

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
新城發展 (1030)	業績
海通國際 (665)	業績
中銀航空租賃 (2588)	業績
中駿置業 (1966)	業績
中國航空工業國際 (232)	業績
滙能集團 (1539)	配股
中國平安 (2318)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	31,435
變動/%	-166/-0.5%
昨天國企指數	12,684
變動/%	-62/-0.5%
大市成交 (億港元)	1,032
沽空金額 (億港元)	115.9
佔大市成交比率	11.2%
上證指數	3,291
變動/%	-18/-0.6%
昨晚道指	24,758
變動/%	-249/-1.0%
金價 (美元/安士)	1,327
變動/%	8/0.6%
油價 (美元/桶)	61.0
變動/%	0.3/0.5%
美國 10 年債息 (%)	2.80
變動 (點子)	-1pbt
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.25180	1.23600

■ 大市分析

是日推介：

中銀航空租賃 (2588)、金山軟件 (3888)、綠城股務 (2869)

推介版塊：

科網股、物業管理股

今天有正面消息的公司：

新城發展 (1030)、海通國際 (665)、中銀航空租賃 (2588)、中駿置業 (1966)

今天有負面消息的公司：

中國航空工業國際 (232)、滙能集團 (1539)

市場展望及評論：

恒指連升四日後回吐，低位曾見 31,142 後快速反彈，仍未跌到 20 日線 30,906 的支持，收市亦收復 50 日線。三月已過一半，下旬將有更多指數成份股宣佈業績，大市波幅可能加大。月內高低位相差 1,858 點，亦達 6%。仍以 10/20 日線為短線重要支持。昨日零售業股份一支獨秀，主要受莎莎 (178) 首兩月同店銷售數字上升所帶動，留意該股自 2 月中開始已升四成，技術上踏入嚴重超買，需留意回吐壓力。較大型的在走勢上以周大福 (1929) 較強，股價昨日升穿一個月高位，正嘗試挑戰 52 周高，另一強勢的選擇則是利福 (1212)。六福 (590) 暫維持於整固格局，於 27.5 元位置爭持，如升穿 50 天線 28.5 元才有力上望。

軟件股在下跌市中突出，上日我們所評論過的都有好表現，上日提及「金蝶國際 (268) 技術強勢的動力開始減弱，重貨的投資者可在 5.72 元止賺，較進取者可在 5.56 元止賺。」我們在 2 月 14 日已評論金蝶 (268)，如果投資者跟隨建議，至今有 36% 的升幅，現時金蝶已超買，未有貨者不建議重注買入，暫時止賺價在 6.3 元。金山軟件 (3888) 方面，上回提及「投資者可再上移止蝕在 27.4 元」，現在投資者可再上移止蝕在 29.1 元。IGG (799) 建議止賺價 11.48 元。

內房股繼續以中小型股份領漲，時代中國 (1233)、越秀地產 (123)、龍光地產 (3380) 及 SOHO 中國 (410) 等勢頭甚強，後兩者有望挑戰 1 月高位，可考慮短線操作。物業管理版塊值得留意，自從彩生活 (1778) 發盈喜後刺激同業上揚，我們於本週一市前推介的中海物業 (2669) 至今累積不錯的升幅，可繼續持貨。同業綠城股務 (2869) 及半新股雅生活 (3319) 潛在追落後的空間。

大市回顧：

昨日恒指低開 279 點後反覆，收報 31,435 點，跌 166 點 (0.5%)；國指則低開 141 點，收報 12,684 點，跌 62 點 (0.5%)。大市成交約為 1,032 億港元，較上日微減。內地股市下跌，上證收市報 3,291 點，跌 18 點 (0.6%)；深成指跌 101 點 (0.9%)，兩市總成交額約為 4,458 億元人民幣。

藍籌股方面，騰訊 (700) 升 0.2%；友邦 (1299) 股價回 1.2%；滙控 (5) 報跌 0.8%；港交所 (388) 回 0.7%；國壽 (2628) 跌 1.0%；平保 (2318) 下滑 0.5%；港鐵 (66) 升 0.3%；煤氣 (3) 上漲 0.5%；工行 (1398) 報跌 1.4%；建行 (939) 落 1.3%。

水泥股造好，華潤水泥 (1313) 上升 4.5%；海螺水泥 (914) 漲 3.7%；中國建材 (3323) 上揚 3.7%；西部水泥 (2233) 報升 2.2%。軟件股向好，金蝶國際 (268) 創新高升 14.9%，金山軟件 (3888) 創新高，收市漲 4.4%；IGG (799) 再升 1.5%。

消息指美國總統特朗普考慮向中國進口科技與通訊為主的貨品，徵收懲罰性關稅。科技股偏軟，瑞聲 (2018) 暫跌 2.8%；比亞迪電子 (285) 挫 0.8%；舜宇光學 (2382) 跌 2.2%；丘鈦科技 (1478) 下滑 2.8%；中興通訊 (763) 跌 2.7%。內銀股、燃氣股、環保新能源股、汽車股及食品股大致向下。

中銀航空租賃 (2588) 業績勝市場預期，業務持續穩步增長，淨租賃收益率穩定，派息增加屬利好消息，以現價計算股息率約 5.3 厘。現價買入，40.5 元止蝕。騰訊 (700) 快將發佈業績，預料純利會繼續增長，科網股借勢向上，可留意金山軟件 (3888)，公司雖公布盈喜但未有詳細指引，令人對其業績增長有想像空間，於業績前可短線現價買入，26.6 元止蝕。彩生活 (1778) 發盈喜後帶動物業管理股版塊上揚，同業綠城股務 (2869) 可望追落後，6.1 元買入，5.8 元止蝕。

利好消息方面，新城發展 (1030) 公佈業績，截至去年 12 月底止，全年盈利 37.94 億元 (人民幣，下同)，按年增長 1.74 倍，每股盈利 67 分，派末期息 16.2 分。業績優於市場預期加上派息增加，預料刺激股價向上。海通國際 (665) 公佈業績，截至去年底止全年股東應佔溢利 30.29 億元，按年增 80.25%，每股盈利 56.53 仙，派第二次中期息 18 仙，可以股代息。業績優於市場預期，派息比率維持約 50% 跟 2016 年度相若，預料利好股價。中銀航空租賃 (2588) 公佈業績，截至去年底止全年盈利 5.87 億元 (美元，下同)，按年增 40.32%，每股盈利 0.85 元，派末期息 19.2 仙。業績比市場預期好，派息增加屬於利好，以現價計算股息率約 5.3 厘。中駿置業 (1966) 公佈業績，截至去年底止全年盈利 28.4 億元 (人民幣，下同)，按年增長 37.05%，每股盈利 79.9 分，派末期息 13 港仙。業績優於市場預期，派息比率跟 2016 年度相若，預料利好股價。

利淡消息方面，中國航空工業國際 ( 232 ) 公佈業績，截至去年 12 月底止全年虧損收窄至 2.88 億元，每股虧損 5.23 仙，不派息。雖然全年虧損按年收窄，但下半年虧損比上半年大幅增加屬壞消息，預料股價將會受壓。滙能集團 ( 1539 ) 向 6 名承配人配售最多 5,000 萬股新股份，配售價 1.09 元，集資淨額 5,290 萬元。配售價較股份昨天收市價 1.25 元折讓約 12.8%，預料股價將會受壓。

中國平安 ( 2318 ) 2 月保費收入按年升 17.5%，增長跑贏同業。

是日推介	原因
中銀航空租賃 ( 2588 )	業績勝市場預期，業務持續穩步增長，淨租賃收益率穩定，派息增加屬利好消息，以現價計算股息率約 5.3 厘。現價買入，40.5 元止蝕。

留意版塊	可留意股份
科網股	騰訊 ( 700 ) 快將發佈業績，預料純利會繼續增長，科網股借勢向上，可留意金山軟件 ( 3888 )，公司雖公布盈喜但未有詳細指引，令人對其業績增長有想像空間，於業績前可短線現價買入，26.6 元止蝕。
物業管理股	彩生活 ( 1778 ) 發盈喜後帶動版塊上揚，同業綠城股務 ( 2869 ) 可望追落後，6.1 元買入，5.8 元止蝕。

有利好消息的股份	
新城發展 ( 1030 )	業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 37.94 億元 ( 人民幣，下同 )，按年增長 1.74 倍，每股盈利 67 分，派末期息 16.2 分。業績優於市場預期加上派息增加，預料刺激股價向上。
海通國際 ( 665 )	業績：截至去年底止全年股東應佔溢利 30.29 億元，按年增 80.25%，每股盈利 56.53 仙，派第二次中期息 18 仙，可以股代息。業績優於市場預期，派息比率維持約 50% 跟 2016 年度相若，預料利好股價。
中銀航空租賃 ( 2588 )	業績：截至去年底止全年盈利 5.87 億元 ( 美元，下同 )，按年增 40.32%，每股盈利 0.85 元，派末期息 19.2 仙。業績比市場預期好，派息增加屬於利好，以現價計算股息率約 5.3 厘。

<b>中駿置業 (1966)</b>	業績：截至去年底止全年盈利 28.4 億元 (人民幣，下同)，按年增長 37.05%，每股盈利 79.9 分，派末期息 13 港仙。業績優於市場預期，派息比率跟 2016 年度相若，預料利好股價。
--------------------	--

### 有利淡消息的股份

<b>中國航空工業國際 (232)</b>	業績：截至去年 12 月底止全年虧損收窄至 2.88 億元，每股虧損 5.23 仙，不派息。雖然全年虧損按年收窄，但下半年虧損比上半年大幅增加屬壞消息，預料股價將會受壓。
<b>滙能集團 (1539)</b>	配股：向 6 名承配人配售最多 5,000 萬股新股份，配售價 1.09 元，集資淨額 5,290 萬元。配售價較股份昨天收市價 1.25 元折讓約 12.8%，預料股價將會受壓。

### 營運數據

<b>中國平安 (2318)</b>	2 月保費收入按年升 17.5%，增長跑贏同業。
--------------------	--------------------------

#### 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

## 本地市場導報

2018年3月15日

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 15 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。