

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
藥明生物 (2269)	業績
花樣年控股 (1777)	業績
西部水泥 (2233)	業績
港華燃氣 (1083)	業績
通達 (698)	業績
舜宇光學 (2382)	業績
閱文集團 (772)	業績
彩生活 (1778)	業績
康哲藥業 (867)	業績
中國聯塑 (2128)	業績
開達集團 (180)	盈喜

數據速覽

昨天恆指	31,513
變動/%	11/0.0%
昨天國企指數	12,660
變動/%	-12/-0.1%
大市成交 (億港元)	1,062
沽空金額 (億港元)	113.3
佔大市成交比率	10.7%
上證指數	3,279
變動/%	9/0.3%
昨晚道指	24,611
變動/%	-336/-1.3%
金價 (美元/安士)	1,316
變動/%	-4/-0.3%
油價 (美元/桶)	62.2
變動/%	-0.2/-0.3%
美國 10 年債息 (%)	2.86
變動 (點子)	±0bpt
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.24860	1.23280

■ 大市分析

是日推介：

中國平安 (2318)、渣打集團 (2888)、正通汽車 (1728)

推介版塊：

國際金融股、

今天有正面消息的公司：

港華燃氣 (1083)、藥明生物 (2269)、閱文集團 (772)、舜宇光學 (2382)、康哲藥業 (867)、中國聯塑 (2128)、西部水泥 (2233)、彩生活 (1778)、開達集團 (180)

今天有負面消息的公司：

通達集團 (698)、花樣年控股 (1777)

市場展望及評論：

美股隔晚回吐幅度加大，聯儲局今 (20 日) 起召開今年第二次議息會議，周四凌晨有結果。市場已消化今次加息 0.25%，今年的加息次數會是市場的焦點。看緊 10/20 天線 31,100-31,200 區域的支持。本地零售股繼續成為大市的追捧對象，周大福 (1929) 於 9 元繼續有強勁支持，如能穩守下有望上試 52 周高位。大幅落後的六福集團 (590) 昨日大漲收復 50 天線，短線可上望 30 元的心理關口。個別較少型的鐘表股昨日突發抽上，如東方表行 (398) 及英皇鐘表珠寶 (887)，兩者均進入超買區，宜小心留意投資風險。連升的莎莎 (178) 昨日大瀉，短線可能需下試 4 元的關口。

多隻汽車經銷商股份即將公佈業績，中升控股 (881) 率先公佈不錯的業績後雖然昨日早上獲利回吐，但其後有買盤支持。走勢上美東汽車 (1268) 及大昌行集團 (1828) 比較強；永達汽車 (3669) 及和諧汽車 (3836) 比較落後並呈橫行走勢；我們比較看好正通汽車 (1728)，市場預期的年均複合增長率領先同業，近日走勢漸強，可於 7.50 元左右買入，7 元止蝕，股份將於明日 (21 日) 公布業績。

科技股個別回勇，上回我們提及「舜宇光學 (2382) 近日上穿長達 2 周的橫行區間 (126 至 132 元)，技術上轉強，只要數日在 140 元企穩，應該可以挑戰上次高位 150 元。」我們維持舜宇技術強勢未變，跌穿大位 140 元作建議止蝕。長飛光纖光纜 (6869)，可確定跌穿 39.4 元後作止賺。我們維持中興通訊 (763) 建議止蝕價在 27.73 元不變。另外似乎開始轉好的有鴻騰 (6088) 及丘鈦科技 (1478)，鴻騰 (6088) 在 23 號公布業績，在 4.5 至 4.6 元企穩後，可望炒業績追落後，建議止蝕價在 4.4 元；丘鈦科技 (1478) 公布業績，集團多賺 1.28 倍至 4.36 億元人民幣，收入為 79.4 億元，按年增長 59.1%，未有貨者建議可在 11.3 至 11.4 元進場，10.98 元作建議止蝕。

大市回顧：

昨日恒指低開 131 點後反覆，收報 31,513 點，升 11 點 (0.0%)；國指則低開 44 點，收報 12,660 點，跌 12 點 (0.1%)。大市成交約為 1,062 億港元，較上日減少。內地股市上升，上證收市報 3,279 點，升 9 點 (0.3%)；深成指升 17 點 (0.2%)，兩市總成交額約為 3,969 億元人民幣。藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 0.6%；友邦 (1299) 股價回 1.3%；滙控 (5) 報升 0.3%；港交所 (388) 回 1.8%；工行 (1398) 報跌 0.1%；建行 (939) 現上 0.1%。

濠賭股造好，銀娛 (27) 漲 2.4%；永利澳門 (1128) 升近 1.6%；美高梅 (2282) 漲 0.5%；金沙 (1928) 漲 1.2%。醫藥股向好，石藥 (1093) 上升 0.7%；中國生物製藥 (1177) 報升 1.5%；復星醫藥 (2196) 漲 2.0%；三生製藥 (1530) 上揚 3.1%；綠葉製藥 (2186) 上漲 3.7%。科技股個股造好，丘鈦科技 (1478) 上升 6.1%；鴻騰 (6088) 上揚 2.8%；舜宇光學 (2382) 上 2.0%；中興通訊 (763) 漲 1.6%。

內險股個別發展，國壽 (2628) 上升 0.2%；財險 (2328) 下跌 1.5%；太平 (966) 報升 1.0%；平保 (2318) 漲 2.0%。油股企穩，中海油 (883) 上升 1.1%；中石油 (857) 報漲 0.4%；中石化 (386) 上漲 0.8%。券商股、香港地產股、內房股及食品股大致向下。

中國平安 (2318) 個別強勢內險股繼續向好，可留意將公佈業績的中國平安 (2318)，公司保費收入增長良好，股價亦重上 90 元的水平，可於現水平買入上望 100 元，85 元止蝕。美國聯儲局本周將議息，國際金融股現靠穩，市場預期加息機率極高，料對該版塊有利。可留意渣打銀行 (2888)，股價由高位回落至近 82.5 的區間低位，可現價買入 81.8 元止蝕。正通汽車 (1728) 的市場預期年均複合增長率領先同業，近日走勢漸強，可於 7.50 元左右買入，7 元止蝕。留意股份將於明日 (21 日) 公布業績。

利好消息方面，港華燃氣 (1083) 截至去年底止全年業績，純利為 13.65 億元，按年升 40%。每股盈利為 49.87 仙，每股派 15 仙末期息，按年升 25%。集團未有發盈喜，整體業績理想，較市場預期好，派息亦增，料對股價有支持作用。藥明生物 (2269) 截至去年底止全年業績，純利為 2.53 億元 (人民幣，下同)，按年升 79%。每股盈利為 0.24 元，不派息。集團早前已發盈喜，業績近乎指引上限，整體營收、毛利率及純利率均有改善，料對股價影響正面。閱文集團 (772) 截至去年底止全年業績，純利為 5.56 億元 (人民幣，下同)，按年升 14.2 倍。每股盈利為 0.74 元，不派息。同樣未有及盈喜，純利達市場預期上限，各營運面均向好，料對股價有刺激作用。舜宇光學 (2382) 截至去年 12 月底止年度純利 29.02 億元 (人民幣，下同)，按年增長 1.28 倍，較市場預期的 27 億元為好；每股基本

盈利 266.76 分，末期息每股 0.661 元（相當於 0.812 港元），派息比率 25%。集團已發盈喜，實際業績與指引相若，毛利率等亦見改善，料對股價有正面作用。康哲藥業（867）截至去年 12 月底止，全年盈利 16.75 億元（人民幣，下同），按年上升 21.72%，每股盈利 67.34 分，派末期息 13.93 分。整體業績不錯，與市場預期差距不大，由營收上升所帶動，派息的增長與純利增長看齊，料股價有上望空間。西部水泥（2233）截至去年 12 月底止，全年純利 7.11 億元人民幣，每股盈利 13.1 元，末期股息 2.6 分。早前已發盈喜但未有指引，業績按年數以十倍計，亦較市場預期為好，加上恢復派息，料對股價有正面影響。中國聯塑（2128）截至去年 12 月底止，全年收入為 203.6 億元人民幣，溢利 22.66 億，末期息 18 港仙。業績較市場預期略好，屬整體業務穩定增長，派息亦有上升，料對股價有輕微正面影響。彩生活（1778）截至去年 12 月底止全年盈利 3.21 億元（人民幣，下同），按年增長 70.76%，每股盈利 32.19 分，派末期息 15 港仙。業績較集團指引的 50% 來得高，營收增開支減，整體基本面不錯，料對股價有正面影響。開達集團（180）預期截去年度之溢利較去年大幅增加。主要由於年內的投資物業估值上升、有效控制成本、收入及其他收入增加所致。雖原因包括一次性因素，但整體來說是意料外的盈喜，但股價近數天偷步炒高，料盈喜對股價的影響會減少。

利淡消息方面，通達集團（698）年內總營業額上升 9.4% 至 8,562.8 百萬港元，毛利增加 18.3% 至 2,231.1 百萬港元，股東應佔溢利上升 0.2% 至 1,006.1 百萬港元。年內，董事會將建議派發末期股息每股 3.8 港仙，全年股息合共為 5.4 港仙。全年派息較上年略為增長，但業績較市場預期為差，料對股價有輕微負面影響。花樣年控股（1777）年內集團總收入為人民幣 97.83 億元，盈利 11.54 億元，股息 7 港仙。營收下跌，匯兌支出及稅項支出減少令盈利上升，整體而言業績只屬普通，股價近日大幅向上，料業績會為股價帶來負面影響。

是日推介	原因
中國平安 (2318)	個別強勢內險股繼續向好，可留意將公佈業績的中國平安 (2318)，公司保費收入增長良好，股價亦重上 90 元的水平，可於現水平買入上望 100 元，85 元止蝕。

留意版塊	可留意股份
國際金融股	美國聯儲局本周將議息，國際金融股現靠穩，市場預期加息機率極高，料對該版塊有利。可留意渣打銀行 (2888)，股價由高位回落至近 82.5 的區間低位，可現價買入 81.8 元止蝕。
汽車經銷商股	正通汽車 (1728) 的市場預期年均複合增長率領先同業，近日走勢漸強，可於 7.50 元左右買入，7 元止蝕。留意股份將於明日 (21 日) 公布業績。

有利好消息的股份	
港華燃氣 (1083)	業績：截至去年底止全年業績，純利為 13.65 億元，按年升 40%。每股盈利為 49.87 仙，每股派 15 仙末期息，按年升 25%。集團未有發盈喜，整體業績理想，較市場預期好，派息亦增，料對股價有支持作用。
藥明生物 (2269)	業績：截至去年底止全年業績，純利為 2.53 億元 (人民幣·下同)，按年升 79%。每股盈利為 0.24 元，不派息。集團早前已發盈喜，業績近乎指引上限，整體營收、毛利率及純利率均有改善，料對股價影響正面。
閱文集團 (772)	業績：截至去年底止全年業績，純利為 5.56 億元 (人民幣·下同)，按年升 14.2 倍。每股盈利為 0.74 元，不派息。同樣未有及盈喜，純利達市場預期上限，各營運面均向好，料對股價有刺激作用。

舜宇光學 (2382)	業績：截至去年 12 月底止年度純利 29.02 億元 (人民幣·下同)，按年增長 1.28 倍，較市場預期的 27 億元為好；每股基本盈利 266.76 分，末期息每股 0.661 元 (相當於 0.812 港元)，派息比率 25%。集團已發盈喜，實際業績與指引相若，毛利率等亦見改善，料對股價有正面作用。
康哲藥業 (867)	業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 16.75 億元(人民幣·下同)，按年上升 21.72%，每股盈利 67.34 分，派末期息 13.93 分。整體業績不錯，與市場預期差距不大，由營收上升所帶動，派息的增長與純利增長看齊，料股價有上望空間
西部水泥 (2233)	業績：截至去年 12 月底止，全年純利 7.11 億元人民幣，每股盈利 13.1 元，末期股息 2.6 分。早前已發盈喜但未有指引，業績按年數以十倍計，亦較市場預期為好，加上恢復派息，料對股價有正面影響。
中國聯塑 (2128)	業績：截至去年 12 月底止，全年收入為 203.6 億元人民幣，溢利 22.66 億，末期息 18 港仙。業績較市場預期略好，屬整體業務穩定增長，派息亦有上升，料對股價有輕微正面影響。
彩生活 (1778)	業績：截至去年 12 月底止全年盈利 3.21 億元(人民幣·下同)，按年增長 70.76%，每股盈利 32.19 分，派末期息 15 港仙。業績較集團指引的 50% 來得高，營收增開支減，整體基本面不錯，料對股價有正面影響。
開達集團 (180)	盈喜：預期截去年度之溢利較去年大幅增加。主要由於年內的投資物業估值上升、有效控制成本、收入及其他收入增加所致。雖原因包括一次性因素，但整體來說是意料外的盈喜，但股價近數天偷步炒高，料盈喜對股價的影響會減少。

有利淡消息的股份

通達集團 (698)	業績：年內總營業額上升 9.4%至 8,562.8 百萬港元，毛利增加 18.3%至 2,231.1 百萬港元，股東應佔溢利上升 0.2%至 1,006.1 百萬港元。年內，董事會將建議派發末期股息每股 3.8 港仙，全年股息合共為 5.4 港仙。全年派息較上年略為增長，但業績較市場預期為差，料對股價有輕微負面影響。
花樣年控股 (1777)	業績：年內集團總收入為人民幣 97.83 億元，盈利 11.54 億元，股息 7 港仙。營收下跌，匯兌支出及稅項支出減少令盈利上升，整體而言業績只屬普通，股價近日大幅向上，料業績會為股價帶來負面影響。

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、提示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示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。

本地市場導報

2018年3月20日

- 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／涉及範圍內之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／涉及範圍內之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 20 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。