

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
長和 (1)	業績
長實集團 (1113)	業績
中升控股 (881)	業績
國泰君安國際 (1788)	業績
金地商置 (535)	業績
福耀玻璃 (3606)	業績
招金礦業 (1818)	業績
弘和仁愛醫療 (3869)	業績
華融國際金融 (993)	業績
福壽園 (1448)	業績
佳兆業 (1638)	盈喜
北控清潔能源 (1250)	盈喜
重慶銀行 (1963)	業績
浙江滬杭甬 (576)	業績
金斯瑞生物科技 (1548)	業績
中煤能源 (1898)	營運數據
中國神華 (1088)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	31,501
變動/%	-39/0.1%
昨天國企指數	12,673
變動/%	-46/0.4%
大市成交 (億港元)	1,436
沽空金額 (億港元)	163.8
佔大市成交比率	11.4%
上證指數	3,269
變動/%	-21/-0.7%
昨晚道指	24,947
變動/%	73/0.3%
金價 (美元/安士)	1,312
變動/%	-11/-0.8%
油價 (美元/桶)	62.2
變動/%	1/1.6%

■ 大市分析

是日推介：

佳兆業(1638)、中海油服 (2883)、碧桂園 (2007)

推介版塊：

油服股、內房股

今天有正面消息的公司：

長和 (1)、長實集團 (1113)、中升控股 (881)、國泰君安國際 (1788)、金地商置 (535)、福耀玻璃 (3606)、招金礦業 (1818)、弘和仁愛醫療 (3869)、華融國際金融 (993)、福壽園 (1448)、佳兆業 (1638)、北控清潔能源 (1250)

今天有負面消息的公司：

重慶銀行 (1963)、浙江滬杭甬 (576)、金斯瑞生物科技 (1548)

市場展望及評論：

恒指日升日跌，上周五因富時指數換馬而成交急增但指導性不高。本周起進入業績公布高峰期，應該對大市最近橫行的走勢提供突破的契機。留意個別股份已偷步炒高，優秀但已在市場預期內的業績未必能令股價再試高位。即將有多隻燃氣股公佈業績，而個別股份已偷炒上，當中以中國燃氣 (384) 走勢最強，新奧能源 (2688) 亦不錯，華潤燃氣 (1193) 及昆侖能源 (135) 比較落後。我們偏好強勢股，中國燃氣可候 24.5 元左右買入，新奧能源可現價買入上望上月高位，以 60 元為止蝕位。

香港公用股上日因長和系各公司公佈業績而逆市向上，電能實業 (6) 公布派息達 8.03 元，上升 3% 並創下 52 周新高，股價短線會有特息光環支持。中電 (2) 亦有力望逼 52 周新高。長江基建 (1038) 雖然並不亮麗，但收購頻繁加上現金充足，中長線具有投資價值，現價可留意。港燈 - S S (2638) 派息雖然維持，但純利倒退令派息率較每股盈利多，長遠而言並非利好因素，加上開始進入超賣區，宜謹慎。

軟件股在下跌市中突出，上日我們所評論過的都有好表現，「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。」我們維持超買立場不變，現時投資者可再上移止賺價在 6.66 元。另一隻強勢的軟件股還有 IGG (799)，上回我們評價「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。」現時投資者可再上移止賺價至 11.62 元。

大市回顧：

上日恒指再向下，恒指低開 178 點後收復失地，收報 31,501 點，下跌 39 點 (0.1%)；國

本地市場導報

2018年3月19日

美國 10 年債息 (%)	2.85
變動 (點子)	+1bpt
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.24640	1.23070

指則低開 95 點，收報 12,673 點，回 46 點 (0.4%)。大市成交約為 1,436 億港元，較上日增加。總結上周，恒指共漲 505 點，國企指數共升 241 點。內地股市同樣向下，上證收市報 3,269 點，回 21 點 (0.7%)；深成指下跌 112 點 (1.0%)，兩市總成交額約為 3,961 億元人民幣。藍籌股方面，騰訊 (700) 股價回 0.7%；友邦 (1299) 無升跌；滙控 (5) 報漲 0.7%；港交所 (388) 落 2.6%；工行 (1398) 跌 1.1%；建行 (939) 升 0.1%。

軟件股個股向上，金蝶國際 (268) 股價升超過 6.0%；IGG (799) 揚 1.7%；阿里健康 (241) 報升 0.7%；閱文 (772) 升 1.8%；網龍 (777) 上揚 3.4%。

內房股個股造好，碧桂園 (2007) 報升 4.6%；中海外 (688) 漲 0.5% 華潤置地 (1109) 上揚 0.9%。內險股個別發展，國壽 (2628) 回 1.3%；財險 (2328) 下跌 0.4%；太平 (966) 報跌 0.5%；平保 (2318) 漲 0.8%。

新股方面，半導體分銷商光麗科技 (6036) 收報 0.9 元，較招股價高 80%。賓仕國際 (1705) 收市跌 29.8%，報 4.01 元，成交額 4.4 億元。內銀股、券商股、香港地產股、鐵路及基建股、燃氣及服務股大致向下。

佳兆業 (1638) 剛公佈盈喜去年扭虧為盈，股價亦比較落後，短線有望向上。現價買入，4.15 元止蝕。油價受惠於股市波幅，加上美國原油存庫降幅超過市場預期影響而回穩。可留意中海油服 (2883)，股價於跌近 8 元的近期低位，亦是 100 天線，可以於該價位買入，7.75 元止蝕。上日推介的碧桂園 (2007) 明天公佈業績，去年銷售金融屬內房之冠，加上今年首兩個月銷售額跑贏同業，可現價買入，止蝕位上調至 15 元。

利好消息方面，長和 (1) 截至去年底止全年股東應佔溢利 351 億元，按年增 6.34%。每股盈利 9.1 元。末期息 2.07 元，連同中期股息，全年股息每股 2.85 元，較 2016 年增加 6.34%。業績稍為優於市場預期，派息比率跟去年相若，預料短線輕微利好。長實集團 (1113) 截至去年底止全年股東應佔溢利 301.25 億元，按年增長 55.16%。每股溢利 8.07 元。末期息每股 1.28 元，連同中期股息每股 0.42 元，全年合共派息每股 1.7 元，按年升 11.11%。業績符合市場預期，預料對股價影響有限。中升控股 (881) 截至去年底止年度業績，股東應佔溢利 33.5 億元 (人民幣，下同)，按年增長 80.11%。每股盈利 1.52 元，派末期息每股 0.36 港元。業績優於市場預期，派息增加，預料利好股價，惟近日已累積不少升幅。國泰君安國際 (1788) 截至去年底止，全年盈利 12.28 億元，按年增長 26.73%，每股盈利 17.7 仙；派末期息 4.5 仙。預料對股價影響有限。金地商置 (535) 截至去年底止，

年度盈利 16.44 億元 (人民幣, 下同), 按年增長 20.27%, 每股盈利 10.39 分, 派末期息 2.5 分。福耀玻璃 (3606) 截至去年底止, 全年股東應佔利潤 31.48 億元 (人民幣, 下同), 按年升 0.15%; 每股盈利 1.25 元; 末期息每股 0.75 元。業績符合預期, 派息比率維持去年的水平, 預料利好作用不大。招金礦業 (1818) 截至去年底止, 股東應佔溢利 6.44 億元 (人民幣, 下同), 按年增長 82.26%, 每股盈利 0.2 元, 派末期息 0.06 元。業績符合市場預期, 預料對股價影響有限。弘和仁愛醫療 (3869) 截至去年底止, 年度股東應佔淨虧損約 1370 萬元 (人民幣, 下同), 2016 年同期股東應佔純利約 2410 萬元。雖然全年扭盈為虧, 但下半年虧損比上半年大幅減少, 預料屬利好, 惟股份買賣兩閒。華融國際金融 (993) 截至去年底止, 全年股東應佔溢利 9.64 億元, 按年增長 75%, 每股盈利 27.06 仙; 派末期息 1.7 仙。早前已發盈喜, 溢利高於盈喜盈利指引下限, 加上恢復派息, 預料利好股價。福壽園 (1448) 截至去年底止, 全年股東應佔溢利 4.17 億元 (人民幣, 下同), 按年增長 23.12%, 每股基本盈利 19.6 分; 派末期息 3.24 港仙。業績不錯亦已於近日股價反映, 可以候低才考慮吸納。佳兆業 (1638) 預期截至去年底止, 年度將錄得綜合純利, 而 2016 年則錄得虧損 6.12 億元人民幣。預料將刺激股價。北控清潔能源 (1250) 預期截至去年底止, 年度股東應佔純利將按年增加不少於 1.8 倍及不多於 2.2 倍, 2016 年盈利為 5.05 億元。預料有助提振股價。

利淡消息方面, 重慶銀行 (1963) 截至去年底止, 股東應佔淨利潤 37.26 億元 (人民幣, 下同), 按年增 6.39%, 每股基本盈利 1.19 元; 派末期息 11.8 分。淨利差及淨利息收益率下跌, 不良貸款率上升, 表現較同業差, 預料利淡股價。浙江滬杭甬 (576) 截至去年底止, 全年股東應佔溢利 32.02 億元 (人民幣, 下同), 按年增長 5.42%, 每股盈利 73.73 分; 派末期息 30 分。業績符合預期, 派息比率維持去年的水平但派息下跌, 預料股價有機會受壓。金斯瑞生物科技 (1548) 截至去年底止, 股東應佔溢利 2612.3 萬元 (美元, 下同), 按年微跌 0.18%, 每股盈利 1.52 仙, 不派末期息。毛利率輕微上升, 銷售及行政開支大增以致影響純利, 而取消派息則有可能短線利淡。

營運數據方面, 中煤能源 (1898) 上月銷量按年升 23.5%, 銷量為逾一年新高。產量按年跌逾一成半。中國神華 (1088) 上月煤炭及電的產量和銷量均錄得按年及按月下跌, 有可能跟長假期因素有關。

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 19 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。