

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 |
|--------------|------|
| 聯想控股 (3396) | 收購資產 |
| 石藥集團 (1093) | 分拆 |
| 川河集團 (281) | 盈警 |
| 正恒國際控股 (185) | 盈警 |
| 京信通信 (2342) | 盈警 |
| 國美零售 (493) | 盈警 |
| 雷士照明 (2222) | 盈警 |
| 歡喜傳媒 (1003) | 盈警 |
| 依利安達 (1151) | 業績 |
| 融信中國 (3301) | 營運數據 |
| 富力地產 (2777) | 營運數據 |

數據速覽

| | |
|---------------|------------|
| 昨天恆指 | 28,812 |
| 變動/% | 179/0.6% |
| 昨天國企指數 | 11,507 |
| 變動/% | 139/1.2% |
| 大市成交 (億港元) | 1,088 |
| 沽空金額 (億港元) | 168 |
| 佔大市成交比率 | 15.4% |
| 上證指數 | 2,994 |
| 變動/% | 53/1.8% |
| 昨晚道指 | 26,026 |
| 變動/% | 110/0.4% |
| 金價 (美元/安士) | 1,297 |
| 變動/% | -28/-2.1% |
| 油價 (美元/桶) | 56.1 |
| 變動/% | -1.1/-2.0% |
| 美國 10 年債息 (%) | 2.75 |
| 變動 (點子) | +1bp |
| 人民幣兌換參考價格 | |
| 賣出 | 買入 |
| 1.18000 | 1.16170 |

■ 大市分析

是日推介：

德昌電機控股 (179)：自年初股價觸底反彈，升幅接近 30%，上週見股價整固。企穩 20 天線可以留意，短期目標：20.86 (2018 年 11 月高位)，止蝕價：17.912 (100 天線)
 碧桂園 (2007)：上週五一度跌穿保力加通道下限，隨即迎來反彈，同時 RSI 出現黃金交叉。短期目標：11.4 (2019 年 2 月高位)，止蝕價：9.959 (50 天線)

推介版塊：

招商銀行 (3968)：上日內地銀行股在下午買盤增多，而大部份股價亦企穩，唯成交未能放量，可小注再留意我們所喜愛的招商銀行 (3968)，再博破頂。目標價 \$38.5 (2018 年 1 月 24 日高位)，止蝕價：\$35.1 (2018 年 5 月 14 日高位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：聯想控股 (3396)、石藥集團 (1093)。
 利淡消息：川河集團 (281)、正恒國際控股 (185)、京信通信 (2342)、國美零售 (493)、雷士照明 (2222)、歡喜傳媒 (1003)、依利安達 (1151)。
 其中可留意的股份：聯想控股、石藥集團。

其中應特別避免的股份：京信通信、國美零售、雷士照明。

市場展望及評論：

[外圍走強，恒指有力挑戰 29,000 或更高] 周五大市扭轉三連跌，在稍為縮減的成交下 0.6% 站穩 28,800 點收市，盤中低位再度下試快速上升的十天線 (現於 28,647) 而亦現支持，相信短線的調整已完成，大市可再試高位甚至破頂，沽空仍未屆時候；兩大強勢股友邦保險 (1299) 及香港交易所 (388) 繼續帶領恒指走強，前者已迫近 80 元大關阻力，後者亦以最高位收市；騰訊控股 (700) 亦隨大市扭轉三連跌，周五微升收場，權重內銀建設銀行 (939)、工商銀行 (1398) 周五尾市見買盤，息率較高的農業銀行 (1288) 表現亦佳，基本面最好的招商銀行 (3968) 更大升 3.5%，相信下周如 A 股有好表現，內銀以至內險 (中國人壽 (2628) 已升逾半成，中國平安 (2318) 亦跑贏升近 2%) 會成大市領頭羊。

中資券商股上周五普遍升幅 1-3%，當中以中信建投 (6066)、廣發證券 (1776)、招商證券 (6099)、中國銀河 (6881) 及中金公司 (3908) 的表現更佳，A 股則在前周五及上周一大升後，連續橫行三天周五再發力高收，如相信市場不會百份百有效率，那本星期的 A

股應有不俗的表現，可挑戰 3,050-3,080 左右的關口，較周五收市尚有 2-3% 以上升幅；其他股份方面，澳博控股 (880) 估值較同業吸引，同時 2018 純利增長達 45%，預期後市向好，上看 9.6 元；平安好醫生 (1833) 虧損收窄，突破阻力 45.5 元，整固並企穩後，下關可挑戰去年 10 月高位 52.8 元；中信國際電訊 (1883) 績優加上 5G 概念當炒，下關看 3.4 元；IGG (799) 股價回至 50 天線見承接力，上週五遊戲獲批成為催化劑，短期目標為 12.4 元。

此外山水水泥 (691) 自去年 10 月復牌後股價探底，上週見有底部放量跡象，企穩 2.3 元可考慮，上望 2.5 元；中國聯通 (762) 上月升穿頭肩底頸線，股價沿上升趨勢線發展，上週成交量顯著上升，短期有望挑戰 10.2 元；禹洲地產 (1628) 估值吸引，市盈率約 4.9 倍，周息率約 8.0%，企穩 4.1 元水平可以考慮，相信挑戰短期阻力 4.4 元難度不大。周五晚美國股市回升，以納指升 0.8% 兼高收最佳，ADR 指數回跌 100 點下試 28,700，ADR 股價除港交所 (388) 升 0.3% 外普遍下跌，以中國人壽 (2628)、中國石油化工 (386) 及長和實業 (1) 跌幅較大；牛熊證方周五皆無街貨被強制回收，牛/熊證街貨收市後分別升 238 張及跌 728 張，證街貨比例再跌至仍偏低的 0.7，看好的散戶仍多，留意收窄了的牛/熊證重貨區 28,408-28,514/29,028-29,228 區域。

利好/淡消息

利好消息方面：聯想控股 (3396) 收購資產：附屬佳沃股份收購從事三文魚行業的公司的 Australis Seafoods S.A 約 95.26% 已發行股份，並將向持有約 4.74% 的其他股東提全面要約收購。石藥集團 (1093) 分拆：就建議分拆石藥集團新諾威製藥於深交所獨立上市公布接獲中國證監會批覆，根據該核准，新諾威獲批准自該核准日期起 12 個月內公開發行不超過 5000 萬股新股份。

利淡消息方面：川河集團 (281) 盈警：預料截至去年底止全年股東應佔溢利將按年跌 40%，主因集團應佔一家聯營公司的溢利顯著下跌所致。正恒國際控股 (185) 盈警：預料截至去年底止全年淨利潤跌近 60%，主因集團的物業發展項目主要以精裝修交付，需要較長開發周期，以致期內未有新物業發展項目交付，使營業收入及毛利收益減少。京信通信 (2342) 盈警：預期截至去年底止，全年將錄得虧損，主因即將推出的 5G 網絡作準備，加大相關研發投入導致研發成本增加。國美零售 (493) 盈警：預料截至去年底止，全年虧損 42 億至 49 億元 (人民幣)，主因預期去年銷售收入按年下滑約 10%，導致綜合毛利減少。雷士照明 (2222) 盈警：預期截至去年底止，全年將錄得虧損，主因有關不可收回金額及有關訴訟計提撥備所致。歡喜傳媒 (1003) 盈警：預料截至去年底止，全年虧損將顯著增加，主要因為期內授出 1.31 億份購股權，因此確認非現金性質約 8536.8 萬元的以股份為基礎付款開支。依利安達 (1151) 業績：截至去年底止，全年盈利 2429.9 萬元 (美元)，按年下跌 32.8%，

派末期股息 4 仙，期內營業額 6.03 億元，增長 20.43%。

營運數據方面：融信中國（3301）2 月總合約銷售額 73.52 億元（人民幣），按年增長 12.08%，數字屬利好。富力地產（2777）2 月份權益合約銷售總金額 60.5 億元（人民幣），按年升 3.6%，屬微利好。

大市回顧：

MSCI 宣佈，決定將現有大盤 A 股在 MSCI 全球基準指數中的納入因數由 5% 提高至 20%，離岸人民幣兌美元升至 6.69 水平。恒指升 179 點（0.6%），報 28,812 點。國企指數漲 139 點（1.2%），報 11,507 點。大市成交金額約 1,088 億元。內地股市，滬指收報 2,994 點，升 53 點（1.8%）。深成指收報 9,168 點，升 136 點（1.5%）。兩市成交金額合計約 6,644 億元。

藍籌股方面，騰訊（700）升 0.1%；友邦（1299）上升 0.6%；港交所（388）揚 1.8%；建行（939）漲 0.1%；中國平安（2318）升 1.9%。中國醫療保障局醫藥服務管理司司長熊先軍表示，今年將開展新一輪的醫保藥品目錄調整工作，對救急救命的藥物，會納入醫保、以量換價的方式來降低抗癌藥的價格，醫藥股受壓。中生製藥（1177）倒升 0.4%；石藥（1093）下滑 1.0%；信達（1801）回落 0.4%；歌禮（1672）跌 0.6%；復星醫藥（2196）回吐 2.0%。

異動股方面，和記電訊香港（215）集團經常性業務的股東應佔溢利增長 82%，股價大漲 4.5%。港股昨日上升股份數為 1,106，下跌股份數為 613。整體市況造好。

本地市場導報

2019年3月4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 3 月 4 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。