

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

施佩媛

研究員

kay.shih@sinopac.com

■ 大市分析

是日推介：

易居企業控股 (2048)：五月份公司多次回購股份，成交同時放量上升，有見底的跡象。短期目標：\$11.70 (100 天線)，止蝕價：\$10.06 (20 天線)。

必瘦站 (1830)：股價持續強勢，企穩 10 日線，近日大市震蕩下走勢仍然向好，可望挑戰新高。短期目標：\$2.84 (3 月高位)，止蝕價：\$2.46 (100 天線)。

推介版塊：

海螺水泥 (914)：經過一個月的回吐，最近在 45 元 (一百天線) 企穩，可在現價企穩及有大成交配合下跟注。短期目標：\$47.50 (4 月尾橫行區位置)，止蝕價：\$44.0 (5 月 27 日最低位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利淡消息：天鴿互動 (1980)、李氏大藥廠 (950)、高豐集團控股 (2863)、港鐵 (66)。

其中應特別避免的股份：天鴿互動、港鐵。

市場展望及評論：

[成交仍弱，突破無力] 昨日提出「港股跑贏外圍或只屬平淡倉推動.. 維持短線牛皮仍有勢下試 27,000 大關」，大市在五月份期貨最後一個交易日高開後走軟，反覆跌 120 點收市報 27,115 最低曾見 27,021，成交再跌 8% 至 764 億仍屬偏淡；權重股中以友邦保險 (1299) 的表現較差跌 2%，相信受周二因明晟 (MSCI) 的相關買盤影響，補回跌幅，昨日的下跌代表恒指 60 點 (或全日一半) 的跌幅；權重內銀股昨日走強，升幅在 0.8-1.3%，帶動國指轉強，落後可留意基本面最好的招銀 (3968)，或估值便宜的信行 (998)；內保股首選中國平安 (2318) 逆市跑贏升 0.8%，先看 90 元大關的阻力；新鴻基地產 (16) 昨日如預期繼續下跌，維持中期需要下試 120 元的看法，另外相信恒隆地產 (101) 亦要跟隨探底；騰訊控股 (700) 稍彈，收復 10 天線 332.5 才能言轉穩；避風港股份中領展房產基金 (823) 大陰燭回吐 1.6%，要再觀察其短線見頂的可能性。

其他股份方面，綠城服務 (2869) 股價自五月頭出現回調，目前在 5.5 元水平見有止跌跡象，可考慮在 5.8 元位置搏反彈，或換馬至我們早前所推薦的碧桂園服務 (6098)，短期仍然有勢，下關挑戰 \$16.5；龍源電力 (916) 上週一度在 4.75 元尋底，隨即迎來接連三枝陽燭反彈，企穩 4.75 元有望挑戰四月中橫行區 5.25 元；中國奧園 (3883) 在大成交加持下造好，短期看 8.15 元會是較重要的支持水平，可考慮以其作止蝕，短期看 9.0 元；中海石油化學 (3983) 上兩星期在 2.64 至 2.72 元橫行區橫行，上日大揚抽升，可在 2.75 元留意，下關挑戰 2.87 元；中國建築國際 (3311) 跑贏大市大多數基建股，在三天成交大增下走勢有轉勢跡象，或可挑戰早前高位 8.25 元。

昨晚美股兩連跌後稍作反彈，三大指數回升 0.2-0.3%；ADR 指數回升 15 點報 27,129 點，ADR 股價個別發展，騰訊 (700) 升 0.6%，匯豐控股 (5) 亦漲 0.5%，石油石化股及中資電訊股表現較弱；昨日有 869 張牛證街貨被強制回收，牛證街貨收市後升 700 張，熊證街

每日觀察名單

是日推介

易居企業控股 (2048)

必瘦站 (1830)

海螺水泥 (914)

利好消息

利淡消息

公司	原因
天鴿互動 (1980)	業績
李氏大藥廠 (950)	業績
高豐集團控股 (2863)	業績
港鐵 (66)	撥備款額

營運數據

數據速覽

昨天恆指	27,115
變動/%	121/0.4%
昨天國企指數	10,450
變動/%	60/0.6%
大市成交 (億港元)	764
沽空金額 (億港元)	137
佔大市成交比率	23%
上證指數	2,906
變動/%	-9/-0.3%
昨晚道指	25,170
變動/%	43/0.2%
金價 (美元/安士)	1,291
變動/%	13/1%
油價 (美元/桶)	56.1
變動/%	-3/-5%

本地市場導報

2019年5月31日

美國 10 年債息 (%)	2.18
變動 (點子)	0Bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.14120	1.12300

貨則跌 400 點，熊/牛街貨比例回跌至 0.88 水平；熊證重貨區快速下移至 27,400-27,658，牛證則上移至 26,800-27,008，重貨區寬度顯著收窄。

利淡消息：天鵝互動 (1980) 業績：截至 3 月底止，首季股東應佔溢利 7,777.8 萬元人民幣，按年下跌 21.72%，不派息。期內，收益 1.37 億元，按年減少 29.19%。李氏大藥廠 (950) 業績：截至 3 月底止首季股東應佔溢利 4,695.4 萬元，按年下跌 33.09%，不派息。期內，收益 2.83 億元，按年上升 0.37%。高豐集團控股 (2863) 業績：截至 3 月底止，上半年純利 746.9 萬元，按年倒退 54.1%，不派中期息。期內，收益 1.42 億元，按年下跌 21.23%。港鐵 (66) 撥備款額：因考慮到持股 30% 的英國合營鐵路公司經營情況，將一筆 4,300 萬英鎊 (約 4.3 億港元) 的撥備記入綜合損益表。港鐵稱，該合營企業擁有英國西南部鐵路專營權，去年的財務表現受不同因素影響，包括鐵路業的乘客量增長放緩、工業行動、延遲更改行車時間表，以及涉及由第三方控制的基建事故等。合營公司的夥伴 FirstGroup，已經將有關專營權協議視為虧損性合約處理，並已在收益表中，記入協議下應佔最高潛在損失部分，因此港鐵亦將應佔的潛在虧損列入撥備，金額為 4300 萬英鎊。該撥備款額相當於港鐵在專營權協議下應佔最高潛在損失的 30%。

大市回顧：

歐美主權債收益率走低令投資者擔憂經濟形勢，美股顯著下跌，美股三大指數受壓。恒指回落 121 點 (0.4%)，報 27,115 點。國企指數揚 60 點 (0.6%)，報 10,450 點。大市成交金額約 764 億元。內地股市，滬指收報 2,906 點，降 9 點 (0.3%)，深成指收報 8,943 點，跌 67 點 (0.7%)。兩市成交金額合計約 4,535 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 揚 0.7%；友邦 (1299) 落 2.2%；港交所 (388) 跌 1.5%；建行 (939) 升 0.8%；中國平安 (2318) 漲 0.8%。有報道指三星 (SAMSUNG) 摺疊手機 Galaxy Fold，6 月將無法發貨，手機股沽壓大，舜宇 (2382) 挫 2.8%。瑞聲 (2018) 跌 1.3%；比亞迪電子 (285) 挫 2.1%；鴻騰 (6088) 升 0.3%；小米 (1810) 下滑 1.8%；但聯想 (992) 逆市微升 0.4%。

異動股方面，雄岸科技 (1647) 計劃與美國公司合作，拓展亞洲業務，股價逆市向好，飆升 4.3%。港股昨天上升股份數為 753，下跌股份數為 857。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年5月31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 5 月 31 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。