

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：

中電控股 (2)：業務穩健，昨日受資金追捧，企穩 50 天線之上。短期目標：\$97.4 (上月高位)，止蝕價：\$91.50 (50 天線)。

正通汽車 (1728)：具分拆概念，股價在本週回調仍見企穩 20 天線上。短期目標：\$5.24 (上月高位)，止蝕價：\$4.63 (20 天線)。

### 推介版塊：

港鐵公司 (66)：上日港股有回吐，部份公共事業股企穩，可留意上日業績公布的港鐵公司 (66)，去年基本業務利潤為 112.63 億元，升 7.1%，勝預期。集團上年總收入 539.30 億港元，按年下跌 2.7%。短期目標：\$46.0 (2 月 2 月底高位之上)，止蝕價：\$43.8 (2018 年 7 月 31 日高位)。

### 今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：中國航空工業 (232)、廖創興企業 (194)、網龍 (777)、正通汽車 (1728)、港鐵 (66)。

利淡消息：華領醫藥 (2552)、天安中國 (28)、哈爾濱電氣 (1133)。

其中可留意的股份：中國航空工業、網龍。

其中應特別避免的股份：華領醫藥。

### 市場展望及評論：

[外圍偏軟利回吐、宜分批候低吸納] 恒指四連升後終作回吐，盤中高位僅試 29,007 便全日反覆下跌，收市跌破 10 天線 28,849 屬上月 15 日以來首次，當時指數在第二天便收復大部份失地，再反覆升多六個交易天才開始調整，故此今天 (周末前夕) 大市的走勢甚重要，預料反覆偏軟成交減少居多，廿天線 28,565 及 250 天線 28,217 將會屬下兩級支持，候低吸納應有耐性；藍籌中以高啤打股份跌幅較大，吉利汽車 (175) 創上月 22 日以來新低，自短期高位起計調整已逾一成，如見 \$14.2 左右可以小注搏反彈；舜宇光學科技 (2382) 累積升幅甚大，昨跌 5.6%，看 92 元關能否守穩；早前跑贏甚多的中國人壽 (2628) 已四連跌，有投機買入價值，短線以低於昨日低位 21.25 元為買入價較佳；其餘瑞聲科技 (2018) 及中國生物製藥 (1177) 偏弱暫不宜撈底；申洲國際 (2313) 逆市跑出漲 2.2%，站穩 102.5 元可望破頂上望 \$108；本地地產股亦有捧場客，信和置業 (83)、長實

### 每日觀察名單

公司	原因
中國航空工業 (232)	盈利預喜
廖創興企業 (194)	業績
網龍 (777)	盈利預喜
正通汽車 (1728)	分拆上市
港鐵 (66)	業績
華領醫藥 (2552)	業績
天安中國 (28)	盈警
哈爾濱電氣 (1133)	業績
東方證券 (3958)	營運數據
龍源電力 (916)	營運數據
光大證券 (6178)	營運數據
長城汽車 (2333)	營運數據
比亞迪股份 (1211)	營運數據

### 數據速覽

昨天恆指	28,779
變動/%	-258/-0.9%
昨天國企指數	11,460
變動/%	-132/-1.1%
大市成交 (億港元)	1,083
沽空金額 (億港元)	160
佔大市成交比率	14.8%
上證指數	3,106
變動/%	4/0.1%
昨晚道指	25,473
變動/%	-200/-0.8%
金價 (美元/安士)	1,286
變動/%	0/0%
油價 (美元/桶)	56.4
變動/%	0.2/0.4%
美國 10 年債息 (%)	2.64
變動 (點子)	-2bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.17460	1.15630

集團 (1113) 及恒隆地產 (101) 微升，以恒隆地產最強勢，長實集團最落後，短線亦可作避風港。

昨日推介中以同程藝龍 (780) 及眾安在線 (6060) 逆市表現最好，後者的成交亦繼續增加，可逢低吸納；其他股份方面，聯想控股 (3396) 自2月開始成交增量，昨日逆市上漲，突破23元阻力，料後市走勢向好，看24.5元；海通證券 (6837) 受惠A股回暖，2月份淨利飆升16倍，企穩10天線可以上望11.5元；美圖公司 (1357) 自去年12月觸底後，股價一路抬升，可考慮以昨日低位3.65元作止蝕作投機考慮，短期目標4.5元；安踏體育 (2020) 走勢凌厲，目前見在高位整固，股價處於10天線之上可以繼續上望；澳優 (1717) 企上10天線可考慮，短期看前頂10.42元；神州控股 (861) 自去年12月見有圓底形態，成交亦放量增加，或是蓄勢上升的訊號，看4.8元；香港寬頻 (1310) 徘徊在12-12.5元區間，可考慮突破並企穩12.5元後跟注，暫看13.3元。

昨晚美國下跌，收市前跌幅稍收窄，回吐0.8-1.1%，夜期收報28,532跌191點，ADR指數更跌328點下破28,500，ADR股價全面下跌，中國人壽 (2628)、騰訊 (700) 及中國銀行 (3988) 跌幅較大皆近2%；牛證昨日有260張街貨被強制回，牛/熊證街貨收市後分別升1,700張及跌500張，牛/熊證街貨比例由甚偏低的0.62再跌至極低的0.56，看好的散戶仍多利回吐，留意兩級牛證重貨區28,300-28,500和28,600-28,718區域支持。

#### 利好/淡消息

利好消息方面：中國航空工業 (232) 盈利預喜：預期去年全年盈利不少於2.5億元，2017年全年虧損2.88億元。廖創興企業 (194) 業績：截至去年12月底止，全年盈利10.14億元，按年增36.16%，每股盈利2.68元，派末期息48仙。期內，收益合共18.36億元，按年減少17.11%。網龍 (777) 盈利預喜：預期截至去年12月底止，全年將錄得盈利，2017年同期則錄得虧損2084.3萬元人民幣。正通汽車 (1728) 分拆上市：擬分拆上海東正汽車金融於主板上市，每持有92股正通股份可認購1股預留股份。港鐵 (66) 業績：截至去年底止，去年基本業務利潤為112.63億元，升7.1%，勝預期，每股盈利2.64元；派末期息0.95元，可以股代息。期內，總收入539.3億元，按年減少2.72%。

利淡消息方面：華領醫藥 (2552) 業績：截至去年底止，全年虧損擴大至36.03億元 (人民幣)，2017年虧損為2.73億元；每股虧損10.07元，不派末期息。該公司去年研發開支2.69億元，按年增1.14倍。該公司表示，去年成功募集2.31億美元資金，其中1.17億美元是3月透過首次公開發售前股權融資募集，另有約1.14億美元為9月透過在港首次公開發售募集。天安中國 (28) 盈警：預料截至去年底止，全年純利將按年下降約40%，2017年盈利為20.54億元。哈爾濱電氣 (1133) 業績：截至去年12月底止，全年盈利7131.67萬元 (人民幣)，按年減少63.28%，每股盈利4分，不派末期息。期內，營業總收入

263.02 億元，下跌 17.76%。營運數據方面：東方證券（3958）2 月淨利潤 2.89 億元（人民幣），去年同期為淨虧損 2.95 億元。期內，營業收入 5.81 億元。屬利好。龍源電力（916）2 月發電量 413.54 萬兆瓦時，按年增加 5.46%。其中，風電發電量按年上升 2.19%；火電發電量增 23.84%；其他可再生能源發電量按年則上揚 4.28%。首兩月累計，發電量 863.06 萬兆瓦時，按年減少 2.63%。其中，風電減少 3.69%；其他可再生能源發電量亦下滑 2.77%；火電發電量則增加 2.22%。屬利好。光大證券（6178）2 月淨利潤 4.95 億元（人民幣），按年大升 1.73 倍；營業收入 9.61 億元，增長 1.93 倍。另外，子公司光證資管上月錄得淨利潤 1762.98 萬元，按年飆升 2.1 倍。屬利好。長城汽車（2333）2 月份汽車銷量為 6.9 萬輛，按年增加 18.34%；其中，出口佔 2943 輛，按年增 23.04%。首兩個月累計，汽車銷量為 18.08 萬輛，按年增加 7.35%；出口按年增 13.86%，至 6696 輛。屬利好。比亞迪股份（1211）2 月汽車銷量 2.68 萬輛，按年增加 2.13%。其中，新能源汽車 1.44 萬輛，上升 72.66%。另外，今年累計銷量 7.08 萬輛，按年上升 3.12%；新能源汽車增 1.75 倍，至 4.31 萬輛。屬利好。

#### 大市回顧：

聯儲局公佈褐皮書下調了經濟評估，市場擔憂美國經濟，本週美股連跌三天。離岸人民幣兌美元回至 6.71 水平。恒指受外圍影響，終結本週三連漲，跌 258 點（0.9%），報 28,779 點。國企指數回落 132 點（1.1%），報 11,460 點。大市成交金額約 1,083 億元。內地股市，滬指收報 3,106 點，微升 4 點（0.1%）。深成指收報 9,678 點，跌 22 點（0.2%）。兩市成交金額合計約 11,666 億元。

藍籌股方面，騰訊（700）跌 1.9%；友邦（1299）下滑 1.3%；港交所（388）回落 2.5%；建行（939）下跌 0.6%；中國平安（2318）挫 1.4%。股市受壓，資金流入公用股避險。香港中華煤氣（3）升 0.1%；中電控股（2）漲 1.0%；電能實業（6）揚 0.3%；港燈（2638）上升 0.5%。

異動股方面，美高梅中國（2282）去年業績大幅倒退，加上市場預期 2019 上半年澳門博彩收入受壓，股價挫 3.6%。港股昨日上升股份數為 596，下跌股份數為 1,148。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 8 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。