

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
石藥集團 (1093)	提交新藥上市申請
中國鐵建 (1186)	項目中標
捷榮國際 (2119)	業績
遠大醫藥 (512)	盈利預喜
偉祿集團 (1196)	盈利預喜
龍光地產 (3380)	盈利預喜/營運數據
中國恒大 (3333)	盈利預喜
廣澤國際 (989)	盈警
人和商業 (1387)	盈警
中國智能 (395)	盈警
恒大健康 (708)	盈警
建業地產 (832)	營運數據
碧桂園 (2007)	營運數據
融創中國 (1918)	營運數據
首創置業 (2868)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	28,961
變動/%	2/0.01
昨天國企指數	11,583
變動/%	-7/-0.06%
大市成交 (億港元)	1,187
沽空金額 (億港元)	175
佔大市成交比率	14.8%
上證指數	3,054
變動/%	27/0.9
昨晚道指	25,807
變動/%	-13/-0.1%
金價 (美元/安士)	1,287
變動/%	0/0%
油價 (美元/桶)	56.1
變動/%	-0.5/-0.9%
美國 10 年債息 (%)	2.71
變動 (點子)	±0bps

人民幣兌換參考價格

■ 大市分析

是日推介：

中銀香港 (2388) : 走勢較同業恒生銀行 (11) 落後，企穩\$32.5 可以繼續上望。短期目標：\$34.1 (2018年10月22日高位)，止蝕價：\$31.72 (20天線)。

達利食品 (3799) : 估值吸引，但股價受製於100天線，上破並企穩50天線可考慮。短期目標：\$5.85 (2019年1月高位)，止蝕價：\$5.2 (2019年2月26日低位)。

推介版塊：

郵儲銀行 (1658) : 國務院總理李克強上日發布的政府工作報告中提出，要繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，穩健的貨幣政策要鬆緊適度。加大對中小銀行降準力度，釋放資金全部用於民營和小微企業貸款，相信利好中小銀行。短期目標：\$5.0 (2018年11月高位)，止蝕價：\$4.6 (3月1日低位)

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：石藥集團 (1093)、中國鐵建 (1186)、捷榮國際 (2119)、遠大醫藥 (512)、偉祿集團 (1196)、龍光地產 (3380)、中國恒大 (3333)。

利淡消息：廣澤國際 (989)、人和商業 (1387)、中國智能 (395)、恒大健康 (708)。

其中可留意的股份：石藥集團、捷榮國際、龍光地產、中國恒大。

其中應特別避免的股份：中國智能、恒大健康。

市場展望及評論：

[成交轉弱但權重股輪流炒作，暫未虞大調整] 2019 人大會議昨展開，預測今年國內生產總值下調至 6-6.5% 屬市場預期之內，而大規模的減稅預計全年減輕企業稅收和社保繳費負擔近 2 萬億人民幣皆利好大市氣氛；昨日提及「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」，大市受惠 A 股的升勢 (上證綜指倒升 0.9%，創業板科創板開閘消息炒作下更大升 3.5%)，恒指三連捷，昨微升 2 點，全日成交跌兩成但仍在活躍的 1,187 億，29,000 大關再得而復失，但盤中曾被跌穿的十日線發揮支持；權重藍籌輪流炒作，友邦保險 (1299) 連跌兩天但騰訊控股 (700) 三連升及連續開陽，創去年八月以來新高 362 元兼高收，369-375 元為下一目標區域，友邦則看 \$77 能否守穩；中國移動 (941) 亦向下突破，暫未宜撈底，建設銀行 (939) 有勢破頂上望 7.3 元；家電股亦吸引市場注意，創維數碼 (751) 及 TCL 電子 (1070) 昨日皆有好表現 (升 8.4 至 9.6%)，前

本地市場導報

2019年3月6日

賣出	買入
1.17960	1.16140

者可先看 3.1 元，TCL 電子則有力探 4.7 元；板塊內的海爾電器 (1169) 則屬最強勢而昨日稍回調，海信家電集團 (921) 乃追落後佳選，上望 \$9.8-10。

其他股份方面，IGG (799) 上週一度跌穿保力加通道下限後反彈，昨天大陽燭配合成交突破前頂，若能站穩 12.5 元，短期上望 13.0 元；內房熱炒，我們較看好民營房企當中的龍湖集團 (960)。龍湖在 100 天線見承接力，本週走勢良好，短期有望挑戰前頂 25.75 元；雅居樂集團 (3383) 2 月預售金額理想，企穩 11 元以上可以繼續上望 12.38 元；合景泰富 (1813) 三連陽燭突破橫行區，預料短期上升動力持續，上看 9.18 元；中教控股 (839) 自年初股價反彈約 35%，受惠推動職業教育國策推動，後市有望向好，短期看 13.8 元；國泰航空 (293) 早前發盈喜，並有併購概念，企穩 13 元可以挑戰 14.0 元關口；李氏大藥廠 (950) 年初觸底後反彈，昨日受盈喜帶動升穿 7 元關口，下關挑戰 7.96 元。

昨晚美國偏軟波動不大，以標指跌 0.1% 稍差，夜期收報 28,978 升 88 點，ADR 指數回升 120 點挑戰 29,100，ADR 股價除中國人壽 (2628) 及長和實業 (1) 微跌較差外普遍上升，以騰訊控股 (700) 升 1.2% 及中國移動 (941) 反彈 0.8% 最強；牛證昨日罕有地有 145 張街貨被強制回，牛/熊證街貨收市後分別跌 134 張及升 1,074 張，牛/熊證街貨比例由極偏低的 0.53 稍升至 0.62，看好的散戶仍多，留意下移了的牛/熊證重貨區 28,408-28,618/29,248-29,500 區域。

利好/淡消息

利好消息方面：石藥集團 (1093) 提交新藥上市申請：成功就用於治療高血壓的馬來酸左旋氨氯地平片向美國食品藥品監督管理局 (美國 FDA) 提交新藥上市申請，為中國醫藥企業首次向美國 FDA 提交新藥上市申請。美國新藥上市申請的標準審評時間約為 12 個月，除了該藥品外，該集團還有一系列創新藥產品目前於美國開發中。中國鐵建 (1186) 項目中標：旗下中鐵建崑崙等組成聯合體，中標貴州省劍河至黎平高速公路 PPP 項目，項目估算總投資 129.68 億元 (人民幣)。該項目建設工期為 3 年，收費期暫定為 30 年。項目資本金為總投資估算的 25%，金額約 32.42 億元，其中：政府方出資約 9.73 億元，社會資本方出資 22.69 億元。項目資本金以外的建設資金由項目公司通過銀行貸款解決。捷榮國際 (2119) 業績：截至去年底止，全年盈利 7578.4 萬元，按年增 64.41%，每股盈利 10.71 仙，派末期息 5.78 仙。期內，收入 10.71 億元，按年增加 12.22%。遠大醫藥 (512) 盈利預喜：預期截至去年底止，全年盈利將錄得不低於 40% 的增長，2017 年盈利為 4.61 億元。偉祿集團 (1196) 盈利預喜：預期，截至去年 12 月底止，全年除稅後純利將不少於 6 億元；2017 年同期稅後純利約 1.11 億元，股東應佔溢利則為 9325.4 萬元。龍光地產 (3380) 盈利預喜：預期截至去年 12 月底止，全年核心溢利按年增加不少於 45%；2017 年同期核心溢利 46.2 億元 (人民幣)，股東應佔溢利為 65.27 億元。中國恒大 (3333) 盈利預喜：預

期截至去年 12 月底止年度，淨利潤及核心業務淨利潤將按年大幅上升，其中核心業務淨利潤將增長超過 90%。

利淡消息方面：廣澤國際 (989) 盈警：預期截至今年 3 月底止，純利將按年下跌逾 60%，上一年度盈利為 5033.4 萬元 (人民幣)。人和商業 (1387) 盈警：預期截至去年底止，全年虧損將擴至 3 億元 (人民幣)，2017 年度則虧損 1.27 億元。中國智能 (395) 盈警：預期截至去年 12 月底止，全年錄得淨虧損，2017 年同期盈利 1573.8 萬元人民幣。恒大健康 (708) 盈警：預期截至去年 12 月底止年度，將錄得淨虧損約 14 億元 (人民幣)，2017 年同期淨利潤 3.01 億元，股東應佔盈利 3.08 億元。

營運數據方面：建業地產 (832) 2 月取得物業合同銷售額 23.03 億元 (人民幣)，按年增加 68.6%；合同銷售建築面積 34.4 萬平方米，增長 56%；每平方米平均售價 6696 元，增加 8.1%。累計今年首兩個月，已取得物業合同銷售總額 40.98 億元，按年增 34.8%；總合同銷售建築面積 59.57 萬平方米，增 37.1%；每平方米平均售價 6879 元，減少 1.6%。屬利好。碧桂園 (2007) 2 月單月合同銷售金額 418.1 億元 (人民幣)，按年增加 8.42%。期內，合同銷售建築面積約 509 萬平方米，按年增加 13.24%。屬利好。融創中國 (1918) 2 月實現合同銷售金額 182.7 億元 (人民幣)，按年跌 4.4%；合同銷售面積約 121.6 萬平方米；合同銷售均價每平方米 1.5 萬元。累計首兩個月，實現合同銷售金額約 422.3 億元，按年增長 2.25%；累計合同銷售面積約 280.8 萬平方米；合同銷售均價每平方米 1.5 萬元。屬利淡。龍光地產 (3380) 2 月合約銷售額約 48.1 億元 (人民幣)，按年增長 18.7%；合約銷售面積約 35.9 萬平方米；合約銷售單價約 1.32 萬元。今年首兩個月合約銷售額約 91.6 億元，按年增長 10.9%；合約銷售面積約 68.5 萬平方米。屬利好。首創置業 (2868) 今年首兩個月累計簽約金額約 90.9 億元 (人民幣)，按年升 54.07%；累計簽約面積約 40.2 萬平方米，增長 38.62%。單計 2 月，簽約金額約 49.4 億元，按年升 1.68 倍；簽約面積約 27.6 萬平方米，按年增長 2.68 倍。截至 2 月底，該公司尚有認購未換簽金額約 8 億元，正在辦理換簽手續。屬利好。

大市回顧：

十三屆全國人大二次會議開幕，總理李克強的工作報告開場；該報告將概述 2019 年經濟成長、財政、通脹、貨幣供應、信貸成長以及其他方面的目標。離岸人民幣兌美元回至 6.70 水平。恒指升 2 點 (0.01%)，報 28,961 點。國企指數回落 7 點 (0.06%)，報 11,583 點。大市成交金額約 1,187 億元。內地股市，滬指收報 3,054 點，升 27 點 (0.9%)。深成指收報 9,596 點，升 211 點 (2.3%)。兩市成交金額合計約 8,966 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 升 4.2%；友邦 (1299) 回落 1.3%；港交所 (388) 跌 0.6%；建行 (939) 上升 0.6%；中國平安 (2318) 下跌 1.3%。國務院總理李克強提出，今年國有

本地市場導報

2019年3月6日

大型商業銀行小微企業貸款要增長 30%以上，同時要降低貸款成本，內銀股走勢各自發展。工行 (1398) 升 0.2%；中行 (3988) 漲 0.3%；農行 (1288) 揚 1.1%；信行 (998) 下跌 0.2%；招行 (3968) 跌 2.5%。

異動股方面，中國鐵塔 (788) 公佈業績，EBITDA 稍遜市場預期，股價挫 1.6%。港股昨日上升股份數為 840，下跌股份數為 873。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 3 月 6 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。