

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
合景泰富 (1813)	業績
廣發証券 (1776)	業績
東陽光藥 (1558)	業績
綠城服務 (2869)	業績
中國財險 (2328)	業績
中國重汽 (3808)	業績
中石化 (386)	業績
恒大健康 (708)	業績
招商銀行 (3968)	業績
中國神華 (1088)	業績
綠景中國 (95)	業績
麗珠醫藥 (1513)	業績
華能新能源 (958)	業績
金風科技 (2208)	業績
長城汽車 (2333)	業績
紫金礦業 (2899)	業績
永利澳門 (1128)	業績
天能動力 (819)	業績
裕元集團 (551)	業績
兗州煤業 (1171)	業績
中國人保 (1339)	業績
上海醫藥 (2607)	業績
中國建材 (3323)	業績
中金公司 (3908)	業績
中國宏橋 (1378)	業績
華潤燃氣 (1193)	業績
中國聖牧 (1432)	盈警
新華教育 (2779)	新股上市

數據速覽

昨天恆指	30,309
變動/%	-761/-2.5%
昨天國企指數	12,128
變動/%	-299/-2.4%
大市成交 (億港元)	2,834

■ 大市分析

是日推介：

中國平安 (2318)、紫金礦業 (2899)、長實集團 (1113)

推介版塊：

黃金相關股、地產股

今天有正面消息的公司：

華潤燃氣 (1193)、綠景中國 (95)、恒大健康 (708)、中國建材 (3323)、招商銀行 (3968)、金風科技 (2208)、紫金礦業 (2899)、上海醫藥 (2607)、中國神華 (1088)、中國重汽 (3808)、永利澳門 (1128)、天能動力 (819)、廣發証券 (1776)、東陽光藥 (1558)、兗州煤業 (1171)、綠城服務 (2869)、麗珠醫藥 (1513)

今天有負面消息的公司：

中國聖牧 (1432)、中國財險 (2328)、裕元 (551)、華能新能源 (958)、中國人保 (1339)、長城汽車 (2333)、合景泰富 (1813)、中國宏橋 (1378)、中金公司 (3908)、中石化 (386)

市場展望及評論：

周五晚美股再大跌，港股上周當日亦反彈乏力。預期今天低開後因太超賣（自上周三高位31,978起已累跌逾二千點）可望有反彈，30,000大關屬重要防線。月底以至四月上旬大市相信會易跌難升，買貨宜多加耐性。

整體市況疲弱下與市場關聯性較低的零售業股表現較好，周大福 (1929) 股價穩定向上，52周高位是下一個挑戰目標。六福集團 (590) 轉差，股價可能會於25-28.5元的區間上落，可看價位買入。英皇鐘錶 (882) 及東方表行 (398) 屬炒作型的股份，股價由之前RSI高位回落至較正常水平，是較投機式的選擇。莎莎 (178) 於20天線有支持轉升，短線阻力可能在於10天線的4.1元。

食品股昨日在跌市中好過大市，華潤啤酒 (291) 公布業績股東應佔溢利11.75億元人民幣，按年升87%，但注意3月7日有明顯上升裂口，期望回調至31.6元後可以短炒，博其上穿35元，宜炒不宜揸，跌穿30元止蝕。蒙牛乳業 (2319) 短暫在100天線23.5元有支持，可考慮短線操作博反彈23.5元買入，22.85元嚴守止蝕。

個別體育用品股在波動的市況下仍然有好的表現，包括李寧 (2331) 及特步國際 (1368)。特步自公佈業績後表現強勁，可於4.20左右買入短線操作，4元止蝕。361度 (1361) 長期跑輸大市，留意2.5元支持位能夠守住。安踏體育 (2020) 走勢較差，暫時

本地市場導報

2018年3月26日

沽空金額 (億港元)	240.0
佔大市成交比率	8.5%
上證指數	3,152
變動/%	-110/-3.9%
昨晚道指	23,533
變動/%	-425/-1.8%
金價 (美元/安士)	1,347
變動/%	17/1.3%
油價 (美元/桶)	66.6
變動/%	2/3.1%
美國 10 年債息 (%)	2.82
變動 (點子)	±0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.25180	1.23620

宜觀望。

大市回顧：

上日恒指再向下，恒指低開 1,140 點後反彈，收報 30,309 點，下跌 761 點 (2.5%)；國指則低開 430 點，收報 12,128 點，回 299 點 (2.4%)。大市成交約為 2,834 億港元，較上日增加。總結上周，恒指共下跌 1,192 點，國企指數共回 545 點。內地股市同樣向下，上證收市報 3,152 點，跌 110 點 (3.9%)；深成指下跌 437 點 (4.0%)，兩市總成交額約為 6,353 億元人民幣，較上日增加五成。藍籌股方面，騰訊 (700) 回 4.4%；友邦 (1299) 股價下 1.7%；滙控 (5) 回 2.1%；港交所 (388) 下跌 2.7%。

科技股成重災區，瑞聲 (2018) 下跌 6.8%；比亞迪電子 (285) 跌 8.3%；舜宇光學 (2382) 跌 5.5%；丘鈦科技 (1478) 下滑 5.0%；中興通訊 (763) 跌 5.3%；長飛光纖光纜 (6869) 下跌 2.9%。內險股向下，國壽 (2628) 下跌 1.6%；太保 (2601) 回 2.0%；太平 (966) 報跌 3.2%；平保 (2318) 挫 3.7%。

油股回吐，中海油 (883) 跌 1.7%；中石油 (857) 報跌 2.9%；中石化 (386) 回 2.2%。內房股向下，中國恒大 (3333) 下跌 5.5%；碧桂園 (2007) 跌 5.4%；融創中國 (1918) 回 5.3%；萬科 (2202) 挫 2.0%；華潤置地 (1109) 下挫 3.8%。內銀股向下，工行 (1398) 下跌 2.3%；中行 (3988) 下挫 1.6%；建行 (939) 回 2.2%。濠賭股回吐，銀娛 (27) 回 1.0%；永利澳門 (1128) 跌近 2.6%；美高梅 (2282) 挫 2.4%；金沙 (1928) 報跌 4.0%。

中國平安 (2318) 市況回調下優質的大型股份變得吸引，可於現價買入中國平安 (2318)，股價於 100 天線有支持，行業長遠前景良好，股價回調是買入機會，80 元止蝕。黃金相關股 黃金與股市波幅下走強，黃金相關股料可受惠，可留意紫金礦業 (2899)，股價昨日下跌後已回落至盈喜前的水平，集團公布業績加上受惠黃金價格上升下可令股價向好，3.5 元買入，3.25 元止蝕。另一優質大型股份可選擇長實集團 (1113)，除了主要業務地產之外，其他業務增長亦良好，可逢低收集作長線持有，65.5 元買入，62 元止蝕。

利好消息方面，華潤燃氣 (1193) 公佈業績，截至去年 12 月底止年度盈利 36.54 億元，按年增長 11.08%，每股盈利 1.68 元，派末期息 40 仙。營收及純利有增長，純利符合市場預期，派息有增加，但毛利率及純利率均下跌，只屬不過不失，料對股價的正面影響輕微。綠景中國 (95) 公佈業績，截至去年底止，全年盈利 10.35 億元 (人民幣·下同)，按年增 29.05%，每股基本盈利 22.06 分；派末期息 5 港仙。純利較市場預期好，派息持平，營收

大幅下跌，但由於所得稅大減令純利上升，毛利率亦大幅改善，屬不錯的業績，利好股價。恒大健康（708）公佈業績，截至去年底止全年股東應佔溢利 3.08 億元（人民幣·下同），按年飆升 5.94 倍。每股盈利 3.562 分，不派末期息。集團純利於下半年大幅上升，因下半年營收大增而且毛利率同時改善，可惜依然不派息，但整體業績令人滿意。中國建材（3323）公佈業績，截至去年 12 月底止全年盈利 32.25 億元（人民幣·下同），按年增 2.08 倍。每股盈利 0.597 元，派息 0.1 元。集團已發盈喜但未有指引，實際業績顯示純利大幅上升，第四季增長算是能夠保持，毛利率方面亦有上升，派息方面亦有大幅增長，整體而言屬利好股價的業績。招商銀行（3968）公佈業績，截至去年底止年度盈利 701.5 億元（人民幣·下同），按年增長 13%，每股盈利 2.78 元；派末期息 84 分。業績與快報相乎，資本充足率及撥備覆蓋率均升，不良貸款率下跌，整體業績均屬利好，對股價有利。金風科技（2208）公佈業績，截至去年底止，全年盈利 30.55 億元（人民幣·下同），按年增加 1.72%，每股盈利 0.84 元；每股派末期息 0.2 元。與快報相同的實際業績，未有如上年般派發紅股，整體業績合乎預期，對股價影響不大。紫金礦業（2899）公佈業績，按中國會計準則，截至去年 12 月底止，全年盈利 35.08 億元（人民幣·下同），按年增長 90.66%，每股盈利 0.16 元；派末期息 9 分。實際業績較盈喜指引中位數略好，亦較市場預計為好，派息有增長，屬利好。上海醫藥（2607）公佈業績，截至去年底止年度盈利 35.21 億元（人民幣·下同），按年增長 10.14%，每股盈利 1.3093 元。屬對辦的業績，與市場預期相去不遠，派息有輕微增長，業績屬普通至輕微正面。中國神華（1088）公佈業績，截至去年底止，全年盈利 477.95 億元（人民幣·下同），按年增長 91.87%，每股盈利 2.403 元；派末期息 0.91 元。派息按年大增，純利與盈喜指引相同，近日股價大幅度調整，業績有望提振股價。中國重汽（3808）公佈業績，截至去年底止年度盈利 30.23 億元（人民幣·下同），按年增長 4.68 倍，每股盈利 1.09 元；派末期息 70 港仙。真實業績較盈喜指引略好，教市場預期比較也好，派息大增，純利率大幅提升，整體業績不錯，料股價有望因此業績而反彈。永利澳門（1128）公佈業績，截至去年底止，全年盈利 37 億元，按年增加 1.58 倍，每股盈利 0.71 元；派特別股息 0.75 元。下半年純利增長加快，雖然純利未及市場預期，但特別息的派發有望令股價向上。天能動力（819）公佈業績，截至去年底止，全年盈利 11.78 億元（人民幣·下同），按年增長 37.25%，每股盈利 1.05 元；派末期息 37 港仙。集團毛利率下跌但純利率上升，純利較市場預期為好，近上限，派息有所增長，屬正面。廣發證券（1776）公佈業績，截至去年底止年度盈利 85.95 億元（人民幣·下同），按年增長 7.04%，每股盈利 1.13 元，派末期息 40 分。業績與快報及市場預期吻合，派息略增，股價近日走低，此合乎預期的業績對股價的影響不大。東陽光藥（1558）公佈業績，截至去年底止盈利 6.48 億元人民幣，按年增 70.02%，每股盈利 1.43，末期息每股 0.3 元人民幣。業績符合市場預期，與盈喜指引相去不遠，股價自盈喜後已回落至較低水平，料派息增

加的因素可為股價帶來輕微正面的影響。兗州煤業 (1171) 公佈業績，截至去年底止年度業績，股東應佔溢利 73.63 億元 (人民幣，下同)，按年增長 3.46 倍，每股盈利 1.5 元，派末期息 0.48 元。業績較盈喜要好，純利亦逼近市場上限，毛利率方面亦有改善，料對走低的股價有支持作用。綠城服務 (2869) 公佈業績，截至去年底止年度業績，股東應佔溢利 3.87 億元 (人民幣，下同)，按年增長 35.7%，每股盈利 0.14 元，派末期息 0.06 港元。業績與市場預期相符，派息上升，屬輕微正面。麗珠醫藥 (1513) 公佈業績，按中國會計準則，截至去年底止年度，股東應佔淨利潤 44.29 億元 (人民幣，下同)，按年增長 4.64 倍，每股盈利 8.09 元。業績較市場預期好，留意第四季純利幾乎無增長，加上派息亦只屬舊聞，料對股價輕微正面影響。

利淡消息方面，中國聖牧 (1432) 發盈警，預期截至去年 12 月底止年度，將錄得虧損約 10 億元 (人民幣，下同)；2016 年同期盈利 6.81 億元。純利大減屬意料中事，但轉盈為虧而且數字龐大，料對股價有負面影響。中國財險 (2328) 公佈業績，截至去年底止，股東應佔利潤 198.07 億元 (人民幣，下同)，按年增 9.92%，每股盈利 1.336 元；派末期息 33.8 分。純利增一成，派息亦升，整體業務營收均有上升，惟純利只達市場預期下限，料股價可能會受壓。裕元集團 (551) 公佈業績，截至去年底止年度盈利 5.19 億元 (美元，下同)，按年下跌 2.87%，每股盈利 31.55 仙，派末期息 1.1 港元。收入雖增但開支上升令純利下跌，純利較市場預計為差，對股價負面。華能新能源 (958) 公佈業績，截至去年底止，全年盈利 30.12 億元 (人民幣，下同)，按年增長 13.27%，每股盈利 29.38 分；派末期息 4.3 分。集團於第四季表現不錯，惟純利較市場預期為差，料對股價有輕微負面影響。中國人保 (1339) 公佈業績，截至去年底止，全年盈利 160.99 億元 (人民幣，下同)，按年增長 13.02%，每股盈利 38 分；派末期息 3.94 分。保費收入改善為集團純利上升的引擎，派息有增長，惟純利未達市場預期，料對股價有輕微負面影響。長城汽車 (2333) 公佈業績，截至去年底止，全年盈利 50.27 億元 (人民幣，下同)，按年下跌 52.35%，每股盈利 0.55 元；派末期息 0.17 元。與盈警指引符合，亦如市場預期相若，派息削減不會是投資者喜愛的消息，惟股價已大幅回調，料業績對股價的影響不會太大。合景泰富 (1813) 公佈業績，截至去年底止，全年盈利 36.2 億元 (人民幣，下同)，按年增加 4.48%，每股盈利 117 分；末期息 31 分。業績雖符合市場預計，但收入大增純利只微升，派息更按年削減，屬略為負面。中國宏橋 (1378) 公佈業績，截至去年底止，全年盈利 51.19 億元 (人民幣，下同)，按年下跌 25.27%，每股基本盈利 69.7 分；派末期息 20 港仙。屬令人失望的業績，純利低於市場預計，惟下半年純利增長加速，整體業績屬負面。中金公司 (3908) 公佈業績，截至去年底止，全年盈利 27.66 億元 (人民幣，下同)，按年增 51.98%，每股盈利 0.76 元；派息 0.16 元。業績整體並不壞，營收方面有近倍的增長令

本地市場導報

2018年3月26日

純利上升，但純利並未追上市場預期，派息只屬按年持平，料業績未能為股價帶來正面影響。中石化（386）公佈業績，按國際會計準則，截至去年底止年度，股東應佔溢利 512.44 億元（人民幣，下同），按年增長 9.8%，每股盈利 0.423 元，派末期息 40 分。第四季純利增長按季比持平，但純利比市場預期為低，料對股價影響稍為負面。

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 26 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。