

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：

蒙牛乳業 (2319)：徘徊\$24 – \$26 區間整固，可考慮區間操作，低位吸納，高位賣出。

短期目標\$26.0 (橫行區上限)，止蝕價：\$24.0 (橫行區下限)。

電能實業 (6)：2月觸底後走強，股價沿10天線發展，上週五以全日最高位收市，料後市向好。短期目標：\$56.55 (黃金比例 0.236 倍)，止蝕價：\$54.015 (20天線)。

### 推介版塊：

海爾電器 (1169)：今年一月，發改委表態將出台鼓勵家電消費新政，同時發文促消費，預示「家電消費補貼 2.0」時代即將到來。有內媒獲悉，浙江正制定具體實施計劃，認真落實國家家電下鄉支持政策，同時也在積極研究浙江相關配套政策，可留意回調後再炒上的海爾電器 (1169)。短期目標：\$25 (3月頭高位)，止蝕價：\$22.9 (上日最低位)。

### 今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：福耀玻璃 (3606)、中煤能源 (1898)、冠捷科技 (903)、白雲山 (874)、福壽園 (1448)、奧園 (3883)。

利淡消息：招商局置地 (978)、天安 (28)、萬洲國際 (288)、雲鋒金融 (376)、中國高速傳動 (658)、豐盛控股 (607)、光啟科學 (439)。

其中可留意的股份：福耀玻璃、中煤能源、奧園。

其中應特別避免的股份：招商局置地、豐盛控股、中國高速傳動。

### 市場展望及評論：

[仍屬反覆尋頂格局、趁機在持倉上汰弱留強] 上周五提及「29,000 點關口屢衝不破，成交難大增，獲利回吐壓力續漸增加」，大市在我們信心開始動搖之際借富時指數調整以大成交破頂，猶幸從來並無建議摸頂沽空大市，僅損失機會成本；周五大市未能高收但仍守在 29,000 大關及所有主要移動平均線上，反覆尋頂的格局仍在，待指數收市下破 10 天線 (現於 28,806) 最少減持一半倉位亦屬審慎之道；相信指數會逐級上升，持有強勢股摒棄弱者仍應是投資港股的核心策略，大藍籌中強者有騰訊控股 (700)、中國移動 (941)、友邦保險 (1299)、中國平安 (2318)、港交所 (388) 及新鴻基地產 (16)；弱者便是匯豐控股 (5)、建設銀行 (939)、工商銀行 (1398)、恒生銀行 (11)、中銀香港 (2388) 等等，還有中國海油 (883) 為在觀察名單；建議：趁回吐收集前六者，趁反彈沽出後六者換入強者。留意由弱勢股變成強勢股，或相反走勢是需要頗長時間，我們不需過度擔心買入

### 每日觀察名單

公司	原因
福耀玻璃 (3606)	業績
中煤能源 (1898)	業績
冠捷科技 (903)	業績
白雲山 (874)	業績
福壽園 (1448)	業績
奧園 (3883)	業績
招商局置地 (978)	業績
天安 (28)	業績
萬洲國際 (288)	業績
雲鋒金融 (376)	盈警
中國高速傳動 (658)	盈警
豐盛控股 (607)	盈警
光啟科學 (439)	盈警
中國太平 (966)	營運數據
中國中冶 (1618)	營運數據
中國交通建設 (1800)	營運數據
東方航空 (670)	營運數據

### 數據速覽

昨天恆指	29,012
變動/%	161/0.6%
昨天國企指數	11,508
變動/%	61/0.5%
大市成交 (億港元)	1,215
沽空金額 (億港元)	173
佔大市成交比率	14.3%
上證指數	3,022
變動/%	31/1.0%
昨晚道指	25,849
變動/%	139/0.5%
金價 (美元/安士)	1,299
變動/%	0/0%
油價 (美元/桶)	58.2
變動/%	-0.4/-0.6%
美國 10 年債息 (%)	2.59
變動 (點子)	-1bp

人民幣兌換參考價格

## 本地市場導報

2019年3月18日

賣出	買入
1.17770	1.15940

後即摸頂的機會 - 市場是會有足夠的時間給我們修正錯誤。

其他股份方面，金蝶國際 (268) 受惠雲業務收入增長強勁，上週五升穿年初以來的上升通道，相信挑戰 11 元難度不大；波司登 (3998) 在已達上週提到短期目標價 1.8 元，技術形態依然向好，下關看 1.9 元；佳兆業物業 (2168) 走勢落後物管同業，在同業彩生活 (1778) 發盈喜之下，可望追落後，短期目標 8.44 元；美團點評 - W (3690) 上週股價受業績利淡，出現三連跌情況，但在上週五止跌回升，並收復上週三週四的跌幅，短期有望繼續向上，看 57.5 元；高鑫零售 (6808) 在月初公佈業績後受沽壓，上週在 7 元水平整固，若能企穩有望搏反彈，暫看 7.5 元；萬洲國際 (288) 上週五業績公佈前受資金追捧，一度升穿 2 月高位，可考慮企穩 7.8 元吸納，下關挑戰 8.08 元；中國恒大 (3333) 在 24 - 27 元區間整固，如配合成交突破 27 元可視為買入信號，看 28.8 元。

周五晚美股先低後走高，升 0.5-0.8% 不等以科技股較強勢，夜期回升 120 點；稍後收盤的 ADR 指數僅升 53 點仍守穩 29,050，ADR 股價以中海油 (883) 最弱跌 1.6%，中國聯通 (762) 及騰訊 (700) 則升 1.4% 及 0.5% 較佳；熊證周五有近 1,700 張街貨被強制收回，牛/熊證街貨收市後分別跌 400 張及跌 700 張，熊/牛證街貨比例仍為 0.74 稍偏低，看好的散戶仍多，需留意已大幅上移的牛/熊證重貨區 28,558-28,718/29,248-29,428 支持/阻力。

### 利好/淡消息

利好消息方面：福耀玻璃 (3606) 業績：截至去年底止，全年盈利 41.2 億元 (人民幣)，按年增 30.87%，每股派息 0.75 元，期內收入 202.25 億元，按年增 8.06%。中煤能源 (1898) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 44.88 億元 (人民幣)，按年增長 33.29%，派末期息 7.8 分，期內，收入 1041.4 億元，按年升 27.76%。冠捷科技 (903) 業績：截至去年底止，全年盈利 2191.3 萬元 (美元)，派末期息 0.28 仙，2017 年度虧損 5061.4 萬元，期內收入 91.48 億元，按年下跌 4.56%。白雲山 (874) 業績：截至去年 12 月底止全年股東應佔淨利潤為 34.41 億元 (人民幣)，按年增長 66.9%，建議每 10 股派發末期息 4.24 元，期內實現營業收入 422.34 億元，同比增長約 1.02 倍。福壽園 (1448) 業績：截至去年底止年度業績，股東應佔溢利 4.88 億元 (人民幣)，按年增長 17.02%，派息 3.72 港仙，期內收益 16.51 億元，按年增長 11.79%。奧園 (3883) 業績：截至去年底止，全年溢利 24.08 億元 (人民幣)，按年增長 46.88%，派末期息 36 分，期內營業額升 62.2%，至 310.05 億元。

利淡消息方面：招商局置地 (978) 業績：截至去年底止全年盈利 12.16 億元 (人民幣)，按年下跌 25.76%，派末期息 8 港仙，期內收益 119.56 億元，按年減少 30.93%。天安 (28) 業績：截至去年底止全年盈利 12.51 億元，按年減少 39.09%，派中期息 20 仙，以代替末期息，期內收入 32.92 億元，增長 1.96 倍。萬洲國際 (288) 業績：截至去年 12 月底止，全

年盈利 9.43 億元 (美元) · 按年下跌 16.77% · 派末期息 15 港仙 · 期內收入 226.05 億元 · 按年升 1.01%。雲鋒金融 (376) 盈警:預期去年度虧損將減至約 2 億元 · 較 2017 年虧損 3.79 億元 · 大幅減少 · 主因合併萬通保險所產生的淨利潤 · 以及現有的金融科技業務的經營情況有所改善。中國高速傳動 (658) 盈警:預期截至去年底止 · 全年股東應佔溢利將按年下跌約 50% · 2017 年盈利為 4.52 億元人民幣 · 主因原材料價格上升導致銷售成本上升 · 以及借款規模和利率的上升導致財務成本上升。豐盛控股 (607) 盈警:預期截至去年 12 月底止 · 全年虧損淨額約 30.26 億元 (人民幣) · 2017 年股東應佔盈利 22.67 億元 · 主因金融工具公允值大幅減少 · 由 2017 年的收益淨額約 15.74 億元 · 轉為去年虧損淨額約 30.14 億元。光啟科學 (439) 盈警:預期去年淨虧損擴大 · 虧損達 5 億至 6 億元 · 而 2017 年淨虧損為 6700 萬元 · 主因 2018 年無錄得衍生財務資產公允值變動稅後收益 · 減值虧損 · 毛利大幅減少及去年其他收入中未有獲得政府補助所致。

營運數據方面:中國太平 (966) 旗下附屬太平人壽 · 太平財險及太平養老 · 今年首兩個月累計保費收入 · 合共約 508.24 億元 (人民幣) · 按年增長 8.03% · 屬利好。中國中冶 (1618) 今年首兩個月新簽合同額 1028.2 億元 (人民幣) · 按年增長 9.8% · 數字表現不錯。中國交通建設 (1800) 去年全年新簽合同金額為 8908.73 億元 (人民幣) · 按年增長 1.12% · 表現一般。東方航空 (670) 2 月客運運力投入按年上升 8.87% ; 旅客周轉量按年上升 10.92% ; 客座率為 84.43% · 上升 1.57 個百分點 · 屬利好。

#### 大市回顧:

人大會議閉幕 · 國務院總理李克強指 · 中國適度調低增速目標 · 但強調不會讓經濟增速滑出合理的區間。另外 · 今年 4 月 1 日要減增值稅 · 5 月 1 日要減社保費。離岸人民幣兌美元回吐至 6.72 水平。恒指漲 161 點 (0.6%) · 報 29,012 點。國企指數升 61 點 (0.5%) · 報 11,508 點。大市成交金額約 1,215 億元。內地股市 · 滬指收報 3,022 點 · 漲 31 點 (1.0%)。深成指收報 9,551 點 · 升 133 點 (1.4%)。兩市成交金額合計約 7,506 億元。藍籌股方面 · 騰訊 (700) 升 0.4% ; 友邦 (1299) 跌 0.3% ; 港交所 (388) 漲 0.9% ; 建行 (939) 上升 0.4% ; 中國平安 (2318) 升 1.0%。澳門特區政府表示 · 經綜合分析及考慮 · 決定批准澳博 (880) 及美高梅 (2282) 的娛樂場幸運博彩或其他方式的博彩經營的批給及轉批給合同 · 延長至 2022 年 6 月 26 日 · 濠賭股順勢而上。澳博 (880) 升 1.6% ; 美高梅 (2282) 漲 3.5% ; 銀娛 (27) 上升 2.6% ; 永利澳門 (1128) 揚 1.9%。異動股方面 · 創維數碼 (751) 發盈喜 · 預期多賺 20% · 股價三連跌後迎來反彈 · 漲 4%。港股上週五上升股份數為 980 · 下跌股份數為 754。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。