

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
光麗科技 (6036)	新股上市
通達宏泰 (2363)	新股上市
博奇環保 (2377)	新股上市
中國聯通 (762)	業績
中興通訊 (763)	業績
百仕達控股 (1168)	業績
三盛控股 (2183)	業績
茂業國際 (848)	業績
億勝生物科技 (1061)	業績
遠大醫藥 (512)	業績
白雲山 (874)	業績
眾安房產 (672)	盈喜
遠東宏信 (3360)	出售資產
保利協鑫能源 (3800)	業績
協鑫新能源 (451)	業績
譽宴集團 (1483)	配售
九興控股 (1836)	業績
佳源國際 (2768)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	31,541
變動/%	106/0.3%
昨天國企指數	12,719
變動/%	35/0.3%
大市成交 (億港元)	1,107
沽空金額 (億港元)	120.5
佔大市成交比率	10.9%
上證指數	3,291
變動/%	-1/0.0%
昨晚道指	24,874
變動/%	116/0.5%
金價 (美元/安士)	1,315
變動/%	-10/-0.8%
油價 (美元/桶)	61.3
變動/%	0.3/0.5%

■ 大市分析

是日推介：

特步國際 (1368)、紫金礦業 (2899)、碧桂園 (2007)

推介版塊：

黃金相關股、內房股

今天有正面消息的公司：

中國聯通 (762)、中興通訊 (763)、百仕達控股 (1168)、三盛控股 (2183)、茂業國際 (848)、億勝生物科技 (1061)、遠大醫藥 (512)、白雲山 (874)、眾安房產 (672)、遠東宏信 (3360)

今天有負面消息的公司：

保利協鑫能源 (3800)、協鑫新能源 (451)、譽宴集團 (1483)、九興控股 (1836)

市場展望及評論：

大市四升一跌後昨天再升，強勢仍維持而成交亦配合。恒指昨日低位仍未下試 30,900 廿天線支持，收市亦企穩在 50 日線之上，亦是偏好。仍以 31,800 為短線目標。長江系公司今日公佈業績將屬市場焦點。我們最看好的中國平安 (2318) 是昨日大市轉升的功臣之一，受惠於保費收入向好，股價升突破多條平均線，如突破 90 元的小關口有望向「紅底」挑戰。盈利能力高的中國太保 (2601) 走勢上亦強。新華保險 (1336) 雖落後但 20 天線暫成阻力，需突破才可上望，中國太平 (966) 及中國人壽 (2628) 則暫未及前三者吸引。

藥業股表現企穩，我們早前提及石藥 (1093) 「如能企穩及衝破 18.2 元壓力區的話，有機會挑戰一月中的高位甚至更高需升破，18.1 元才高追買入，止蝕在 17.4 元，進取者可區間操作。」，現在我們的意見相同，期望業績前有所炒作，止賺在 18.6 元。三生製藥 (1530) 在 15.5 元左右有支持，可逢低吸納，博上穿 17 元，止蝕在 15 元。上回提及「復星醫藥 (2196) 可望追落後。」，現時技術上強勢未變，如短期內在 50 元左右企穩，應可再破頂，止蝕在 47.2 元。

內房股跑贏大市，大型股份表現較佳，碧桂園 (2007)、萬科 (2202)、中國海外 (688) 及龍湖 (960) 等銷售額較大的股份業績值得憧憬，較為看好前兩者因今年首兩個月銷售額已過千億元人民幣，可現價買入。本地地產股可留意將於下週二 (20 日) 公佈業績的嘉華國際 (173)，去年集團銷售金額近 100 億元，預料能交出不錯的業績，而且今年集團的貨源充足。現價距離 1 月高位仍有空間，可考慮 5.5 元以下買入，5.2 元止蝕。

大市回顧：

昨日恒指低開 253 點後反彈，收報 31,541 點，升 106 點 (0.3%)；國指則低開 130 點，

## 本地市場導報

2018年3月16日

美國 10 年債息 (%)	2.82
變動 (點子)	±0bpt
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.24650	1.23070

收報 12,719 點，升 35 點 (0.3%)。大市成交約為 1,107 億港元，較上日增加。內地股市下跌，上證收市報 3,291 點，微跌 1 點 (0.0%)；深成指升 24 點 (0.2%)，兩市總成交額約為 4,352 億元人民幣，較上日減少。藍籌股方面，騰訊 (700) 升 1.0%；友邦 (1299) 股價升 0.2%；滙控 (5) 報跌 0.1%；港交所 (388) 漲 0.2%；工行 (1398) 報跌 0.4%；建行 (939) 升 0.1%。

內險股上揚，國壽 (2628) 升 0.4%；財險 (2328) 揚 1.4%；太保 (2601) 上升 3.1%；太平 (966) 報升 1.5%；平保 (2318) 漲 3.4%。醫藥股向好，石藥 (1093) 上升 3.3%；中國中藥 (570) 報升 3.8%；復星醫藥 (2196) 漲 0.2%；三生製藥 (1530) 上揚 4.7%。內房股造好，華潤置地 (1109) 上揚 1.2%；中國恒大 (3333) 升超過 6.8%；碧桂園 (2007) 報升 3.9%；融創中國 (1918) 漲 5.3%；中海外 (688) 漲 0.5%。

航空股個別發展，國泰航空 (293) 公布業績，虧損增至 12.6 億元，但下半年賺 7.9 億元，獲券商上調目標價，股價升 4.6%；南航 (1055) 回 0.8%；國航 (753) 漲 2.6%；東航 (670) 報升 0.5%；中銀航租 (2588) 上揚 5.7%。券商股、香港零售股、環保新能源股及軟件股大致向上。

特步國際 (1368) 去年純利大跌主因一次性庫存回購損失約 1.2 億元人民幣，管理層表明今年不會再出現，預計收入將正常增長而利潤上升，可現價買入，3.55 元止蝕。貿易戰問題再升溫對金價有利而反覆向上，紫金礦業 (2899) 是受惠者之一，股價反覆向好，加上今年業績預期理想，有力突破 4 元阻力向上，3.6 元止蝕。去年內房銷售額排名首位的碧桂園 (2007) 業績值得憧憬，而且今年首兩個月銷售額已過千億元人民幣，可現價買入，14.5 止蝕。

利好消息方面，中國聯通 (762) 截至去年底止年度業績，股東應佔溢利 18.28 億元 (人民幣，下同)，按年增長 1.92 倍，每股盈利 0.07 元，派末期息 0.052 元。公司早前已發盈喜，而業績符合盈喜的盈利指引，預料對股價影響輕微。中興通訊 (763) 截至去年底止全年業績，股東應佔利潤 45.68 億元 (人民幣，下同)，每股盈利 1.09 元，派末期息 0.33 元。業績與早前發出的業績快報盈利指引相符，預料對股價影響不大。集團回復派息，雖然息率不高，但預料有利好作用。百仕達控股 (1168) 截至去年底止全年股東應佔溢利 1.1 億元，每股盈利 3.11 仙，不派末期息。業績符合盈喜的盈利指引，對股價應無甚影響。此股的重點應放在其持有眾安在綫 (6060) 股份帳面上錄得巨額收益，而早前眾安在綫修改公司章程，擬加入內資股轉換為外資股，市場預料眾安或為搶閘成首批 H 股全流通試點鋪路，憧憬百仕達能從中套現眾安的股份，值得密切留意。三盛控股 (2183) 截至去年底止全年虧損 1.8 萬元，不派末期息。下半年接近賺回上半年的虧損屬好消息，然而股價已累升不少，需

提防回吐壓力。茂業國際 ( 848 ) 截至去年底止全年盈利 10.72 億元 ( 人民幣, 下同 ), 按年增長 22.11 倍, 每股盈利 20.85 分, 派末期息 3.88 港仙。盈利高於早前發盈喜的盈利指引, 加上派息增加, 預料利好股價。億勝生物科技 ( 1061 ) 截至去年底止全年溢利 1.67 億元, 按年增 22.76%, 每股盈利 29.75 仙, 派末期息 2.5 仙。下半年表現較上半年好, 派息亦有增加, 惟股價已連日炒上, 宜提防回吐壓力。遠大醫藥 ( 512 ) 截至去年底止, 全年盈利 4.61 億元, 按年增長 71.21%, 每股盈利 20.6 仙, 不派末期息。下半年盈利增長較上半年好, 預料對股價有利。白雲山 ( 874 ) 截至去年底止全年股東應佔淨利潤 20.62 億元 ( 人民幣, 下同 ), 按年增 36.71%, 每股盈利 126.8 分, 派末期息 38.1 分。反映第四季業績不錯, 預料能提振股價。眾安房產 ( 672 ) 預期截至去年底止, 年度盈利按年增長約 4 倍。利潤大幅增加, 主要是去年銷售毛利的大幅增加, 銷售投資物業淨收益的增加, 以及投資物業的公允價值大幅增加。預料能短線刺激股價。遠東宏信 ( 3360 ) 以代價逾 24 億人民幣兩附屬, 預期交易實現收益淨額約 130 萬元, 出售所得款項將用於未來融資租賃交易。出售所得收益不大, 預料利好作用有限。

利淡消息方面, 保利協鑫能源 ( 3800 ) 截至去年底止全年盈利 19.74 億元 ( 人民幣, 下同 ), 按年下跌 2.71%, 每股盈利 10.7 分; 不派末期息。業績比市場預期差, 或會面臨下行壓力。協鑫新能源 ( 451 ) 截至去年底止全年股東應佔溢利 8.41 億元 ( 人民幣, 下同 ), 按年增 5.45 倍, 每股盈利 4.41 分, 不派末期息。早前已發盈喜, 而盈利略低於盈利指引, 股價有機會受壓。譽宴集團 ( 1483 ) 向不少於六名承配人配售合共最多 1.8 億股新股份, 配售價較昨日收市價 2.03 元, 折讓 11.33%, 預料股價將受壓。九興控股 ( 1836 ) 截至去年 12 月底止全年業績, 股東應佔溢利 6195.5 萬元 ( 美元, 下同 ), 按年下跌 24.05%, 每股盈利 7.8 美仙, 末期股息派 30 港仙。業績遜市場預期, 預料股價繼續尋底。

營運數據方面, 佳源國際 ( 2768 ) 2 月合同銷售金額增長不錯, 按年升近一成半, 按月升逾三成半。

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 16 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。