售面積 246.7 萬平方米，按年增長 2.71%；合同銷售金額 431.9 億元 ( 人民幣 )，按年上升 21.32%。今年首兩個月，合同銷售面積 564.4 萬平方米，按年減少 17.55%；合同銷售金額 920.7 億元，按年下跌 11.11%。屬利好。新城發展控股 ( 1030 ) 今年首兩個月累計合同銷售額約 236.59 億元 ( 人民幣 )，按年增長 24.3%；累計銷售面積約 218.65 萬平方米，增長 26.51%。若單計 2 月，實現合約銷售額約 127.01 億元，按年上升 45.15%；合約銷售面積約 121.75 萬平方米，增加 63.23%。屬利好。中國恒大 ( 3333 ) 2 月合約銷售金額約 215.3 億元 ( 人民幣 )，按年下跌 55.28%。期內，合約銷售面積約 202.4 萬平方米，按年減少 58.41%；合約銷售均價每平方米 10635 元。今年首兩個月累計合約銷售金額約 647 億元，按年下跌 42.49%；合約銷售面積 590.1 萬平方米，按年減少 46.85%；銷售均價每平方米 10963 元。屬利淡。

#### 大市回顧：

聯儲局將於周四 ( 3 月 7 日 ) 凌晨發表褐皮書，歐央行同日亦會議息，總裁德拉吉召開記者會。市場普遍持觀望態度。人民幣。離岸人民幣兌美元回至 6.89 水平。恒指升 147 點 ( 0.5% )，報 28,960 點。國企指數漲 69 點 ( 0.6% )，報 11,575 點。大市成交金額約 1,489 億元。內地股市，滬指收報 3,028 點，升 34 點 ( 1.1% )。深成指收報 9,384 點，漲 217 點 ( 2.4% )。兩市成交金額合計約 10,465 億元。

藍籌股方面，騰訊 ( 700 ) 升 3.1%；友邦 ( 1299 ) 回吐 0.6%；港交所 ( 388 ) 揚 1.4%；建行 ( 939 ) 漲 1.3%；中國平安 ( 2318 ) 升 1.2%。內地工信部、國家廣播電視總局、中央廣播電視總台聯合發布，有關超高清影音產業發展行動計劃 ( 2019-2022 年 )，目標是在 2022 年，中國超高清視頻產業總體規模超過 4 萬億元人民幣，超高清影音用戶將達到 2 億人，家電股受惠。創維數碼 ( 751 ) 炒高 4.0%；TCL 電子 ( 1070 ) 漲 2.8%；海信家電 ( 921 ) 升 3.6%。

異動股方面，石藥集團 ( 1093 ) 獲准拆新諾威於深圳證券交易所上市，股價升 4.4%。港股昨日上升股份數為 1,123，下跌股份數為 702。整體市況造好。

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 3 月 5 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。