

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
金界控股 (3918)	業績
興發鋁業 (98)	全購要約
萬科置業海外 (1036)	業績
濱海投資 (2886)	盈警
舜宇光學 (2382)	業績
莎莎國際 (178)	營運數據
華潤電力 (836)	營運數據
廣汽集團 (2238)	營運數據
中信証券 (6030)	營運數據
招商証券 (6099)	營運數據
中州証券 (1375)	營運數據
中國海外發展 (688)	營運數據
中國海外宏洋 (81)	營運數據
海通証券 (6837)	營運數據
比亞迪 (1211)	營運數據
廣發証券 (1776)	營運數據
綠地香港 (337)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	28,497
變動/%	326/1.2%
昨天國企指數	11,200
變動/%	154/1.4%
大市成交 (億港元)	1,210
沽空金額 (億港元)	149.0
佔大市成交比率	12.3%
上證指數	2,721
變動/%	49/1.84%
昨晚道指	25,543
變動/%	118/0.5%
金價 (美元/安士)	1,308
變動/%	-5/-0.4%
油價 (美元/桶)	2.70
變動/%	54.0
美國 10 年債息 (%)	0.9/1.8%

■ 大市分析

是日推介：

九龍倉集團 (4) : 自年初突破 100 天線後走勢明顯轉強，目前見股價在 24.5 元整固。可以現價留意，短期目標 27.5 元，止蝕價 23.5 元。

中國旺旺 (151) : 自年初突破 6 元橫行區，目前見挑戰 6.5 元成功，若能企穩，可以上望 7.0 元，止蝕價 6.25 元。

推介版塊：

金隅集團 (2009) : 粵港澳三地政府將於下周四 (21 日) 共同舉辦粵港澳大灣區規劃綱領宣講會，消息同時引領水泥建材股上揚，當中可留意追落後的金隅集團 (2009)，以 2.57 元作止損前提下，可在 2.66 至 2.7 元附近留意，預望目標價 2.9 元。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：金界控股 (3918)、興發鋁業 (98、復牌)、萬科置業海外 (1036)。

利淡消息：濱海投資 (2886)、舜宇光學 (2382)。

其中可留意的股份：金界控股、興發鋁業。

其中應特別避免的股份：舜宇光學。

市場展望及評論：

[短線頗超買但升市莫估頂，候低買入落後股較佳] 昨日標題「落後股份帶領兩連升、仍未介回吐時候」，恒指周三旋即以近期新高大成交 1,210 億向上突破，收市更升穿位於 28,352 的 250 天線，為去年 6 月跌穿以來首次，去年七月高位 29,083 點會是下一目標，五百餘點以外的十天線 27,937 應可發揮良好支持；僅跌一天的友邦保險 (1299) 昨日創盤中及收市新高，成交維持活躍，日內升抵我們的目標 75 元以至 78 元大關，應無難度；香港交易所 (388) 再以裂口高開兼三連升，特大成交量應可帶領股價挑戰去年第二季高位 \$264 附近；吉利汽車 (175) 順利升抵我們的目標價 15 元，15.5 元以上可分批套利，上調止蝕價至 14.3 元以保障利潤；橫行多時的落後權重股匯豐控股 (5) 昨以大成交升穿近期徘徊區，12 月初高位 \$68.25 應可於日內抵達，現價預期息率仍有 6% 屬吸引；昨日提及的中國海洋石油 (883) 果然突破近期高位 13.28 元，有追落後潛質，上望 14.2-14.5 元；其餘可追落後的藍籌包括仍有逾 5% 預期息率的建設銀行 (939) 及工商銀行 (1398)。

昨晚美股升幅收窄收報升 0.1-0.5%，納指及標指四連升，ADR 指數則回跌 216 點回試

變動(點子)	bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.16660	1.14830

28,300 · ADR 股價普遍下跌，以中國人壽 (2628)、匯豐控股 (5) 及中國石油化工 (386) 跌逾 1% 較差；熊證昨日再有 3,211 張街貨被強制回收，戰況慘烈，街貨亦跌約 579 張，牛證街貨亦微跌，牛熊證街貨再跌至偏低的 0.69，繼續留意牛/熊證重貨區 27,848-27,977/28,538-28,650 區域。

恒騰網絡 (136) 昨日大陽燭突破 0.285 元短期阻力，上升動力強勁。可以小注投機，下關可望挑戰 0.305 元，宜炒不宜揸；廣發證券 (1776) 受惠 A 股市場三連陽，上證指數突破 2700 點，廣發價量齊升，預期上升動力持續。上看 13.0 元，11.7 元止蝕；華潤水泥控股 (1313) 受惠大灣區規劃即將出台，加上預期兩會加大基建預算，預料潤泥短期強勢。走勢上，自年初開展升勢，昨天更是突破短期阻力 8.5 元，短期可上望 9.2 元，止蝕價 8.1 元；鴻騰精密 (6088) 股價早前一直在低位整固，走勢上見有底部抬升型態。若企穩 3.8 元水平可以留意，下關挑戰前頂 4.05 元；昆侖能源 (135) 本週穩守支持位 7.8 元，昨日更迎來大陽燭反彈。若升穿 50 天線 8.6 元可以留意，短期有望 9.2 元；中國建材 (3323) 受惠國家 2019 的基建政策，股價從年初 5 元水平觸底反彈。短期見 6.5 元有阻力，若能上穿並企穩可以跟注，下關挑戰 7.1 元；華虹半導體 (1347) 在芯片股中基本因素較好，同板塊中芯國際 (981) 領先同行率先跑出，華虹有望追落後。可考慮企穩 17.5 元後吸納，短期目標 18.1 元；東航 (670) 在 1 月底發盈警，料 2018 年盈利跌 53-59%，但市場早已消化該利淡消息，對股價造成較小影響。走勢上，見 100 天線有承接力，相信可以其作止蝕，上望 5.2 元。

利好/淡消息

利好消息方面：金界控股 (3918) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 3.91 億元 (美元)，按年增 53.06%，每股盈利 9 仙，派末期息 22.55 港仙。期內，收入 14.74 億元，按年增 54.16%。興發鋁業 (98) 全購要約：要約人香港廣新鋁業於上月 24 日在公開市場收購 5000 股後，持股量上升至 1.25 億股，相當於該公司已發行股本約 30%，將按收購守則提出有條件強制性現金要約。每股要約價 5.6 元，較該股停牌前報 5.44 元，溢價約 2.94%，而全購最高總代價約 16.62 億元。要約人香港廣新鋁業由廣新控股直接及全資擁有，繼而由廣東省國資委全資擁有。董事會由鄒斌、劉立斌及趙蘭組成，劉立斌為該公司主席兼執行董事。於要約截止後，要約人有意維持該公司上市地位、繼續開展現有主要業務而不會對固定資產作重大調整，並將繼續僱用集團僱員。萬科置業海外 (1036) 業績：截至去年 12 月底止全年業績，股東應佔溢利 6.77 億元，按年上升 3.36 倍，每股盈利 1.74 元；派末期息 0.09 元。期內，收入 1.02 億元，按年增長 5.52%。

利淡消息方面：濱海投資 (2886) 盈警：截至去年底止，全年盈利下降約 55%，2017 年全

年盈利 2.21 億元。該公司指出，盈利下降，主要是人民幣貶值導致外匯損失增加約 2.2 億元，以及財務費用增加約 4400 萬元。若剔除外匯損益影響，2018 年盈利則預期按年增加約 85%。舜宇光學 (2382) 業績：預期截至去年底止全年盈利介乎 24.7 億元 (人民幣) 至 25.5 億元，較 2017 年全年盈利 29.02 億元，下跌約 12% 至 15%。該公司指，盈利減少主要是人民幣去年貶值，導致錄得外匯虧損淨額 3.8 億元，及手機攝像模組業務毛利率預期下降，導致毛利減少。

營運數據方面：莎莎國際 (178) 本月 5 日至 11 日新春期間，港澳零售銷售按年下跌 4.8%，同店銷售亦跌 7.9%。該公司指出，香港市場的零售銷售按年跌 5%。內地客消費加倍審慎，導致「旺丁不旺財」。整體交易量下跌 2.8%，內地客和本地客交易量分別減少 3.4% 和 1.6%。至於整體交易平均單價跌 2.3%，主要由於內地客下調 3.6% 和本地客升 3%。莎莎表示，銷售表現遜於預期，除了中美貿易戰、股市及樓市持續波動影響消費意欲以外，去年同期的高基數效應也是原因之一。屬利淡。華潤電力 (836) 旗下附屬電廠 1 月售電量達 1388.66 萬兆瓦時，按年減少 10.19%。期內，附屬燃煤電廠同廠同口徑售電量按年減少 12.4%。湖北錄得 2.1% 的升幅，廣東、河南、江蘇、河北及其他省份則分別下跌 27.7%、27.5%、1.4%、0.1% 及 17.9%。屬利淡。廣汽集團 (2238) 今年 1 月，汽車銷量 20.97 萬輛，按年下跌 0.21%；產量 18.23 萬輛，按年減少 2.2%。屬利淡。中信証券 (6030) 1 月淨利潤 7.41 億元 (人民幣)，按年增 17.05%。期內，營業收入 21.38 億元，按年增加 46.09%。屬利好。招商證券 (6099) 今年 1 月淨利潤 4.01 億元 (人民幣)，按年下跌 20.05%。期內，子公司招證資管淨利潤 4594.98 萬元，按年跌 9.45%。屬利淡。中州證券 (1375) 今年 1 月淨利潤 3481.71 萬元 (人民幣)，按年下跌 46.89%。期內，營業收入 1.1 億元，按年減少 13.05%。屬利淡。中國海外發展 (688) 1 月合約物業銷售金額約 290.48 億元，按年增加 12.48%。期內，相應已售樓面面積約 125.24 萬平方米，按年下跌 20.2%。此外，截至 1 月底，錄得已認購物業銷售 285.72 億元，預期將於往後數月內轉化為合約物業銷售。中國海外宏洋 (81) 1 月實現合約銷售額 33.1 億元，較去年同期 32.25 億元，增 2.64%。期內合約銷售面積 24.81 萬平方米，按年減 9.98%。截至 2019 年 1 月底，公司累計認購未簽約額 7.82 億元及認購未簽約面積 6.24 萬平方米。中海宏洋於上月並無新增土地儲備。屬利好。海通證券 (6837) 1 月淨利潤 4.05 億元 (人民幣)，按年下跌 24.15%；營業收入 9.14 億元，按年下跌 7.47%。期內，旗下海通資產管理淨利潤 2824.86 萬元，按年下跌 21.43%；營業收入 1.11 億元，增加 35.28%。屬利淡。比亞迪 (1211) 今年 1 月新能源汽車銷量為 2.87 萬輛，按年大增 2.91 倍。期內，合共銷售 4.39 萬輛汽車，按年增加 3.74%。屬利好。廣發証券 (1776) 1 月淨利潤 4.38 億元 (人民幣)，按年下跌 24.6%；營業收入 10.22 億元，減少 23.85%。另外，旗下廣發証券資產管

理上月淨利潤 5856.36 萬元，按年下跌 20.06%。綠地香港 (337) 1 月合約銷售約 12.56 億元 (人民幣)，按年下跌 20.51%。期內，已售合約總建築面積約 9.4 萬平方米，減少 23.91%；相關平均售價約每平方米 1.34 萬元。屬利淡。

大市回顧：

美國總統特朗普稱，若中美快將達成貿易協議，他可以推遲談判期限，並且預期，會與中國國家主席習近平會面，以便完成協議。中美貿易休戰期限或推遲以及美國聯邦政府可望避免再停擺，刺激美股三大指數皆漲愈 1%。離岸人民幣兌美元升穿 6.76 關口，報 6.7685 元。恒指升 326 點 (1.2%)，報 28,498 點。國企指數漲 154 點 (1.4%)，報 11,199 點。大市成交金額約 1,210 億元。內地股市，滬指收報 2,721 點，漲 49 點 (1.8%)。深成指收報 8,171 點，漲 161 點 (2.0%)。兩市成交金額合計約 4,741 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 1.0%；友邦 (1299) 上升 2.1%；港交所 (388) 揚 2.7%；建行 (939) 漲 0.7%；中國平安 (2318) 升 0.8%。汽車股 1 月銷量迎來喜訊，資金繼而追捧。吉利 (175) 升 4.6%；廣汽 (2238) 漲 6.5%；長汽 (2333) 揚 5.3%；北汽 (1958) 報升 3.7%；比亞迪 (1211) 上升 3.1%

異動股方面，利福國際 (1212) 發盈警，預期去年盈利減少五成三，股價一度逆市挫 2.6%，收漲 1.4%。港股昨日上升股份數為 1,160，下跌股份數為 617。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，並不用作或視為銷售、提示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。

過往表現並不可視為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示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2月14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。