

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
利豐 (494)	業績
新奧能源 (2688)	業績
雷蛇 (1337)	業績
首鋼資源 (639)	業績
中信証券 (6030)	業績
海螺水泥 (914)	業績
中國人壽 (2628)	業績
中海物業 (2669)	業績
麗新發展 (488)	業績
網龍 (777)	業績
恒騰網絡 (136)	業績
載通 (62)	業績
中石油 (857)	業績
北京汽車 (1958)	業績
中國電力 (2380)	業績
華潤鳳凰醫療 (1515)	業績
中國鋁業 (2600)	業績
騰訊 (700)	大股東減持

數據速覽

昨天恆指	31,071
變動/%	-343/-1.1%
昨天國企指數	12,427
變動/%	-94/-0.8%
大市成交 (億港元)	1,519
沽空金額 (億港元)	166.9
佔大市成交比率	11.0%
上證指數	3,263
變動/%	-17/-0.5%
昨晚道指	23,958
變動/%	-724/-2.9%
金價 (美元/安士)	1,338
變動/%	22/1.7%
油價 (美元/桶)	65.1
變動/%	-0.1/-0.2%

■ 大市分析

是日推介：

銀娛 (27)、中海油服 (2883)、洛陽鉬業 (3993)

推介版塊：

油服股、有色金屬股

今天有正面消息的公司：

恒騰網絡 (136)、麗新發展 (488)、中海物業 (2669)、海螺水泥 (914)、首鋼資源 (639)、中國人壽 (2628)、華潤鳳凰醫療 (1515)、中石油 (857)、中信証券 (6030)

今天有負面消息的公司：

利豐 (494)、雷蛇 (1337)、中國鋁業 (2600)、北京汽車 (1958)、中國電力 (2380)、新奧能源 (2688)、載通 (62)、網龍 (777)、騰訊 (700)

市場展望及評論：

市場憂慮中美爆發貿易戰，加上騰訊 (700) 配股的消息，隔夜美股再跌逾 2%，夜期及場外期貨已指向恒指今天在 30,200 點開市。騰訊在美國 ADR 已跌至約 \$406，已等於 240 點的恒指跌幅。淡友將視本月五日低位 29,852 為目標，昨午反彈高位 31,400 已成天價。受惠於美聯儲加息，市場憧憬本年度香港銀行會同樣加息之下，昨日本地銀行股逆市靠穩，按揭業務較多的恒生 (11) 及中銀香港 (2388) 屬基本面較受惠的股份，前者可留意 185 元的位置，後者則可 39 元水平買入。大新金融 (440) 及大新銀行 (2356) 受業績因素影響大升，大新系坐擁併購概念，屬較長線投資的選擇。

商品市場方面，油價受美國庫存意外下跌而反彈，然而升勢未能持續。金屬方面，金及銀靠穩；LME 期銅自上月底失守 7 千美元/噸後反覆向下。而升幅最厲害的是金屬鈷，可留意洛陽鉬業 (3993) 及金川國際 (2362)，走勢上前者比較強，上週五貝萊德增持其股份，可考慮短線操作 6.4 元買入，6.0 元止蝕。

半導體股跟隨大市下，上日我們提及「中芯國際 (981) 最近出現 10.5 至 11.0 元的收集區，我們的策略是在 10.75 元附近吸納，上望可先望 12.0 元，數日跌穿 10.5 元馬上嚴守止蝕。」，現在我們維持意見，因為我們認為昨日沽壓成交不太大，可以用 2.3% 博公布績的抄作，兩日內跌穿 10.5 元嚴守止蝕。早前告訴投資者 ASMPACIFIC (522) 「短期內 rsi 已出現頂背馳，有回調亦算是合理」。暫時我們還看淡，直至回落至 111 元才應留意反彈。華虹半導體 (1347) 方面，暫時 MACD 位於 0.5 水平左右，並剛呈熊差。RSI 從 65 回落，顯示回調機會較大。

大市回顧：

昨日恒指高開 161 點後回落，收報 31,071 點，下跌 343 點 (1.1%)；國指則高開 109

## 本地市場導報

2018年3月23日

美國 10 年債息 (%)	2.80
變動 (點子)	-3pbt
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.24710	1.23130

點·收報 12,427 點·跌 94 點 (0.8%)。大市成交約為 1,519 億港元。內地股市向下·上證收市報 3,263 點·跌 17 點 (0.5%)；深成指跌 103 點 (0.9%)·兩市總成交額約為 4,238 億元人民幣·較上日縮減。藍籌股方面·騰訊 (700) 下滑 5.0%；友邦 (1299) 股價回 1.1%；滙控 (5) 報跌 0.7%；港交所 (388) 回 1.9%；工行 (1398) 報跌 0.7%；建行 (939) 下跌 1.7%。

軟件股向下·IGG (799) 下滑 2.0%；金山軟件 (3888) 大跌 10.1%；易鑫 (2858) 回 7.6%；閱文 (772) 股價向下 1.6%；金蝶國際 (268) 挫 4.5%。半導體股下跌·華虹半導體 (1347) 下跌 5.2%·ASMPACIFIC (522) 下滑 1.8%；中芯國際 (981) 下挫 2.6%。

內險股向下·國壽 (2628) 下跌 0.7%；太保 (2601) 回 2.3%；太平 (966) 報跌 4.5%；平保 (2318) 挫 0.7%。汽車股普遍向下·比亞迪 (1211) 下跌 1.4%；廣汽 (2238) 下滑 1.9%；北京汽車 (1958) 報跌 3.2%；吉利 (175) 挫 2.1%。國內航空股下挫·國航 (753) 下跌 4.6%；南航 (1055) 回 2.6%；東航 (670) 報跌 1.9%。油股企穩·中海油 (883) 上升 0.5%；中石油 (857) 報漲 1.0%。

銀娛 (27) 逆市中繼續做好·集團受惠於獲得菲律賓臨時賭牌的消息支持下守於 10 天線之上·估值仍然處於合理水平·現價依然可買入·66.9 元止蝕。油服股 油價因美國原油庫存減少而造好·除油股上升外·亦可繼續留意油服股。中海油服 (2883) 在 8 元爭持後於昨日反彈·料集團去年純利可以轉虧為盈·現價可以買入·穿 8 元止蝕。鈷價屢創新高·刺激洛陽鋁業 (3993) 逆市造好·上週有外資增持股份·6.4 元買入·6.0 元止蝕。

利好消息方面·恒騰網絡 (136) 截至 2017 年 12 月底止·全年盈利 9621.6 萬元(人民幣·下同)·按年升 21.34 倍·每股基本盈利 0.1185 分；不派息。集團早前已發盈喜·實際業績較指引略好·維持不派息·值得留意是集團當期毛利率及純利率大幅上升·營運能力有明顯改善·惟市場對之前盈喜並未有太大反應·料業績對股價影響輕微正面。麗新發展 (488) 截至今年 1 月底止中期業績·股東應佔盈利 12.24 億元·按年增長 34%·每股盈利 2.022 元·不派中期息。屬已發盈喜的業績·純利增長由聯營公司收益增加所得而令純利率上升·整體業績屬合理·惟中期息削減·對股價而言屬無影響至輕微正面。中海物業 (2669) 純利較市場預計略差·惟純利率上升基於支出下降·派息亦有增長·算是一份對辦的業績·但對股價的影響輕微。海螺水泥 (914) 去年盈利 158.99 億元(人民幣·下同)·按年增長 85.43%·每股盈利 3 元；派末期息 1.2 元。派息有增長·業績較市場預期略好·純利亦偏向盈喜上限·毛利率方面亦升·屬不錯的業績·料對股價有利。首鋼資源 (639) 截至 2017

年 12 月底止，全年盈利 10.81 億元，按年增 8.67 倍，每股盈利 20.38 仙；派末期息 7.2 仙及特別息 6.3 仙，合共派息 13.5 仙。純利大增屬意料中事，純利較市場預期差，下半年純利增速減慢，惟中期失去的特別息於末期派發，料投資者會受落而刺激股價。中國人壽 (2628) 截至去年 12 月底止全年盈利 322.53 億元(人民幣·下同)，按年增長 68.63%，每股盈利 1.13 元，派末期息 40 分。業績較傾向盈喜指引上限的方面，亦較市場預計為好，派息有增長，保費收入增長亦不錯，股價較同業比處於落後，料業績可刺激股價。華潤鳳凰醫療 (1515) 截至去年 12 月底止全年盈利 4.21 億元(人民幣·下同)，每股盈利 0.33 元，派末期息 11 港仙。集團全年轉虧為盈屬意料中事，因今年未有一次性減值項目出現，下半年純利增長放慢，但整體純利達至市場預期，派息有增長，整體對股價而言屬輕微正面。中石油 (857) 截至去年 12 月底止全年盈利 227.98 億元(人民幣·下同)，按年增 1.9 倍；每股盈利 0.12 元。中石油派發末期息 2.489 分，特別息 3.585 分，共派 6.074 分。業績對辦，純利與市場預期看齊，亦傾向盈喜上限，加上特別息的派發料會對股價有正面作用。中信証券 (6030) 截至去年 12 月底止，全年盈利 114.33 億元(人民幣·下同)，按年上升 10.3%，每股盈利 0.94 元；派末期息 0.4 元。集團已發出業績發報，實際業績與指引相差不大，亦合乎市場預期，加上派息有增長，料對股價有輕微正面的作用。

利淡消息方面，利豐 (494) 截至去年底止年度虧損 3.75 億元(美元·下同)，2016 年盈利 2.21 億元；每股虧損 4.48 仙；派末期息 2 港仙。並未發出盈警，單看純利大幅低於市場預測，撇除已終止業務的話與市場預期看齊，毛利率及純利率等持平，惟派息大幅減少，特息也屬舊聞，料對股價會帶來壓力。雷蛇 (1337) 截至去年底止年度虧損 1.64 億元(美元·下同)，2016 年虧損 5933.2 萬元；每股虧損 3 仙，不派末期息。一如招股書所指未能於去年錄得盈利，雖然毛利率有上升，但行政開支尤其薪酬錄得大幅上升令虧損擴大，料股價可能因此業績再下試 3 元位置。中國鋁業 (2600) 截至去年 12 月底止全年盈利 13.78 億元(人民幣·下同)，按年增長 2.74 倍，每股盈利 9 分，不派末期息。集團已發出盈喜，行業上年度環境轉好盈利大增並不意外，毛利率略有改善，惟純利只達市場預期下限，料對股價有不利影響。北京汽車 (1958) 截至去年 12 月底止，全年盈利 22.53 億元(人民幣·下同)，按年跌 64.62%，每股盈利 0.3 元，派末期息 0.1 元。完全合乎盈警指引，大部分不利因素已經反映及消化，料業績對股價的負面影響不大。中國電力 (2380) 截至去年 12 月底止，全年盈利 7.95 億元(人民幣·下同)，按年減少 66.39%，每股盈利 0.1 元；派末期息 8.1 分。盈利轉差，純利較盈警指引略好，股價已消化盈警並處於低位，料對股價的負面影響很少。新奧能源 (2688) 截至 2017 年 12 月底止，全年盈利 28.02 億元(人民幣·下同)，按年增長 30.26%，每股盈利 2.59 元；派末期息 1.08 港元。集團股息雖增，但毛利率下跌，加上純利只達市場預期下限，料對股價有負面影響。載通 (62) 截至去年 12 月底止全年盈利

## 本地市場導報

2018年3月23日

12.95 億元，按年增 55.84%，每股盈利 3.11 元，派息 0.9 元。業績大增皆因一次性的出售因素造成，派息方面只與上年持平而未有特別股息派發，對股價而言並非有利因素。網龍 ( 777 ) 截至去年 12 月底止全年虧損收窄至 2084.3 萬元(人民幣·下同)，2016 年虧損為 2.03 億元；每股虧損 4.12 分，派息 0.1 港元。屬意料之外的差業績，集團於第四季轉蝕，較市場預期差，料股價有下行壓力。騰訊 ( 700 ) 有大股東減持，遭第一大股東、南非企業 Naspers 沽售最多近 1.9 億股，佔已發行股本約 2%。若以騰訊今日收市價 439.4 元計算，套現 834.76 億元。股東減持對股價應有一定壓力，還需特別留意減持的作價，如折讓大的話料對股價的壓力會更大。

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 23 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。