

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)

每日觀察名單

公司	原因
中華汽車 (26)	業績
渣打集團 (2888)	業績
海昌海洋公園 (2255)	盈警
新明中國 (2699)	盈警
時計寶 (2033)	業績
比亞迪 (1211)	業績
玖龍紙業 (2689)	業績
國浩集團 (53)	業績

數據速覽

昨天恆指	28,772
變動/%	-187/0.7%
昨天國企指數	11,543
變動/%	-87/0.8%
大市成交 (億港元)	1,335
沽空金額 (億港元)	172.2
佔大市成交比率	12.9%
上證指數	2,941
變動/%	-19/0.7%
昨晚道指	26,058
變動/%	-34/-0.1%
金價 (美元/安士)	1,329
變動/%	-1/-0.1%
油價 (美元/桶)	56.0
變動/%	0.5/1%
美國 10 年債息 (%)	2.63
變動 (點子)	-1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.18320	1.16490

■ 大市分析

是日推介：

華潤置地 (1109) : 基本面優，1 月份銷售數據增長穩健。短期目標：\$32.1 (2018 年 12 月 13 日高位)，止蝕價：\$29.5 (2019 年 2 月 21 日低位)

申洲國際 (2313) : 目前股價沿著 10 天線發展，見有穩步上揚之勢。短期目標：\$104.4 (2019 年 2 月 25 日)，止蝕價：\$95.757 (20 天線)。

推介版塊：

中國交通建設 (1800) : 發改委發布 2018 年全國固定資產投資發展趨勢監測報告及 2019 年投資形勢展望。顯示 2018 年全國擬建項目數量增勢較好，同比增長 15.5%，預計今年中國固定資產投資運行將呈現企穩態勢，刺激中資基建股上揚，可留意比較落後的中國交通建設 (1800)。目標價：\$9.5 (上年 1 月 24 日高位)，止蝕價：\$8.5 (8 月 10 日高位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：中華汽車 (26)、渣打集團 (2888)。

利淡消息：海昌海洋公園 (2255)、新明中國 (2699)、時計寶 (2033)、比亞迪 (1211)、玖龍紙業 (2689)、國浩集團 (53)。

其中可留意的股份：渣打集團。

其中應特別避免的股份：比亞迪、玖龍紙業。

市場展望及評論：

[短線回吐守穩十天線 28,510 點以上收市問題不大] 大市四連升後終作回吐 187 點收報 28,772，成交仍維持在甚活躍的 1,335 億；A 股前天以天量成交大升後，昨日先升後跌，恆指短線回吐，收市如守穩十天線 28,510 點問題不大；落後股及二三線股成為市場焦點，長江和記實業 (1) 逆市漲 1.3%，可試 86 元；石藥集團 (1093) 及中國生物製藥 (1177) 升 3-5%，短線仍有上升空間，同板塊中同仁堂科技 (1666)、國藥控股 (1099) 及上海復星醫藥 (2196) 走勢亦強，以國藥控股值博率較佳；渣打集團 (2888) 續後走強，以回購或增派息吸引投資者青睞，站穩 66 元以上可試 69 元；眾安在線 (6060) 無懼被剔除國企指數成份股資格五連升，留意 32-34 元大密集區阻力。

其他股份方面，我們昨日參加了大昌行集團 (1828) 的 2018 年度業績發佈會，核心利潤按年升 7% 稍差於我們的預期，歷史市盈率 6.8 倍，末期息升 4%，全年息率為 5.8%；去年

下半年公司在充滿挑戰的國內市場中仍維持合理利潤率屬可貴，相信自去年5月起最多近四成的股價調整已充分反映了負面經營環境，展望來年國內的業務會繼續改善，逢低買入加上具吸引力的息率有可守之道，我們稍後會發佈公司業績報告；此外，兗州煤業股份

(1171) 近一星期突破一百天線(7.5元)橫行區，可留待企穩7.5至8.0元後跟注；發改委在2018年全國固定資產投資發展趨勢監測報告提出加快5G商用步伐，研究規劃新一代信息技術基礎應用投資發展方案，可留意中興通訊(763)能否上升穿25元壓力區。

中國宏橋(1378)上日在橫行區5元大關企穩，可在突破5.25元橫行區上限後留意，止蝕價可放在橫行區下限4.9元；李寧(2331)走勢華麗，可在上日開市價10.5元留意，短暫目標上望11.5元；上日5G概念股續上揚，VTECH HOLDINGS(303)可先行上望85

元；利邦(891)上日大成交配合下炒上，目前見短期支持位(上年11月橫行區)，可在一百天位置0.38元留意，短期看0.45元，宜炒不宜揸；中國龍工(3339)上日突破早前高位，造成一浪比一浪高的局面，預期下一個低位在於2.625至2.65位置，止蝕價在2.5

元；中國外運(598)近三個月強勢突出，可博至4元壓力區獲利回吐，止蝕價在3.63元。

美國股市昨晚稍回吐跌0.1%不等，ADR指數回升100點挑戰28,900，ADR股價以騰訊控股(700)升0.7%及友邦保險(1299)升1.3%較佳；牛熊證方昨日皆無街貨被強制回收，牛/熊證街貨收市後分別升1,400及500張，證街貨比例仍為極偏低的0.55，看好的散戶仍多，留意再上移的牛/熊證重貨區28,318-28,428/29,200-29,500區域。

#### 利好/淡消息

利好消息方面：中華汽車(26)業績：截至去年12月底止，中期盈利4.15億元，按年增長15.35%，派中期息0.1元及特別股息1元，期內營業額4402.8萬元，按年升5.81%。渣打集團(2888)業績：截至去年12月底止全年業績，稅前法定盈利25.48億元(美元)，按年增5.51%，發末股息15美仙，期內基本經營收入149.68億元，增4.75%。

利淡消息方面：海昌海洋公園(2255)盈警：預期截至去年底止，全年盈利將大幅減少，2017年全年盈利為2.8億元人民幣，主因上海海昌海洋公園於去年11月開園，及三亞海昌夢幻海洋不夜城於去年12月啟動試運營，兩者所產生的一次性開辦費所致。新明中國

(2699)盈警：預料截至去年底止全年盈利將按年大幅下降，主因物業銷售收入大幅下降。

時計寶(2033)業績：截至去年底止中期盈利1.2億元，按年下跌17.61%，派中期息2仙，期內收入13.68億元，按年下跌8.13%。比亞迪(1211)業績：去年盈利27.91億元(人民幣)，按年跌31.37%，期內營業總收入1300.55億元，按年升22.79%。玖龍紙業

(2689)業績：截至去年12月底止中期盈利22.59億元(人民幣)，按年下跌47.81%，派中期息11.72港仙，期內銷售額303.28億元，按年升18.24%。國浩集團(53)業績：截至

去年底止中期盈利 1.02 億元，按年大跌 97.23%，派中期息 1 元，期內營業額 90.13 億元，按年下跌 62.93%。

大市回顧：

恒指上日高開 11 點，下跌 187 點 (0.7%)，收市報 28,772 點。國企指數高開 22 點，回吐 87 點 (0.8%)，報 11,543 點。大市成交金額約 1,335 億元。內地股市方面，滬指收報 2,941 點，回 19 點 (0.7%)。深成指收報 9,089 點，下跌 45 點 (0.5%)。兩市成交金額合計約 11,000 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 0.2%；友邦 (1299) 下滑 1.1%；港交所 (388) 挫 1.4%；中國平安 (2318) 回吐 1.0%。《上海證券報》報道，今年中國鐵路總公司鐵道債發債額度達 3,000 億元人民幣，較去年增加 25%，基建鐵路股逆市向好。中鐵 (390) 升 2.7%；中鐵建 (1186) 漲 0.9%，創逾一年半高；中車 (1766) 揚 2.3%；中車時代 (3898) 上升 0.2%；中國通號 (3969) 報升 0.7%。

異動股方面，瑞聲 (2018) 發盈警，多家券商對其削目標價及評級，股價大挫 14%。港股昨日上升股份數為 766，下跌股份數為 980。整體市況微向下。

## 本地市場導報

2019年2月27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 27 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。