

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：

東亞銀行 (23)：走勢遜色其他香港銀行股，若企穩\$25.0以上可望追落後。短期目標：\$27.7 (3月高位)，止蝕價：\$24.65 (去年10月低位)。

嘉華國際 (173)：估值吸引，其 NAV 為\$11.41，EPS 為\$1.295，DPS 為\$0.2，折合 P/B 約 0.43 倍，P/E 約 3.85 倍，周息率約 4.0%。短期目標：\$5.705 (0.5 倍 P/B)，止蝕價：\$4.5 (50 天線)。

推介版塊：

中金公司 (3908)：上日部份證券股企穩，當中可留意在 17.1 元企穩的中金公司 (3908)，目前等邊三角形態正在收縮，顯示股票正在尋找大方向。短期目標：\$18.75 (4 月頭高位)，止蝕價：\$17.1 (等邊三角形態下限)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：華泰證券 (6886)、睿見教育 (6068)、北京北辰 (588)、中國銀河 (6881)、聯想控股 (3396)、國銀租賃 (1606)、AEON 信貸財務 (900)。

利淡消息：新特能源 (1799)。

其中可留意的股份：華泰證券、聯想控股、AEON 信貸財務。

其中應特別避免的股份：新特能源。

市場展望及評論：

[看緊 20 天線 29,633 支持] 昨日提出「外圍做好 A 股反覆、料港股短線仍窄幅徘徊」，大市波幅稍為增加至 400 點，但收市下跌 0.6% 兼四連跌，初步轉弱，成交偏淡靜僅 985 億；指數連續第三天失守 10 天線但 20 天線附近卻初現支持，後者的代表性甚大因本月初以來未嘗靠近，宜守穩；仍看落後板塊輪流炒作可為大市在高位帶來支持，本周市場將把焦點放在四 / 五月期貨轉倉活動；藍籌股中中國移動 (941) 季度業績差昨裂口下跌，短線甚超賣可以小注搏反彈，但中線料仍會繼續跑輸大市；地產股昨日表現甚佳，新鴻基地產 (16) 的升幅不算最亮麗但成交大幅增加，自 142 元以上的調查似完成，可作短線買賣；九龍倉置業 (1997) 破頂，落後可看恒隆地產 (101)；內房大調整後昨反彈，藍籌孖寶中國海外 (688) 及華潤置地 (1109) 皆逆市升，基本面我們仍最喜歡萬科企業 (2202)。

其他股份方面，金斯瑞生物科技 (1548) 早前炒上後回落，上日在 20 元企穩後上揚，只要不失守周二低位，下關看 22 元；我們早前推薦過的國美零售 (493) 已到達我們早前的目標價，暫時在 0.9 元或有較大壓力，要看能否強勢破頂再開展新一波升浪，否則應考慮部署

每日觀察名單

是日推介

東亞銀行 (23)
 嘉華國際 (173)
 中金公司 (3908)

利好消息

公司	原因
華泰證券 (6886)	擬分拆子公司美國上市
睿見教育 (6068)	中期業績
北京北辰 (588)	季度業績
中國銀河 (6881)	季度業績
聯想控股 (3396)	聯營公司深圳創業板上市
國銀租賃 (1606)	出售資產
AEON 信貸財務 (900)	年度業績

利淡消息

公司	原因
新特能源 (1799)	季度業績

營運數據

中國鐵建 (1186)

數據速覽

昨天恆指	29,806
變動/%	-157/0.5%
昨天國企指數	11,664
變動/%	-67/0.6%
大市成交 (億港元)	985
沽空金額 (億港元)	136
佔大市成交比率	18%
上證指數	3,206
變動/%	3/0.1%
昨晚道指	26,511
變動/%	-48/-0.2%
金價 (美元/安士)	1,276

本地市場導報

2019年4月25日

變動/%	0/0%
油價 (美元/桶)	65.8
變動/%	1.7/2.6%
美國 10 年債息 (%)	2.58
變動 (點子)	+1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.17300	1.15470

獲利離場，波幅較大，宜炒不宜揸；美團點評 (3690) 上兩日連升穿頸線，以 53 元作止蝕下追入，勢頭依然良好，暫看 62 元；時代中國控股 (1233) 目前下跌至 50 天線 (13.75 元) 左右後反彈，預計可反彈至 15.75 元左右，宜炒不宜揸；我們早前所推薦的鴻騰精密 (6088) 已到達我們的目標價 4.36 元，只要不失守 4.25 元可以繼續上望 4.5 元。

昨晚美股先升後回跌，跌幅介乎 0.2% 左右，ADR 指數跟隨外圍回吐跌 180 點險守 29,600，ADR 股價全面下跌，以騰訊控股 (700) 及三大內銀較差跌逾 1%；昨日各有少量牛證及熊證被強制回收，牛證街貨升 964 張，熊證街貨則跌 433 張，牛/熊街貨比例仍在極偏低的 0.39，看好情緒未變；牛證重貨區維持在 29,500-29,658，熊證重貨區則在 30,188-30,288。

營運數據

營運數據：中國鐵建 (1186) 今年首季新签合同額 2973.99 億元人民幣，按年增加 6.27%。其中，工程承包 2515.86 億元，按年上升 6.3%；房地產開發 136.77 億元，增長 0.32%。另外，境內佔 2873.67 億元，上升 7.8%；境外則佔 100.32 億元，下滑 24.47%。屬利好。

大市回顧：

美股可口可樂和 Twitter 等公司公布業績好過預期，緩和市場對企業盈利下降的憂慮，美國經濟數據強勁，新屋銷售連續三個月上升，在 3 月增加 4.5%，報 69.2 萬家，是一年半的高位，亦較預期為佳，刺激美股上揚，標指和納指都創收市歷史高點。恒指低開下挫 157 點 (0.5%)，報 29,806 點。國企指數挫 67 點 (0.6%)，報 11,664 點。大市成交金額約 985 億元。內地股市，滬指收報 3,202 點，升 3 點 (0.1%)，深成指收報 10,236 點，揚 117 點 (1.1%)。兩市成交金額合計約 6,523 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 無跌幅；友邦 (1299) 下跌 0.1%；港交所 (388) 下跌 1.3%；建行 (939) 回吐 0.7%；中國平安 (2318) 挫 1.1%。物業管理股資金流入，逆市造好普遍上揚。中海物業 (2669) 揚 1.6%；碧桂園服務 (6098) 升 2.4%；佳兆業物業 (2168) 上揚 0.6%。

異動股方面，金山軟件 (3888) 分拆辦公軟件業務，於內地上海的科創板掛牌，股價今早抽高，上揚 0.7%。港股昨天上升股份數為 753，下跌股份數為 934。整體市況偏弱。

本地市場導報

2019年4月25日



本地市場導報

2019年4月25日



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 4 月 25 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。