

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

是日推介

高鑫零售 (6808)
 中國通信服務 (552)
 聯想集團 (992)

利好消息

公司	原因
德萊建業 (1546)	合營業務

利淡消息

公司	原因
渣打集團 (2888)	繳付超過 84 億港元罰款

營運數據

秦港股份 (3369)
中國銀河 (6881)
龍湖集團 (960)
華潤電力 (836)
龍源電力 (916)
中信証券 (6030)
廣汽集團 (2238)
招商証券 (6099)
東方証券 (3958)
海通証券 (6837)
廣發証券 (1776)
新城發展控股 (1030)
華泰証券 (6886)

數據速覽

昨天恆指	30,157
變動/%	80/0.3%
昨天國企指數	11,815
變動/%	21/0.2%
大市成交 (億港元)	1,142
沽空金額 (億港元)	140
佔大市成交比率	12.2%

■ 大市分析

是日推介：

高鑫零售 (6808)：目前處於橫行整固狀態，若突破\$7.5，可考慮追入。短期目標：\$8.52 (2月高位)，止蝕價：\$7.2 (昨日低位)。

中國通信服務 (552)：在5G題材有回暖跡象的情況下，是當中較值博的股份。短期目標：\$7.5 (18年11月29日高位)，止蝕價\$6.3 (本月低位)。

推介版塊：

聯想集團 (992)：上日資訊科技股炒上，當中待突破的為聯想集團 (992)，目前在7元附近橫行，可在大成交下突破時留意。短期目標：\$7.4 (今年2月高位)，止蝕價：\$6.8 (上日最低位)

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：德萊建業 (1546)。

利淡消息：渣打集團 (2888)。

其中可留意的股份：中國銀河、招商証券。

其中應特別避免的股份：華潤電力。

市場展望及評論：

[做好的風險與回報比率亦日趨下降] 昨日提出「升勢有餘未盡，仍未確定大市中線見頂」，恒指果見兩連升再創近期新高，成交額跌6%，盤中曾見30,222自去年六月下旬的高位，亦屬連續第二個星期補回當時的下跌裂口29,999-30,309，維持裂口頂部為短線上望目標，然而風險與回報比率亦日趨下降，吸引力減少；瑞聲科技 (2018) 大弱勢股追落後，只宜短炒上望\$56；碧桂園 (2007) 太陽燭破頂，站穩13元先看14.5元；醫藥藍籌孖寶中國生物製藥 (1177) 及石藥集團 (1093) 再有好表現，昨日曾提及的前者仍以去年11月高位\$8.41為下一目標，石藥則可探17.5元左右；蒙牛乳業 (2319) 再破頂，超買頗明顯，宜分批套利。

其他股份方面，比亞迪電子 (285) 在手機股回暖的市況下，配合成交升穿下降軌，可考慮以11.1元止蝕追入；阿里健康 (241) 在旗下互聯網醫院正式運行利好下，突破橫行區，只要不失守9.79元可以繼續上望；合生創展集團 (754) 今年第一季合約銷售金額飆升1.4倍，走勢上亦突破早前的上升通道，下關挑戰9.2元；中國鐵塔 (788) 獲基金增持，強勢破頂，有望開展新一波升浪，暫看2.3元；波司登 (3998) 升穿我們週一預期的2.1元，勢頭依然良好，下關看2.3元。

本地市場導報

2019年4月10日

上證指數	3,240
變動/%	-5/-0.2%
昨晚道指	26,151
變動/%	-190/-0.7%
金價(美元/安士)	1,303
變動/%	6/0.5%
油價(美元/桶)	64.2
變動/%	-0.2/-0.4%
美國10年債息(%)	2.49
變動(點子)	-1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.17460	1.15640

昨晚美股三大指數回軟 0.6-0.7%不等，夜期跌 113 點收報 30,091；ADR 指數跌 144 點險守三萬關，ADR 股價普遍下跌，以中海油（883）、中國銀行（3988）及長和（1）較差回 1%左右；恒指熊證昨日再有 820 張等值期指被強制回收，收市後熊證及牛證街貨皆微升，留意牛證重貨區已快速上移至 29,088-29,562，熊證重貨區則仍在 30,228-30,500。

營運數據

營運數據：秦港股份（3369）首季集團吞吐量 9194 萬噸，按年減少 0.13%。屬利淡。中國銀河（6881）3 月份淨利潤 6.26 億元人民幣，按年增 70.24%；營業收入 13.61 億元，增 44.91%。期內，子公司銀河金匯淨利潤 1078.65 萬元，按年飆升 1.84 倍。屬利好。龍湖集團（960）3 月合同銷售額 195.6 億元人民幣，按年增長 32.61%；合同銷售面積 120.9 萬平方米，上升 34.63%。今年首 3 個月合同銷售額 444.8 億元，按年增長 1.04%；合同銷售面積 283.8 萬平方米，上升 0.57%。屬利好。華潤電力（836）3 月售電量 1143.78 萬兆瓦時，按年下跌 4.3%。首季累計售電量 3620.26 萬兆瓦時，按年下跌 4.5%。期內附屬燃煤電廠售電量下跌 6.2%。湖北省和江蘇省分別錄得 18.9%和 10.2%的升幅；河南省、廣東省、河北省及其他省份分別錄得 24.8%、18.3%、8.1%和 14.9%的降幅。屬利淡。龍源電力（916）3 月發電量 492.76 萬兆瓦時，按年增加 3.95%。其中，風電發電量按年上升 3.81%；火電發電量增 3.37%；其他可再生能源發電量按年則上揚 33.03%。首三個月累計，發電量 1355.82 萬兆瓦時，按年減少 0.33%。其中，風電發電量減少 1.11%；火電發電量增加 2.64%；其他可再生能源發電量則上升 7.72%。屬利淡。中信証券（6030）3 月份淨利潤 13.85 億元人民幣按年增長 56.05%；營業收入 22.14 億元，按年增 17.71%。期內，子公司中信証券（山東）及金通證券淨利潤分別為 5353 萬元及 18 萬元，按年分別下跌 21.29%及 10%。屬利好。廣汽集團（2238）今年首季汽車銷量 49.47 萬輛，按年減少 2.69%。單計 3 月，該公司汽車銷量 18.28 萬輛，較去年同期 18.34 萬輛，微跌 0.34%。屬利淡。招商證券（6099）3 月份淨利潤 6.96 億元人民幣，按年增 1.45 倍；營業收入 14.89 億元，按年增 1.49 倍。期內，招證資管淨利潤 6508.36 萬元，按年下跌 20.12%。屬利好。東方證券（3958）3 月份淨利潤 3.25 億元人民幣去年同期錄得淨虧損 7956.65 萬元。期內，子公司東證資管及東方花旗淨利潤分別為 1.12 億元及 2983.38 萬元，分別按年增加 9.64%及 52.32%。屬利好。海通證券（6837）3 月份淨利潤 10.83 億元人民幣，按年增 36.89%；營業收入 17.69 億元，按年增 56.37%。期內，下屬子公司海通資產管理淨利潤 3961.34 萬元，按年增 98.54%。屬利好。廣發証券（1776）首季淨利潤 17.14 億元人民幣按年增長 57.49%；單計 3 月淨利潤 7.85 億元，按年增 1.13 倍。另外，旗下子公司廣發証券資產管理首季淨利潤 1.66 億元，按年下跌 5.83%；3 月淨利潤 6218.33 萬元，按年增長 9.73%。屬利好。新城發展控股（1030）3 月合約銷售額約 230.55 億元人民幣，按年上升

22.41%；合約銷售面積約 196.62 萬平方米，增長 48.83%。今年首 3 個月合同銷售金額約 467.14 億元，按年增長 23.36%；累計銷售面積約 415.28 萬平方米，上升 36.18%。屬利好。華泰證券 (6886) 3 月淨利潤 15.76 億元人民幣，按年下跌 19.39%；營業收入 23.58 億元，上升 4.37%。同時，旗下華泰聯合證券及華泰資管，期內淨利潤分別為 1772.72 萬及 9181.02 萬元，按年減少 37.28%及上升 8.16%。屬利淡。

大市回顧：

隔晚美股三大指數個別發展。離岸人民幣報 6.72 關口。恒指升 80 點 (0.3%)，報 30,157 點。國企指數漲 21 點 (0.2%)，報 11,815 點。大市成交金額約 1,142 億元。內地股市，滬指收報 3,240 點，跌 5 點 (0.2%)。深成指收報 10,437 點，升 85 點 (0.8%)。兩市成交金額合計約 8,402 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 升 0.9%；友邦 (1299) 回落 0.4%；港交所 (388) 跌 1.1%；建行 (939) 跌 0.3%；中國平安 (2318) 揚 0.7%。受惠多家汽車廠商銷售佳，汽車股大致造好，吉利汽車 (175) 升 0.9%；長汽 (2333) 漲 1.5%；比亞迪 (1211) 炒上 1.3%；廣汽 (2238) 升 1.2%；北京汽車 (1958) 揚 0.8%；華晨 (1114) 上升 2.0%。

異動股方面，丘鈦科技 (1478) 3 月攝像頭模組銷量 3479.8 萬件，按年增長 98.1%，按月增加 1.5 倍，股價無升跌。港股昨日上升股份數為 916，下跌股份數為 816。整體市況造好。

本地市場導報

2019年4月10日



本地市場導報

2019年4月10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 10 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。