

## 本地市場導報

2017年3月20日

李聲揚, CFA

研究部主管

[isyli@sinopac.com](mailto:isyli@sinopac.com)

(852) 3609 6868

李文傑

研究員

[mkli@sinopac.com](mailto:mkli@sinopac.com)

伍其峰

研究員

[dkfng@sinopac.com](mailto:dkfng@sinopac.com)

## ■ 大市分析

是日推介：

長江基建 (1038)

今天有正面消息的公司：

北京燃氣藍天 (6828)、閩港控股 (181)、泰山石化 (1192)、天能動力 (819)

今天有負面消息的公司：

標準資源 (91)、九號運通 (9)、航標控股 (1190)、百麗國際 (1880)

每天市場展望及評論：

### 每日觀察名單

公司	原因
北京燃氣藍天(6828)	盈喜
閩港控股(181)	盈喜
泰山石化(1192)	盈喜
天能動力(819)	盈喜
標準資源(91)	盈警
九號運通(9)	盈警
航標控股(1190)	盈警
百麗國際(1880)	盈警
惠理集團(806)	營運數據
中國人保(1339)	營運數據
特步國際(1368)	營運數據
中國財險(2328)	營運數據
中煤能源(1898)	營運數據
大量公司發業績，請參閱內文	

### 數據速覽

昨天恆指	24,310
變動/%	22/0.1%
昨天國企指數	10,514
變動/%	-13/-0.1%
大市成交(億港元)	1,212.6
沽空金額(億港元)	157.7
佔大市成交比率	13.0%
上證指數	3,237
變動/%	-31/-1%
昨晚道指	20,915
變動/%	-20/-0.1%
金價(美元/安士)	1,232
變動/%	5/0.4%
油價(美元/桶)	48.3
變動/%	-0.4/-0.9%
美國10年債息(%)	2.50
變動(點子)	±0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.13480	1.11950

隨著日前的荷蘭大選以首相呂特 (Mark Rutte) 帶領的自民黨獲得 33 席勝利而告終，歐洲股市靠穩，同時亦刺激歐元向上。今天可留意有歐洲業務的股票，而我們就推介長江基建 (1038)。而美股表現普通，道指微跌 19 點，收報 20,914 點。

恒指週五高開，午後見沽壓，一度跌約 50 點至全日低位，尾段回升，收市升約 20 (0.1%)，報 24,310 點，創 2015 年 8 月 11 日以來收市新高。恒指連升兩周，累計升約 3.2%。上升股份逾 650 隻，下跌則有約 800 隻。成交額約 1,210 億元，創一年半以來最高。國企指數跌 0.1%，守在 10,500 點水平，全周累計升 4.4%。A 股見回吐，成交額約 6,000 億元人民幣。

內房及汽車股受壓，特別是早前被炒高的汽車股似乎股價過高，暫時不應沾手。上周五大市沽空金額約為 157.7 億元，沽空成交比率達 13%，是自去年 8 月以來最高，而盈富 (2800) 的沽空金額為 38.9 億元，亦創了上市以來的新高。

大量公司發業績，我們選擇了較為值得留意的股票作評論。鳳凰衛視 (2008) 未有發盈喜而純利上升逾倍，但當中有近半是來自公平值收入及一次性收益，核心業務表現只屬一般。公司亦同樣公佈現正考慮分拆媒體業務於內地上市。重慶農村銀行 (3618) 的業績不錯，不良貸款率略為下降，但資本充足率再度下跌。盛京銀行 (2066) 純利上升一成，但不良貸款率暴升，而且資本充足率亦同樣下跌。大唐新能源 (1798) 亦未有發出盈喜而業績強勁，純利大升 13 倍。中國神華 (1088) 的真實業績與早前發出的盈喜指引近乎相同。華潤醫藥 (3320) 的業績只屬普通，信利國際 (732) 的業績則令人失望。

盈喜盈警方面，北京燃氣藍天 (6828) 的盈喜是好消息，但部份增長包含了出售附屬公司的收益在內，閩港控股 (181) 的盈喜也是源於一次性的收入。泰山石化 (1192) 亦是同樣情況，因為債務重組所以轉虧為盈。天能動力 (819) 的盈喜是好消息。標準資源 (91) 的盈警是壞消息，百麗國際 (1880) 的盈警亦是壞消息，其純利亦較市場所預其為差。九號運

## 本地市場導報

2017年3月20日

通(9)的盈警指出虧損較上年減少近半，而航標控股(1190)的盈警則在預料之內。

惠理集團(806)的資產管理數字回穩，上升至近十一個月高位。中國人保(1339)的原保費收入差勁，中國財險(2328)的保險保費收入亦同樣令人失望。特步國際(1368)公佈的營運數據亦普通。中煤能源(1898)的商品煤銷量銷情理想，按年及按季均升。

## 本地市場導報

2017年3月20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 2017 年 3 月 20 日，永豐金證券（亞洲）有限公司及其編制該報告之分析師與上述公司沒有任何利益關係。

### 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。