

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
寶仕國際 (1705)	新股上市
金蝶國際 (268)	業績
耐世特 (1316)	業績
創科實業 (669)	業績
長江生命科技 (775)	業績
賽晶電子 (580)	業績
華融投資 (2277)	業績
華電福新 (816)	盈喜
景瑞控股 (1862)	盈喜
嘉年華國際 (996)	盈喜
昌興國際 (803)	出售資產
首創置業 (2868)	收購資產
華能國際電力股份 (902)	業績
廣州基金國際控股 (1367)	盈警
中國水業集團 (1129)	盈警
中國太平 (966)	營運數據
中國人壽 (2628)	營運數據
中國太保 (2601)	營運數據
華潤電力 (836)	營運數據
莎莎國際 (178)	營運數據
中國冶金科工 (1618)	營運數據
華潤置地 (1109)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	31,601
變動/%	7/0.0%
昨天國企指數	12,746
變動/%	49/0.4%
大市成交 (億港元)	1,101
沽空金額 (億港元)	127.3
佔大市成交比率	11.6%
上證指數	3,310
變動/%	-16/0.5%
昨晚道指	25,007
變動/%	-172/-0.7%

■ 大市分析

是日推介：

東岳集團 (189)、建設銀行 (939)、長飛光纖光纜 (6869)

推介版塊：

內銀股、通訊設備股

今天有正面消息的公司：

金蝶國際 (268)、耐世特 (1316)、創科實業 (669)、長江生命科技 (775)、賽晶電子 (580)、華融投資 (2277)、華電福新 (816)、景瑞控股 (1862)、嘉年華國際 (996)、昌興國際 (803)、首創置業 (2868)

今天有負面消息的公司：

華能國際電力股份 (902)、廣州基金國際控股 (1367)、中國水業集團 (1129)

市場展望及評論：

大市微升，成交稍減，恆指暫無力挑戰 31,799 二月底高位，看緊 10 及 20 天線 (現價在 30,900 區域) 的支持位。焦點股份仍為內銀、港交所 (388)、友邦 (1299) 及濠賭股等。內房股昨日以中小型股份表現較佳，越秀地產 (123) 及首創 (2868) 置業等股份續後走勢十分強勁，後者昨晚有併購消息，或能借勢上試 1 月高位，進取者可考慮現價買入，穿 5 元止蝕。

家庭及個人護理用品最近企穩，敏華控股 (1999) 公布，截至 2017 年 12 月底，總收入約為 95.03 億元，增長 28.6%，我們相信敏華市盈率 16.9 倍不是太貴，而 7.51 至 7.52 元有支持，可在該價企穩後可以留意，建議止蝕價在 7.45 元。恆安國際 (1044) 目前有 100 天線支持，進取者建議買入，另一個策略是升穿 77.9 元時順勢而為，建議止蝕價在 72.2 元。

昨日公布的中銀監及中保監合併似乎未為內銀股帶來壓力，股份逆市造好。農行 (1288) 擬較 H 股溢價發行 A 股令股價抽升，但基本面而言建行 (939)、工行 (1398) 及招商銀行 (3968) 仍然會是較值得留意。三者昨日均升逾一個月新高，建行可於 8.5 元吸納，工行則可留意 7 元的位置，招行先升後回，35 元未能穩守可留意 32.5 元的水平。若想投機於落後者的話交行 (3328) 可以留意。

大市回顧：

昨日恆指低開 24 點後反覆，收報 31,601 點，升 7 點 (0.0%)；國指則低開 21 點，收報 12,746 點，升 49 點 (0.4%)。大市成交約為 1,101 億港元，較上日微減。內地股市下跌，上證收市報 3,310 點，跌 16 點 (0.5%)；深成指跌 84 點 (0.8%)，兩市總成交額約為 5,024 億元人民幣。藍籌股方面，騰訊 (700) 升 0.6%；友邦 (1299) 股價升 0.1%；滙

本地市場導報

2018年3月14日

金價 (美元/安士)	1,325
變動/%	8/0.6%
油價 (美元/桶)	60.9
變動/%	-0.5/-0.8%
美國 10 年債息 (%)	2.84
變動 (點子)	-1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.24880	1.23250

控 (5) 報跌 0.4%；港交所 (388) 回 0.4%；國壽 (2628) 升 0.4%；平保 (2318) 下滑 0.5%；港鐵 (66) 升 1.5%；煤氣 (3) 上漲 1.8。

中國宣布整合銀監會與保監會，內銀股上升，工行 (1398) 報升 1.1%；農行 (1288) 去年淨利潤按年升 4.9%，股價升 5.3%；中行 (3988) 上揚 1.8%；建行 (939) 現上 1.0%。

電訊股大弱勢，中移動 (941) 挫 1.2%；中電信 (728) 跌 1.4%；聯通 (762) 下滑 1.7%。內房股向下，中國恒大 (3333) 下跌 1.6%；碧桂園 (2007) 跌 0.1%；融創中國 (1918) 回 0.5%；萬科 (2202) 挫 1.0%；華潤置地 (1109) 下挫 1.4%。

國內航空股個別發展，南航 (1055) 漲 1.6%；東航 (670) 跌 1.6%；國航 (753) 回 1.8%。券商股、鐵路及基建股、環保新能源股、燃氣股及食品股大致向下。

東岳集團 (189) 產品如燒鹼、三氯甲烷及二氯甲烷等價格於國內春節假期後持續上揚，支持東岳股價向上，可候 7.9 元水平吸納，止蝕位定於 7.4 元。內銀股開始進入業績期，市場預料整體成績將會不錯，加上股價整固後反彈，可留意強勢建設銀行 (939)，昨日成功挑戰一個月高位，現價依然值得買入，8.2 元止蝕。長飛光纖光纜 (6869) 前日公佈業績後昨日早上出現獲利盤，但其後穩步上揚，更以全日高位收市，可見市場對於其增長有所憧憬，可於 37 元左右買入，33 元止蝕。

利好消息方面，金蝶國際 (268) 公佈業績，截至去年底止，全年股東應佔利潤 3.1 億元 (人民幣，下同)，按年增 7.55%，每股基本盈利 11.04 分；末期息 1.3 分。業績優於市場預期，加上恢復派息，屬利好消息，惟股價已累升不少。耐世特 (1316) 公佈業績，截至去年底止，全年股東應佔利潤 3.52 億 (美元，下同)，按年增 19.36%，每股盈利 0.14 元，派末期息 2.8 仙。派息比率跟去年相若，毛利率微升，業績略勝預期，預料對股價有正面影響。創科實業 (669) 公佈業績，截至去年底止，全年盈利 4.7 億元 (美元，下同)，按年增長 15.02%，每股盈利 25.66 仙；派末期息 39.75 港仙。業績符合市場預期，派息比率跟去年差不多，預料對股價影響有限。長江生命科技 (775) 公佈業績，截至去年底止，全年股東應佔溢利 2.58 億元，按年增加 2.15%，每股盈利 2.69 仙；派末期息 1 仙。盈利增長不算強，派息比率跟往年相若，預料對股價影響有限。賽晶電力電子 (580) 公佈業績，截至去年底止，全年股東應佔溢利 19.49 億元 (人民幣，下同)，按年增 35.47%，每股盈利 13.77 分，派末期息 3 港仙。盈利增長不錯，派息比率增加，預料能刺激股價。華融投資 (2277) 公佈業績，截至去年底止，全年溢利 2.7 億元，每股盈利 15.6 仙，不派末期息。盈利增長不錯，預料對股價有正面影響。華電福新 (816) 發盈喜，預料去年盈利將按年上升約 2.3%至 2.4%，2016 年盈利 20.23 億元人民幣。盈利上升因風電業務及太陽能業務盈利增加，但此因素能否持續存在不確定性，預料盈喜利好程度有限。景瑞控股 (1862) 發盈喜，預料截至去年底止年度，股東應佔利潤將按年增長約 6.5 倍。公司於上月初曾發通告，當時預期盈利按年增長 4.5 倍至 5 倍。預料消息刺激股價向上。嘉年華國際 (996) 發盈

喜，預料截至去年底止全年盈利將按年增約 8 倍。2016 年盈利 1.24 億元。物業開發及投資業務收入增加，貿易及投資業務收益增加不少於 80%，預料屬利好。昌興國際 (803) 出售資產，以代價 8.3 億元人民幣 (約 10.29 億港元)，向萬科企業 (2202) 出售東莞重建項目股權。預期於出售事項完成後，集團可獲得收益約 4.52 億港元。出售獲得重大收益，預料有助提振股價。首創置業 (2868) 收購資產，旗下全資附屬以代價 18.31 億元人民幣，增持內地一家地產開發商餘下 51% 股權至全資擁有。該公司持有天津市河北區一幅商住地皮，預料交易能進一步刺激股價。

利淡消息方面，華能國際電力股份 (902) 公佈業績，截至去年底止，全年股東應佔利潤 15.8 億元 (人民幣，下同)，按年跌 81.46%，每股盈利 0.1 元，派末期息 0.1 元。業績比市場預期差，派息下降，而股價由 2 月中累升不少，預料股價將受壓。廣州基金國際控股 (1367) 發盈警，預期截至去年底止，虧損增至約 4400 萬元，收入將較 2016 年減少約 30%。下半年的虧損比上半年進一步擴大，屬利淡消息。中國水業集團 (1129) 發盈警，預期去年純利將按年減少約 80% 至 90%，2016 年同期股東應佔盈利 3126.3 萬元。主因投資基金及證券變現虧損，成本增加，加上撥備的減值虧損，預料盈警對股價構成下行壓力。

營運數據方面，中國太平 (966) 上月保費收入遜色，按年跌 8.3%。中國人壽 (2628) 上月原保險保費收入較弱，按年下跌 3%。中國太保 (2601) 上月保費收入按年增逾一成，而首兩月累計收入按年增逾兩成。華潤電力 (836) 上月售電量微跌 2.5%，應於長假期因素有關。莎莎國際 (178) 今年首兩個月數據不錯，港澳零售銷售按年上升 14.6%，同店銷售按年升 11.1%。中國冶金科工 (1618) 上月新簽合同增長一般，按年升近 8%，首兩個月累計按年升近兩成。華潤置地 (1109) 上月合同銷售金額較弱，按年下跌 9%。

本地市場導報

2018年3月14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 2018 年 3 月 14 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。