

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)

## ■ 大市分析

是日推介：

中國海外發展 (688)、馬鞍山鋼鐵 (323)、萬科企業 (2202)

推介版塊：

鋼材股、內房股

今天有正面消息的公司：

瑞安房地產 (272)、騰訊控股 (700)、海爾電器 (1169)、恒基地產 (12)、金山軟件 (3888)、新鴻基公司 (86)、華電福新 (816)、周黑鴨 (1458)、頤海國際 (1579)、中石化冠德 (934)、海天國際 (1882)、正通汽車 (1728)、中集安瑞科 (3899)、華潤醫藥 (3320)

今天有負面消息的公司：

香格里拉 (69)、電視廣播 (511)、藥明生物 (2269)

市場展望及評論：

港股昨日呈現假突破，創出三月高位後倒跌。市場對各大企業的業績以至宣佈後的走勢過份樂觀。恒指收市險守 10 日線及 50 日線 31,380 / 31,404；下周三本月期貨最後交易日前，相信大市波幅會稍為回落。短線個別指數股的走勢將受業績宣佈前的走勢左右，「好消息出貨」仍會是主調。

公用股於波動市況中繼續受追捧，電能實業 (6) 在特別息的光環加持下繼續向好，料短線仍會有支持。中電控股 (2) 是另一強勢公用股，股價如能突破 80 元有望進入下一區間。長江基建 (1038) 股價非常落後，留意長江基建長遠有能力繼續進行拼購，加上業務穩健，低位如 64.5-65 元可買入。證得注意是美聯儲局將於今早公布議息結果，加息料會對公用股不利，可先待股價喘定再買入。

昨天除了內房股造好之外，石油股亦跑贏大市，油價因美國石油協會 (API) 數據顯示美國原油庫存意外減少而反彈，昨晚油價升勢持續，因美國能源資訊局 (EIA) 的庫存同樣意外減少，數據利好油價，可考慮買入石油股作短線操作，個股方面可選擇中國石油股份 (857)，公司有入股阿布扎比石油項目的消息，以 5.3 元作止蝕位。亦可選擇現價買入中國海洋石油 (883)，11.3 元止蝕。

軟件股跟隨大市下跌，騰訊 (700) 在公布業績，純利為 715 億元人民幣，按年升 74%，勝過預期。第四季業績，純利為 208 億元，同比升 98%，好過市場預期。較安全的買進價在 3 月 12 日裂口價 (447 元) 上日我們所評論過已超賣的金蝶國際 (268)，暫時可以上移止賺價在 7.3 元。IGG (799) 上回我們評價「現時投資者可再上移止賺價至 11.62

### 每日觀察名單

公司	原因
周黑鴨 (1458)	業績
金山軟件 (3888)	業績
華電福新 (816)	業績
恒基地產 (12)	業績
香格里拉 (69)	業績
瑞安房地產 (272)	業績
騰訊控股 (700)	業績
華潤醫藥 (3320)	業績
海天國際 (1882)	業績
正通汽車 (1728)	業績
頤海國際 (1579)	業績
電視廣播 (511)	業績
新鴻基公司 (86)	業績
中石化冠德 (934)	業績
海爾電器 (1169)	業績
中集安瑞科 (3899)	業績
藥明生物 (2269)	配股

### 數據速覽

昨天恆指	31,414
變動/%	-135/-0.4%
昨天國企指數	12,521
變動/%	-75/-0.6%
大市成交 (億港元)	1,528
沽空金額 (億港元)	158.2
佔大市成交比率	10.4%
上證指數	3,280
變動/%	-21/-0.7%
昨晚道指	24,682
變動/%	-45/-0.2%
金價 (美元/安士)	1,334
變動/%	20/1.5%
油價 (美元/桶)	65.4
變動/%	1.9/2.9%
美國 10 年債息 (%)	2.87

## 本地市場導報

2018年3月22日

變動 (點子)	-1bpt
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.25170	1.23590

元。」，相信投資者已止賺，MACD 位於 0.5 水平左右，並剛呈熊差。RSI 從 70 回落，顯示向下機會較大。

### 大市回顧：

昨日恒指高開 262 點後回落，收報 31,414 點，下跌 135 點 (0.4%)；國指則高開 134 點，收報 12,521 點，跌 75 點 (0.6%)。大市成交約為 1,528 億港元，較上日增加。內地股市回吐，上證收市報 3,280 點，跌 21 點 (0.7%)；深成指跌 97 點 (0.9%)，兩市總成交額約為 4,815 億元人民幣，較上日增加兩成。藍籌股方面，騰訊 (700) 升 0.9%；友邦 (1299) 股價回 1.2%；滙控 (5) 報跌 0.1%；港交所 (388) 回 1.8%；工行 (1398) 報跌 0.1%；建行 (939) 下跌 0.1%。

油股上升，中海油 (883) 上升 1.9%；中石油 (857) 報漲 2.4%；中石化 (386) 上漲 2.3%。內房股個股造好，碧桂園 (2007) 報升 1.2%；中海外 (688) 漲 4.3%；華潤置地 (1109) 升超過 5.3%；融創中國 (1918) 漲 2.3%；龍湖 (960) 漲 2.2%。

科技股人個別發展，瑞聲 (2018) 下跌 3.5%；比亞迪電子 (285) 升 1.1%；舜宇光學 (2382) 無升跌；丘鈦科技 (1478) 下滑 6.4%；中興通訊 (763) 跌 2.4%；長飛光纖光纜 (6869) 下跌 3.1%。

內險股向下，國壽 (2628) 下跌 1.5%；太保 (2601) 回 2.4%；太平 (966) 報跌 4.1%；平保 (2318) 挫 3.2%。醫藥股回吐，石藥 (1093) 回 3.8%；中國生物製藥 (1177) 跌近 2.4%；復星醫藥 (2196) 挫 5.4%；三生製藥 (1530) 報跌 5.4%；綠葉製藥 (2186) 下跌 5.3%。軟件股個股向下，金蝶國際 (268) 股價跌超過 5.3%；IGG (799) 挫 2.7%；閱文集團 (772) 回 4.7%。券商股、水泥及建材股、金屬資源股、紙業股及航運股大致向下。

中國海外發展 (688) 中國海外發展接連於 27 元位置爭持後昨日反彈收復 50 天平均線，集團上年度銷售數字理想，料業績將會對辦，加上於國企內房中算是落後，可現價買入，短線以 31 元水平為目標，26.8 元止蝕。鋼鐵價格走勢平穩向上，惟鋼材股走勢因多個因素落後。美國開始接受企業進行鋼鋁關稅豁免申請，料消息有利鋼材股，可留意馬鋼 (323)，股價回落至低位後反彈升穿 10 天線，加上業績不錯，有望短線造好，現價買入，3.5 元止蝕。內房股版塊受業績帶動，萬科企業 (2202) 去年銷售強勁，預料能交出良好業績，現價買入，32.0 元止蝕。

利好消息方面，瑞安房地產（272）截至去年12月底止全年盈利19.29億元，按年增51.89%。每股盈利24.1仙，派末期息7仙。集團物業銷售額按年下跌，惟毛利率、純利率及派息均升，集團雖已發出盈喜，但純利較市場預期及指引均略好，料對股價有正面影響。

騰訊控股（700）截至去年12月底止全年股東應佔溢利715.1億元(人民幣·下同)，按年增74.01%。每股盈利7.598元，派末期息每股0.88港元。集團純利較市場預期上限為高。集團毛利率下跌6個百分點，純利率則升3個百分點，微信及QQ的月活躍賬戶仍錄得輕微增長，派息方面雖非市場重點但亦有上升，整體而言屬良好的業績，股價昨日先高後低，料業績料對股價有支持作用。

海爾電器（1169）截至去年12月底止全年盈利33.58億元(人民幣·下同)，按年增20.57%，每股盈利1.21元，派末期息29港仙。屬合乎市場預期的業績，毛率利及純利率按年持平，屬增長穩定，派息按年有大幅增加是較可取的地方，料業績可以支持昨日弱勢的股價。

恒基地產（12）截至去年12月底止全年盈利304.33億元，按年增長38.86%。每股盈利7.61元，派末期息1.23元，兼10送1紅股。業績合乎市場預期，集團的收入雖按年下跌，但直接成本下降令淨收入上升，支出控制方面亦好，紅股依舊而派息有增加，料業績對股價有正面影響。

金山軟件（3888）截至去年12月底止全年收益為人民幣51.8億元，較上年增長35%，母公司擁有人應佔的溢利為人民幣32.0億，派末期息每股0.11港元。集團早前已發出盈喜指純利大幅增加而未有具體指引，實際業績以純利計算大幅拋離市場預期，但當中涉及極大成分的一次性收入因素，派息方面只微增1仙，整體業績而言屬輕微正面。

新鴻基公司（86）截至去年12月底止全年盈利18.24億元，按年增長64.41%，每股盈利84仙，派第二次中期息14仙。集團已發盈喜，業績較市場預期好，惟派息未見有增長，對股價影響屬正面。

華電福新（816）截至去年12月底止全年業績，股東應佔溢利21.17億元(人民幣·下同)，按年上升2.35%，每股盈利23.62分；派末期息5.56分。第四季幾近無增長，但集團早前已發預告，只屬舊聞。業績屬無特別，惟派息增加屬對股價有利。

周黑鴨（1458）截至去年12月底止全年盈利7.62億元(人民幣·下同)，按年增長6.43%，每股盈利32分，派末期息12港仙。與市場預期一致，營收雖升但毛利率下跌，屬普通的業績，派息按年有增加，對股價影響輕微正面。

頤海國際（1579）截至2017年12月底止，全年盈利2.61億元(人民幣·下同)，按年增39.6%，每股盈利26.9分，派末期息約4.98分。屬合乎市場預期的成績表，派息雖則但維持低水平，料對大跌的股價有支持作用。

中石化冠德（934）截至去年12月底止全年盈利12.08億元，按年增長20.16%，每股盈利48.59仙，派末期息7仙。業績較市場預期略差，末期息方面按年上升一倍，業績重點是集團的毛利率大增以致盈利上升，算是不錯的業績，料對股價有正面影響。

海天國際（1882）截至2017年12月底止，全年盈利20.05億元(人民幣·下同)，按年增長29.31%，每股盈利1.26元；派第二期中期股息0.27港元。完全合乎市場預期，毛利

率及純利率均持平，派息增幅較純利增幅多，屬普通偏好的業績。正通汽車（1728）去年盈利 11.91 億元(人民幣·下同)，按年增長 1.41 倍，每股盈利 53.8 分，派末期息 14 港仙。集團盈喜預期純利增長超過 100%，實際業績來得更好，主要由收入增加及行政開支減少所致，派息亦布增長，料對股價影響正面。中集安瑞科（3899）截至 2017 年 12 月底止，全年純利 4.17 億元(人民幣·下同)，每股盈利 21.5 分，派末期息 8 港仙。未有發盈喜的按年轉賺，但不難預計，純利合付市場預期，留意增長因素是按年減值撥備的減少，基本面未有太大改善，但能恢復派息算是對股價正面。華潤醫藥（3320）截至去年 12 月底止全年盈利 34.83 億元，按年增長 23.45%，每股盈利 55 仙，派末期息 11 仙。同是一份合付市場預期的業績，派息略增而基本盈利率改變不大，對股價的影響不大至輕微正面。

利淡消息方面，香格里拉（69）截至去年 12 月底止全年盈利 1.58 億元(美元·下同)，按年增長 48.97%，每股盈利 4.43 仙，派末期息 11 港仙。業績增長雖然不錯，純利率升而毛利率降，但全年純利遠較市場預期為低，料業績可能會為集團帶來輕微負面的影響。電視廣播（511）截至去年 12 月底止全年盈利 2.44 億元，按年跌 51.27%，每股盈利 0.56 元；派末期息 0.3 元，連特別息 0.7 元，合共派息 1 元。營收微升而純利下跌，較市場預期為差，毛利率方面持平，集團全年派息按年大幅上升，亦有額外派發特別息，但令人懷疑派息的可持續性。股價方面可能會短線受特別息光環的影響而向上，但整體而言對股價不利。藥明生物（2269）及其股東 G&CVII 合共配售 6700 萬股，涉資 45.9 億至 47.57 億元。配股作價較市場比有輕微折讓，但股價先炒高再配股，料該消息會令股價下滑。

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 22 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。