

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

李文傑

研究員

mkli@sinopac.com

伍其峰

研究員

dkfng@sinopac.com

黃景成

研究員

gary.wong@sinopac.com

每日觀察名單

公司	原因
通力電子 (1249)	業績
華潤水泥 (1313)	業績/盈喜
翠華控股 (1314)	業務拓展
中渝置地 (1224)	盈喜
中國藝術金融 (1572)	盈喜
德林國際 (1126)	盈喜
中廣核礦業 (1164)	盈警
香港國際建設 (687)	盈警
鑫網易商 (1039)	盈警
中國建築 (3311)	營運數據
寶龍地產 (1238)	營運數據
保利置業 (119)	營運數據
龍湖地產 (960)	營運數據
華能新能源 (958)	營運數據
晨訊科技 (2000)	營運數據
越秀地產 (123)	營運數據
綠地香港 (337)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	30,996
變動/%	341/1.1%
昨天國企指數	12,431
變動/%	96/0.8%
大市成交 (億港元)	999.9
沽空金額 (億港元)	101.2
佔大市成交比率	10.1%
上證指數	3,307
變動/%	18/0.6%
昨晚道指	25,336
變動/%	444/1.8%
金價 (美元/安士)	1,323
變動/%	-3/-0.2%
油價 (美元/桶)	62.2
變動/%	2.1/3.5%
美國 10 年債息 (%)	2.91

■ 大市分析

是日推介：

新華保險 (1336)、華潤水泥 (1313)、中海油 (883)

推介版塊：

水泥股、石油股

今天有正面消息的公司：

通力電子 (1249)、華潤水泥 (1313)、翠華控股 (1314)、中渝置地 (1224)、中國藝術金融 (1572)、德林國際 (1126)

今天有負面消息的公司：

中廣核礦業 (1164)、香港國際建設 (687)、鑫網易商 (1039)

市場展望及評論：

大市確認轉強，50天線 31,248 會是下個目標，再看 2月27日高位 31,799。周五成交未算活躍但亦可以解釋為好友未盡全力買入，仍有再升的空間。短線支持會在 10 及 20 線，30,650-30,800 區域。煤炭股上日個別發展，中煤能源 (1898) 持續弱勢暫時宜觀望，股價對煤炭價格的關連度一直較低。至於首鋼 (639) 早前炒高，上日似乎見獲利盤，留意 2.0 至 2.1 元水平能否守住，跌穿則有下行壓力。兗州煤 (1171) 及中國神華 (1088) 最近窄幅上落，於煤炭價格在高企的支持下現價仍可留意。

中保監收緊內險持股要求，對股東持股比例上限調至不超過三分之一，對行業質素要上升，有助行業汰弱留強，消息對內險股利好。除了我們喜愛的中國平安 (2318) 可留意外，著重壽險的中國太平 (966) 及盈利能力好的中國太保 (2601) 均可留意，尤以後者越過多條平均線，有力上試 40 元的第一個阻力位。落後之選，新華保險 (1336) 比中國人壽 (2628) 走勢要好，上星期五的反彈已收復 10 天及 20 天線，可上望 50 元。

科技股最近回勇，瑞聲 (2018) 最近突破一個月高位，而成交量上升。我們的策略是在 155 至 156 元附近吸納，上望可先補回 12 月 15 日裂口 166 元，如數日跌穿 153 元馬上嚴守止蝕。舜宇光學 (2382) 近日上穿長達 2 周的橫行區間 (126 至 132 元)，技術上轉強，只要數日在 140 元企穩，應該可以挑戰上次高位 150 元。另外開始轉強有長飛光纖光纜 (6869) 及中興通訊 (763)，長飛光纖光纜 (6869) 如數日在 35 元企穩後可以注意。中興通訊 (763) 在 28.5 元有支持，可望追後，建議止蝕價在 27.73 元。

大市回顧：

上日恆指再向上，恆指高開 203 點後維持，收報 30,996 點，升 341 點 (1.1%)；國指則高開 108 點，收報 12,431 點，揚 96 點 (0.8%)。大市成交約為 999.9 億港元，較上日減少。總結上周，恆指共漲 413 點，國企指數共升 228 點。內地股市同樣向上，上證收市報

本地市場導報

2018年3月12日

變動(點子)	+2bpt
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.24730	1.23150

3,307 點，漲 18 點 (0.6%)；深成指上 175 點 (1.6%)，兩市總成交額約為 5,120 億元人民幣。藍籌股方面，騰訊 (700) 股價升 0.9%；友邦 (1299) 升 2.0%；滙控 (5) 報漲 0.4%；港交所 (388) 落 0.4%；工行 (1398) 上漲 1.0%；建行 (939) 現上 1.2%；港鐵 (66) 業績佳高預期，上升 4.1%。

內險股上揚，國壽 (2628) 升 1.1%；太保 (2601) 揚 1.2%；太平 (966) 報升 2.2%；平保 (2318) 漲 0.7%。醫藥股向好，石藥 (1093) 上升 2.1%；中國生物製藥 (1177) 報升 0.7%；復星醫藥 (2196) 漲 2.4%；三生製藥 (1530) 上揚 3.0%。汽車股個股企穩，吉利 (175) 股價升 4.7%；北京汽車 (1958) 上漲 1.9%。券商股、環保新能源及水務股、水泥及建材、航運股及食品股大致向上。

科技股個股突出，瑞聲 (2018) 上升 5.6%；鴻騰 (6088) 揚 6.2%；舜宇光學 (2382) 上 7.5%；中興通訊 (763) 漲 2.3%；丘鈦科技 (1478) 報升 5.8%。內房股個股造好，中國恒大 (3333) 發盈喜，股價升超過 1.2%；碧桂園 (2007) 報升 2.2%；融創中國 (1918) 漲 1.2%；中海外 (688) 漲 2.0%。

新華保險 (1336) 股價自早前回落至 45 元的區間低位後觸底反彈，上日成功收復 10 天及 20 天線，RSI 亦穩定，現價買入短線可上試 50 元，44 元止蝕。今年首兩月水泥的售價企穩，加上華潤水泥 (1313) 的業績理想及預發盈喜，料對整個行業會有刺激作用。該股亦可現價留意，5.5 元止蝕。油價反彈預料能刺激石油股，可現價買入中海油 (883)，10.5 元止蝕。

利好消息方面，通力電子 (1249) 公布截至去年底止全年業績，純利為 1.99 億元，按年升 30.8%。每股盈利為 78.96 仙，末期息為 35 仙。業績表現理想，派息同樣增加，營收亦有明顯上升，料股價可再上行。華潤水泥 (1313) 2017 年年度業績，股東應佔盈利 36.17 億元，按年增長 1.73 倍，每股盈利 55.4 仙；派末期息 15.5 仙。集團未有再發盈喜，業績表現不錯，毛利率有改善，派息亦有增加。截至今年 3 月底止 3 個月股東應佔盈利將按年顯著增加。2017 年同期股東應佔盈利為 6.04 億元。水泥產品價格高企對集團相當利好，料兩者均會為股價帶來動力。翠華控股 (1314) 有業務拓展，於新加坡成立合營公司，並與合營公司訂立特許權協議，擬在新加坡以「Tsui Wah/翠華」品牌，開設及經營港式茶餐廳。方向是好，但投入資金不多，料短期對股價的影響不大。中渝置地 (1224) 預期截至 2017 年 12 月底止年度，將錄得股東應佔溢利約 2.8 億元，2016 年同期則虧損 3.57 億元。盈喜屬意料之內，雖有一次性因素，但基本面也有改善，料可提振股價。中國藝術金融 (1572) 預期截至去年 12 月 31 日止年度的綜合溢利將大幅提升，預期截至去年 12 月 31 日止年度應佔溢利及全面收益將按年增長不少於 50%。算是利好消息，因行業性質較特別，料對股價有正面影響。德林國際 (1126) 預計截至去年 12 月底止的年度純利，按年將錄得顯著增幅。

集團表示，主要由於塑膠手板模型分部銷量增長支持。屬好消息的盈喜，營運轉好料對股價的影響正面。

利淡消息方面，中廣核礦業（1164）預期截至2017年12月底止年度所錄得純利較2016年同期大幅下降。不難預料的盈警，當中除了一次性因素外亦包括營運收益下降，料對股價有下行壓力。香港國際建設（687）預期截至2017年12月底止年度，股東應佔溢利將大幅減少。該公司2016年4月至12月底期間的股東應佔溢利約1.34億元。屬壞消息，盈警原因是收益轉差，料股價復牌後有下行壓力。鑫網易商（1039）截至2017年12月底止年度，錄得淨虧損較2016年同期的2.4億元(人民幣，下同)減少逾15%；該公司2016年股東應佔虧損則為1.76億元。雖是實為盈喜的盈警，但留意上半年該集團能獲利，下半年卻轉蝕，料對股價仍會產生負面影響。

營運數據方面，龍湖地產（960）上月份的銷售較同業算不錯，按年升而按月跌，銷售額亦算是數月的高位。華能新能源（958）上月的發電量數字普通，按年升而按月錄得下跌。晨訊科技（2000）上月的收入數字差勁，按年下跌外按月更下跌超過五成。保利置業（119）上月的銷售數字差勁，按月大幅下跌，按年只持平。寶龍地產（1238）上月的銷售數字尚可，按月微跌但按年大升。中國建築（3311）二月的新簽合約數字不錯，按月雖微跌但維持高水平。越秀地產（123）上月的銷售與同業比屬普通，按年雖升但按月跌近半。綠地香港（337）上月的銷售雖維持低位，但按年及按月均略有改善。。

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 2018 年 3 月 12 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。