

張健民,CFA

研究部主管

[ivan.cheung@sinopac.com](mailto:ivan.cheung@sinopac.com)

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)

黃景成

研究員

[gary.wong@sinopac.com](mailto:gary.wong@sinopac.com)

每日觀察名單

公司	原因
金貓銀貓 (1815)	新股上市
農業銀行 (1288)	業績快報
惠理集團 (806)	業績
長飛光纖光纜 (6869)	業績
民生教育 (1569)	業績
龍源電力 (916)	業績
信邦控股 (1571)	業績
東江集團 (2283)	業績
九龍建業 (34)	盈喜
紫光控股 (365)	盈喜
滙賢產業信託 (87001)	業績
中國環境資源 (1130)	配股
中集集團 (2039)	配股
中國高速傳動 (658)	盈警
豐盛控股 (607)	盈警
新農動力 (1148)	盈警
新豐集團 (1223)	盈喜
新華保險 (1336)	營運數據
寶勝國際 (3813)	營運數據
裕元集團 (551)	營運數據
深圳控股 (604)	營運數據
建業地產 (832)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	31,594
變動/%	598/1.9%
昨天國企指數	12,697
變動/%	206/2.1%
大市成交 (億港元)	1,197
沽空金額 (億港元)	121.3
佔大市成交比率	10.13%
上證指數	3,326
變動/%	19/0.6%
昨晚道指	25,179
變動/%	-157/-0.6%

■ 大市分析

是日推介：

中國平安 (2318)、萬科企業 (2202)、海螺水泥 (914)

推介版塊：

內房股、水泥股

今天有正面消息的公司：

農業銀行 (1288)、惠理集團 (806)、長飛光纖光纜 (6869)、信邦控股 (1571)、東江集團 (2283)、九龍建業 (34)、紫光控股 (365)

今天有負面消息的公司：

滙賢產業信託 (87001)、民生教育 (1569)、龍源電力 (916)、中國環境資源 (1130)、中集集團 (2039)、中國高速傳動 (658)、豐盛控股 (607)、新農動力 (1148)、新豐集團 (1223)

市場展望及評論：

大市連升三天，昨日順利升破五十天線 31,260 並企穩收市，成交亦配合升至 1,200 億，屬強勢表現。好友仍以 2 月 27 日的高位 31,799 為目標，支持則是 30,700-30,800，為 10 及 20 天線所在地。大市在五個交易日從 29,852 上升最多 1,756 點，短線稍為回吐反而對升市更健康，未有持貨亦可待較低水平買入強勢股。

賭股昨日挾著強勢跑贏大市，銀娛 (27) 已成功破頂，任何低位均宜收集。較落後的金沙中國 (1928) 亦向上，短線可同望 52 周高位 (48.36 元)。另一有潛力破頂的是永利澳門 (1128)。美高梅中國 (2282) 則仍守於 23 元的位置，但只要此位能守住的話問題不大。澳博 (880) 暫時不宜沾手。

軟件股最近企穩，上日我們所介紹過的金蝶國際 (268) 再破頂，金蝶已連升 5 周，相信技術強勢的動力開始減弱，RSI 已出現頂背馳，重貨的投資者可在 5.72 元止賺，較進取者可在 5.56 元止賺。上回提及「金山軟件 (3888) 方面，目前觀察到 27 元有較大支持，可以在建議再入價 27.0 元買入，可上移止蝕在 26.5 元。」投資者可再上移止蝕在 27.4 元，要嚴守止蝕，保本為上。另一隻強勢的軟件股還有 IGG (799)，上回我們提及短線接近超買，但因公司業績造好，純利 1.56 億美元，按年增 1.1 倍，收入 6.1 億元，增加 88.5%。上日 3 時 5 分再有大手買進 2 百萬股，作價 11.1 元，相信應有炒作，建議止賺價 10.46 元。

水泥股受華潤水泥 (1313) 的業績及盈喜帶動而上漲，可留意同屬龍頭股而估值相對較便宜的海螺水泥 (914)，現價仍可買入。中國建材 (3323) 及中材股份 (1893) 等估值較貴。至於金隅 (2009) 早前因雄安概念而炒上，但股價往往到 4 元以上便遇上較大阻力，

## 本地市場導報

2018年3月13日

金價 (美元/安士)	1,324
變動/%	4/0.3%
油價 (美元/桶)	61.2
變動/%	-0.8/-1.3%
美國 10 年債息 (%)	2.87
變動 (點子)	-1bpt
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.24900	1.23320

於版塊中較遜色。

### 大市回顧：

上日恒指向好，恒指高開 540 點後企穩，收報 31,594 點，升 598 點 (1.9%)；國指則高開 483 點，收報 12,697 點，升 206 點 (2.1%)。大市成交約為 1,197 億港元，較上日增加。內地股市上升，上證收市報 3,326 點，升 19 點 (0.6%)；深成指漲 131 點 (1.2%)，兩市總成交額約為 6,072 億元人民幣，較上日增加。藍籌股方面，騰訊 (700) 現升 2.9%；友邦 (1299) 股價升 2.7%；滙控 (5) 報漲 1.0%；港交所 (388) 升 2.8%；

內銀股領漲大市，工行 (1398) 報升 2.5%；農行 (1288) 升 4.7%；中行 (3988) 揚 2.8%；建行 (939) 上揚 3.7%。內險股回勇，中國太平 (966) 報升 2.3%；中國太保 (2601) 漲 0.5%；國壽 (2628) 升 0.9%；平保 (2318) 報升 2.7%。

國內航空股突出，國航 (753) 上升 4.9%；南航 (1055) 漲 4.9%；東航 (670) 報升 3.1%。汽車股向好，華晨 (1114) 上升 2.5%；比亞迪 (1211) 報升 2.6%；廣汽 (2238) 漲 2.9%；吉利 (175) 上升 3.1%。

濠賭股個股造好，銀娛 (27) 漲 3.3%；永利澳門 (1128) 升近 3.5%；金沙 (1928) 漲 2.5%。油股上升，中海油 (883) 上升 2.7%；中石油 (857) 報漲 1.5%；中石化 (386) 上漲 0.9%。科技股個股突出，長飛光纖光纜 (6869) 上升 7.5%；鴻騰 (6088) 上揚 3.1%；舜宇光學 (2382) 升 0.6%；中興通訊 (763) 漲 2.8%。券商股、鐵路及基建股、水泥及建材股、燃氣及服務股、藥業股及食品股大致向上。

中國平安 (2318) 憧憬內地的稅延型養老保險試點方案快將出台，可於 85 元左右吸納連日錄得北水淨買入的中國平安，80.8 元止蝕。昨日內房股受制定房產稅的消息所影響而回軟，但個別龍頭仍有留意價值，萬科企業 (2202) 是少數首兩月銷售額破能破千億的內房，上年度的銷售額同樣理想，可於 35 元的支持位買入，穿 32.5 元止蝕。版塊股華潤水泥 (1313) 的業績及盈喜帶動而上漲，預料今年華南地區水泥需求旺盛，可買入同樣於該區布局的海螺水泥 (914)，現價買入，40 元止蝕。

利好消息方面，農業銀行 (1288) 去年淨利潤 1,929.62 億元 (人民幣，下同)，按年升 4.9%，基本每股收益 0.58 元。配股：非公開發行不超過 274.73 億股 A 股，募集資金規模不超過 1,000 億元人民幣，扣除相關發行費用後將全部用於補充該行的核心一級資本。不良貸款餘額及不良貸款率持續下降，基本面改善，預料對股價有正面影響。惠理集團 (806) 截至去年底止年度純利為 20.5 億元，按年增長 13.9 倍。末期息 18 仙。特別息已於上月底

派發，業績符合預期，預料對股價影響不大。長飛光纖光纜（6869）截至去年12月底止，全年盈利12.68億元（人民幣，下同），按年上升76.87%，每股盈利1.86元，不派末期息。取消派息屬利淡，業績則勝市場預期，加上市場憧憬國內外的5G/6G發展利好公司，預料仍有上漲空間。信邦控股（1571）截至去年底止全年盈利3.91億元（人民幣，下同），按年增31.15%，每股盈利44分，末期息7分。期內，收益18.77億元，按年增21.84%。業績符合市場預期，預料可望突破去年10月的高位。東江集團（2283）去年盈利3.02億元，按年增長46.74%，每股盈利36仙，派末期息12仙。雖然派息比率微跌，但包括毛利率等基本因素改善，預料利好股價。九龍建業（34）預期截至去年底止，全年盈利按年錄得顯著上升，主因內地物業發展盈利增加，預料利好股價。紫光控股（365）預期截至去年底止，全年錄得綜合純利，而2016年12月底止全年虧損6.15億元。主因是一次性收益，並沒提及核心業務狀況，預料對股價影響有限。

利淡消息方面，滙賢產業信託（87001）截至去年12月底止全年業績，可供分派金額14.89億元（人民幣，下同），下跌3.69%。每基金單位分派按年下降或會令股價短期受壓，但撇除額外房產稅項撥備後，可分派金融及每基金單位分派有所上升，整體利淡因素不大。龍源電力（916）截至去年底止年度盈利36.88億元（人民幣，下同），按年增長7.98%，每股盈利45.89分，派末期息9.18分。派息比率跟往年相若，然而業績遜預期，預料短線受壓。民生教育（1569）去年盈利2.6億元（人民幣，下同），按年增長6.78%，每股盈利6.86分，不派末期息。業績比市場預期差，預料利淡股價。中國環境資源（1130）有配股，擬以每股配售價0.255元，配售最多3.39億股新股，集資淨額約8,413萬元。每股配售價較昨日收市價0.31元折讓約17.74%，預料利淡股價。中集集團（2039）有配股，建議配售不超過3.43億股新H股，相當於不超過已發行H股總數20%，以及擴大後已發行H股及總股本的16.67%及10.32%。預料配股利淡股價。中國高速傳動（658）預期去年盈利將按年減少約60%，意味下半年扭盈為虧，銷售價格及數量下降，盈警屬壞消息。豐盛控股（607）預期截至去年底止，年度純利將較2016年經重列純利約30.02億元（人民幣，下同）減少約30%。純利減少，主要是金融工具公允值收益大幅減少，預料對股價構成負面影響。

新晨動力（1148）預期截至去年底止全年股東應佔溢利減少約四成。業務轉弱，政府補貼減少，預料盈警加重股價下行壓力。新灃集團（1223）預期截至去年底之綜合溢利按年增加約48%。主要由於來自投資物業估值收益，以及合營公司的溢利分享增加。留意全年盈利按年升48%代表下半年收入較上半年大減，盈喜實際為利淡消息。

營運數據方面，新華保險（1336）上月原保險保費收入增長輕微，按月升2.7%。寶勝國際

## 本地市場導報

2018年3月13日

( 3813 ) 上月綜合經營收益淨額增長強勁，按年升 70%。裕元集團 ( 551 ) 上月經營收益淨額不錯，按年升 18%。深圳控股 ( 604 ) 上月合同銷售數據令人失望，銷售額按年跌近 93%，即使去年同期有大宗交易 50 億元，但撇除此因素之外數據仍然是偏弱。建業地產 ( 832 ) 上月銷售額一般，按年及按月跌近兩成。

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 13 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。