

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
眾安在線 (6060)	業績
中華煤氣 (3)	業績
恒興黃金 (2303)	業績
金鷹商貿 (3308)	業績
敏實集團 (425)	業績
新華保險 (1336)	業績
上海石油化工 (338)	業績
中國平安 (2318)	業績
中煤能源 (1898)	業績
中國華融 (2799)	業績
偉仕佳杰 (856)	業績
百利保控股 (617)	盈喜
富豪國際 (78)	盈喜
信利國際 (732)	盈警
中國天然氣 (384)	盈警
中國人保集團 (1339)	營運數據
中國財險 (2328)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	31,549
變動/%	36/0.1%
昨天國企指數	12,597
變動/%	-63/-0.5%
大市成交 (億港元)	1,234
沽空金額 (億港元)	139.9
佔大市成交比率	11.3%
上證指數	3,290
變動/%	11/0.8%
昨晚道指	24,727
變動/%	116/0.5%
金價 (美元/安士)	1,311
變動/%	-0.2/0.0%
油價 (美元/桶)	63.8
變動/%	0.27/0.4%
美國 10 年債息 (%)	2.9

■ 大市分析

是日推介：

北京汽車 (1958)、楓葉教育 (1317)、華能新能源 (958)

推介版塊：

教育股、電力股

今天有正面消息的公司：

中華煤氣 (3)、中國平安 (2318)、偉仕佳杰 (856)、中國華融 (2799)、中煤能源 (1898)、上海石油化工 (338)、恒興黃金 (2303)、敏實集團 (425)、金鷹商貿 (3308)、百利保控股 (617)、富豪國際 (78)

今天有負面消息的公司：

眾安在線 (6060)、新華保險 (1336)、信利國際 (732)、中國天然氣 (384)

市場展望及評論：

隔晚美股回升，相信今天恒指可以順利向上突破，挑戰 2 月 27 日高位 31,799 點。帶領大市的大藍籌相信有平保 (2318)、騰訊 (700)、建行 (939) 及友邦 (1299)。匯控 (5)、港交所 (388) 及工行 (1398) 會在稍後追落後。週一提及的燃氣股於公佈業績前繼續向上，當中我們偏好的強勢股中國燃氣 (384) 及新奧能源 (2688) 昨日大升，高追的話要注意風險。可考慮現價追入比較落後的華潤燃氣 (1193)，以 26 元為止蝕位。

水泥股近日股價於波動市況中靠穩，主要靠 2017 年度的強勁業績加上 2018 年 2 月份水泥需求上升所支持。華潤水泥 (1313) 是眾多水泥股中最強勢的，昨日股價試及 7 元的 52 周高位未能突破，該股已進入超買區，如 7 元未能衝破宜先獲利。另一龍頭海螺水泥 (914) 則較吸引，股價暫於 40 - 45 元區間波動，現價可考慮買入炒兩日後的業績。中國建材 (3323) 則可留意 8 元左右的位置。

研究部上週建議過的藥業股表現突出，「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，期望業績前有所炒作。」；「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。」；「復星醫藥 (2196)，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。」。我們早在 2 月 13 日提及石藥，相信跟隨建議的投資者應可獲 30% 利潤，現投資者可在 21.5 元作止賺。三生製藥建議跌穿 17.3 元止賺。復星醫藥建議跌穿 52.5 元止賺。

大市回顧：

本地市場導報

2018年3月21日

變動(點子)	+1bpt
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.24670	1.23100

昨日恒指低開 198 點後反覆，收報 31,549 點，升 36 點 (0.1%)；國指則低開 106 點，收報 12,597 點，跌 63 點 (0.5%)。大市成交約為 1,234 億港元，較上日增加。內地股市上升，上證收市報 3,290 點，升 11 點 (0.8%)；深成指升 9 點 (0.1%)，兩市總成交額約為 4,022 億元人民幣。藍籌股方面，騰訊 (700) 升 1.0%；友邦 (1299) 股價升 1.2%；滙控 (5) 報跌 0.3%；港交所 (388) 回 1.1%；工行 (1398) 報跌 0.6%；建行 (939) 現上 1.1%。

醫藥股突出，石藥 (1093) 大升 11.4%；中國生物製藥 (1177) 報升 7.0%；復星醫藥 (2196) 漲 7.4%；三生製藥 (1530) 上揚 5.7%；綠葉製藥 (2186) 上漲 12.0%。科技股個股造好，丘鈦科技 (1478) 上升 0.5%；瑞聲 (2018) 上揚 4.5%；舜宇光學 (2382) 上 8.6%；比亞迪電子 (285) 漲 1.4%。油股企穩，中海油 (883) 上升 0.7%；中石化 (386) 上漲 1.2%。軟件股個股向上，金蝶國際 (268) 股價升超過 7.0%；美圖 (1357) 揚 1.3%；阿里健康 (241) 報升 1.5%。

濠賭股回吐，銀娛 (27) 回 0.6%；永利澳門 (1128) 跌近 1.0%；美高梅 (2282) 挫 27.3%；金沙 (1928) 報跌 1.3%。

北京汽車 (1958) 集團早前的盈警已於股價回落後反映，市傳集團將剝離虧損的自家品牌，加上奔馳於國內銷量向好，長遠而言有增長動力。現價觸及 100 天線後企穩，可買入，9.5 元止蝕。教育股教育是全國人大一次會議的重點項目之一，教育股整體向好，可留意楓葉教育 (1317)，集團整體業績穩步增長，加上國內對於國際教育的需求持續上升，料對股價有利。集團股價維持於 10 天線之上，短線有望再試頂，現價買入，穿 10.5 元止蝕。電力股華能新能源 (958) 去年發電量按年增長強勁，預料能交出不錯的業績，公司於本年首兩個月發電量按年錄得雙位數增長。現價買入，2.6 止蝕。

利好消息方面，中華煤氣 (3) 公佈業績，截至去年 12 月底止全年盈利 82.25 億元，按年增 12.05%。每股盈利 58.8 仙，派末期息 23 仙，同時建議 10 送 1 紅股。業績較市場預期好，甚至超過上限，可惜派息未有增加，但整體基本面不錯，料對股價有正面影響。中國平安 (2318) 公佈業績，截至去年 12 月底止年度淨利潤為 890.88 億元 (人民幣，下同)，按年增長 42.8%，基本每股收益 4.99 元，派末期息每股 1 元，董事會建議提高去年現金分紅比例至 30.8%，全年股息為每股 1.5 元，增長 1 倍。業績超過市場預期的上限，加上派息增加，是非常不錯的成績表，料對股價有正面作用。偉仕佳杰 (856) 公佈業績，截至 2017 年 12 月 31 日止年度之業績。溢利按年升 30% 至 7.16 億元，每股基本盈利 50.34 仙，末期

息 14.7 仙。屬較市場預期為好的業績，派息按年有增加，營收及毛利率均布改善，料股價會繼續向好。中國華融 (2799) 公佈業績，截至去年 12 月底止年度盈利 219.93 億元 (人民幣，下同)，按年增長 12.13%，每股盈利 56 分，派末期息 16.89 分。純利較市場預期略差，整體業績由投資收入帶動而增長，基於純利增長穩定，加上派息增加，料對股價影響為輕微正面。中煤能源 (1898) 公佈業績，截至 2017 年 12 月底止，全年股東應佔利潤 34.9 億元 (人民幣，下同)，按年增長 1.03 倍，每股盈利 26 分；派末期息 5.5 分。屬市場預期中位數之下，該產業整體向好，加上派息有增長，料對股價影響正面。上海石油化工 (338) 公佈業績，截至去年 12 月底止全年盈利 61.42 億元 (人民幣，下同)，按年增長 3.12%，每股盈利 56.8 分，派末期息 30 分。派息有增長，業績亦算較市場預期為好，料股價有力試頂。恒興黃金 (2303) 公佈業績，截至去年 12 月底止，全年盈利 2.4 億元 (人民幣，下同)，按年上升 18.28%，每股盈利 26 分；派末期息 15.5 港仙。集團已發出盈喜，實際業績合乎指引，派息方面亦有增長，股價連日下跌，此業績有望刺激股價。敏實集團 (425) 公佈業績，截至 2017 年 12 月底止，全年股東應佔溢利 20.25 億元 (人民幣，下同)，按年增長 17.81%，每股基本盈利 178.2 分；派末期息 0.85 港元。算是不過不失的業績，純利較市場預期為低，營收雖升但毛利率下跌，惟派息不錯，對股價應有正面作用。金鷹商貿 (3308) 公佈業績，截至 2017 年 12 月底止全年業績，股東應佔溢利 12.78 億元 (人民幣，下同)，按年增 2.13 倍，每股盈利 76.3 分，派末期息 30 分。屬較市場預期為好的業績，集團未有發盈喜，股息亦有增加，料股價日前下行後有力藉此消息反彈。百利保控股 (617) 發盈喜，去年業績將按年明顯改進，2016 年盈利 2.17 億元。盈喜雖屬好消息，但留意全因一次性因素而產生，料對股價的刺激不會有長遠作用。富豪國際 (78) 發盈喜，截至去年 12 月底止全年業績，將明顯優於上年度所錄得者，2016 年同期盈利 2.14 億元。同屬因一次性的公平值調整而產生的盈喜，料股價的正面影響只屬短期。

利淡消息方面，眾安在線 (6060) 公佈業績，截至去年 12 月底止年度虧損 9.97 億元 (人民幣，下同)，每股虧損 77 分，不派末期息。業績遠差於市場預期，營收上升但支出上升更甚，加上集團未有發盈警，料對股價會因此業績而受壓。新華保險 (1336) 公佈業績，截至 2017 年 12 月底止全年業績，股東應佔利潤 53.83 億元 (人民幣，下同)，按年增長 8.92%，每股盈利 1.73 元；派末期息 0.52 元。保單收入下跌，純利逼近市場預期下限，派息微增，成績只屬普通，惟股價已偷步向下，料業績未必會帶來更大的負面影響。信利國際 (732) 發盈警，預期截至 2017 年 12 月底止全年業績，股東應佔溢利按年大跌約 90%，2016 年同期股東應佔溢利約 5.82 億元。意料之內的盈警，當中雖涉及 5 億的一次性撇賬，但留意集團第 4 季轉第 3 季虧為盈，料會減輕股價下行的壓力。中國天然氣 (384) 發盈警，截至去年 12 月底止全年業績，將錄得虧損淨額，2016 年同期則為盈利 9202.3 萬元。

本地市場導報

2018年3月21日

雖意料之內的盈警，雖涉及一次性因素，天然氣荒亦未有為集團帶來裨益。集團股價昨日大升，盈警有可能為股價帶來較大的下行壓力。

營運數據方面，中國人保集團（1339）上月的原保費收入數字普通，按年幾近持平。中國財險（2328）單計財險的話原保費收入數字較好，按年增長達一成。

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 21 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。