

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
浦林成山 (1809)	業績
越秀房產信託基金 (405)	業績
兗煤澳大利亞 (3668)	業績
上海實業環境 (807)	業績
電訊盈科 (8)	業績
瑞慈醫療 (1526)	盈警
瑞聲科技 (2018)	盈警
中電控股 (2)	業績
深圳控股 (604)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	28,959
變動/%	143/0.5%
昨天國企指數	11,631
變動/%	204/1.8%
大市成交 (億港元)	1,688
沽空金額 (億港元)	253
佔大市成交比率	15.0%
上證指數	2,961
變動/%	157/5.6%
昨晚道指	26,092
變動/%	60/0.2%
金價 (美元/安士)	1,328
變動/%	5/0.4%
油價 (美元/桶)	55.5
變動/%	-1.8/-3.1%
美國 10 年債息 (%)	2.66
變動 (點子)	±0bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.18250	1.16420

■ 大市分析

是日推介：

華虹半導體 (1347)：突破保力加通道上限，價量齊升，料後市向好。短期目標：21.2 元 (2018 年 8 月中橫行區底部)，止蝕價：19.22 (2019 年 2 月 25 日低位)。

建設銀行 (939)：估值吸引，走勢亦有望追落後。短期目標：7.5 元 (2018 年 4 月中橫行區底部)，止蝕價：6.94 (2019 年 2 月 25 日低位)。

推介版塊：

交通銀行 (3328) 銀保監副主席王兆星在國新辦發布會表示信貸投放量和覆蓋面穩步提升，小微企業貸款餘額 33.5 萬億元 (人民幣)。其中，單戶授信總額 1000 萬元及以下普惠型小微企業貸款餘額 9.4 萬億元，較年初增長 21.8%，消息令內銀股上日炒上，當中可留意預期再破頂的交通銀行 (3328)。短線目標：\$7.0 (1 月 29 日高位之上)，止蝕價：\$6.5 (2 月橫行區下限)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：浦林成山 (1809)、越秀房產信託基金 (405)、兗煤澳大利亞 (3668)、上海實業環境 (807)、電訊盈科 (8)。

利淡消息：瑞慈醫療 (1526)、瑞聲科技 (2018)、中電控股 (2)。

其中可留意的股份：浦林成山、兗煤澳大利亞。

其中應特別避免的股份：瑞聲科技。

市場展望及評論：

[反覆尋頂，沽空未宜] 昨日提出「大市三連升由落後股接力、暫未見疲態」，中美貿易談判有利好消息、A 股大升及人民幣大漲為大市再增加動力，大市四連升而成交卻突破至近 1,688 億，但恆指跑輸國指則屬正常的走勢，因權重股如騰訊控股 (700)、匯豐控股 (5)、友邦保險 (1299) 及中國移動 (941) 高位有獲利沽盤，後者更跌 2.8%，現階段轉買國指股追落後勝算較高，正路之算是大型內險股中國平安 (2318) 及中國人壽 (2628)，落後看中國太保 (2601)，大型內銀亦接力上升，建行 (939) 和工行 (1398) 的基本面較佳；昨日提及的手機孖寶舜宇光學 (2382) 和瑞聲科技 (2018) 創期新高後有大回吐，整日沽盤甚進取，是否見了短線高位仍言之過早，前者順利升抵我們的目標價 105 元，先看買家有否誠意守在本月中高位 94 元；後者走勢相對較弱，看緊 \$55 能否有支持；指數新貴創科實業 (669) 及中國建材 (3323) 亦先高後低，在正式被納入前仍可跑贏，預期走弱的華潤電力 (836) 及中國燃氣 (384) 果見沽壓，眾安在線 (6060) 則無

視壞消息再升 4%，壞消息入貨平淡倉也，後者短線仍有上升空間；

其他股份方面，中信銀行（998）以大陽燭突破橫行區 5.1 元，勢頭良好，相信下關阻力在去年 5 月裂口的 5.45 元；新華保險（1336）自 1 月在 27.5 元水平打出底部後，出現 V 型反彈，目前見短期阻力在 40.0 元，企穩可以跟注，上看 42.8 元；中國太保（2601）年初見底，1 月中配合成交強勢反彈，昨日高開突破 30 元，相信短期升勢延續，看 31.8 元；南航（1055）盈警消息被市場消化，股價在人民幣回升帶動下，上週突破 6.0 元阻力，目前正在挑戰 6.95 元阻力，企穩後上升空間較大；復星國際（656）以大成交上穿保力加通道上限，相信後續上升動力足，短期看 15.0 元；香港交易所（388）受惠港股今日出現大成交，目前走勢沿保力加通道上限發展，料後市走勢向好，短期看 289.3 元；小米集團（1810）發佈 5G 手機，與同業相比其價格更具競爭力，相信股價企穩 12.0 元，勝算較大，短期目標 13.75 元；北京控股（392）估值吸引，走勢亦靠穩，昨日突破 47.5 元創 52 周新高，下關挑戰 2018 年高位 49.5 元。

美國股市昨晚企穩，升 0.1-0.4% 不等，ADR 指數無大變化站穩 28,950，ADR 股價以三桶油及匯控（5）較差，騰訊控股（700）升 0.8% 較好；牛熊證方面連續六個交易日也有「屠熊」，昨日再有 2,700 張街貨被強制回收，牛熊證街貨比例仍為極偏低的 0.57，留意再上移的牛/熊證重貨區 28,318-28,428/29,100-29,200 區域。

利好/淡消息

利好消息方面：浦林成山（1809）業績：截至去年底止全年股東應佔溢利 4.79 億元（人民幣），按年飆升 1.76 倍，末期息派 23.8 仙，期內收入 52.06 億元，按年增長 7.55%。越秀房產信託基金（405）業績：截至去年 12 月底止全年可分派總額 8.5 億元（人民幣），按年增 2.8%，每個基金單位末期分派 0.1595 港元。期內集團錄得收入總額 20.32 億元，按年增 9.6%。兗煤澳大利亞（3668）業績：截至去年 12 月底止年度盈利 8.52 億元（澳元），按年增長 2.72 倍，派末期息 88.85 港仙及特別息 70.09 港仙，期內一般活動所得收入 48.5 億元，按年升 86.47%。上海實業環境（807）業績：截至去年 12 月底止，年度盈利 5.4 億元（人民幣），按年增長 0.86%，派末期息 0.01 新加坡元，期內收入 53.13 億元，按年升 14.53%。電訊盈科（8）業績：截至去年 12 月底止全年業績，若撇除 2017 年出售英國的無線寬頻業務錄得一次性收益，電盈去年的持續經營業務溢利增加 0.22%，末期息派 22.33 仙，期內核心溢利增加 8% 至 13.02 億元。

利淡消息方面：瑞慈醫療（1526）盈警：預期截至去年 12 月底止，年度虧損將不超過 8500 萬元（人民幣），2017 年虧損 6216.6 萬元，主要是去年開始投入營運的 14 家體檢中心及處於開業前階段的 10 家體檢中心產生虧損。瑞聲科技（2018）盈警：預計截至今年 3 月底

止，首季盈利按年減少約 65%至 75%，約 2.8 億元（人民幣）至 3.9 億元，去年同期盈利 11.26 億元主因期內通常是較弱的季度外及受客戶訂單下降等負面影響。中電控股（2）業績：截至去年底止全年業績，股東應佔盈利 135.5 億元，按年下跌 4.91%，第四期中期股息派 1.19 元，期內收入 914.25 億元，按年減少 0.7%。

營運數據方面：深圳控股（604）1 月集團合同銷售額約 5.63 億元（人民幣），按月下降 92.4%，按年下降 29.9%，數字屬利淡。

大市回顧：

市場憧憬中美貿易談判有望達成協議，美股向上。恒指升 143 點（0.5%），報 28,959 點。國企指數升 204 點（1.8%），報 11,631 點。大市成交金額約 1,688 億元。內地股市，滬指收報 2,961 點，漲 157 點（5.6%）。深成指收報 9,135 點，漲 483.38 點（5.6%）。兩市成交金額合計約 10,406 億元。

藍籌股方面，騰訊（700）下跌 0.1%；友邦（1299）升 0.1%；建行（939）上升 2.9%；中國平安（2318）報升 5.1%；滙控（5）回吐 0.3%。外電報道，北京不能以貶值人民幣來抵銷美國關稅的影響將作為中美貿易協議的一部分，刺激人民幣急升，中資航空股急升，國航（753）升 1.2%；南航（1055）飆 7.2%；東航（670）上揚 2.0%。

異動股方面，美國總統特朗普上周表示，考慮將中國 5G 網路設備商華為與中興通訊（763）問題納入談判之中，中興（763）股價升 1.7%。港股昨日上升股份數為 1,084，下跌股份數為 741。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26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。