

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 |
|---------------|----|
| 綠葉製藥 (2186) | 業績 |
| 寶龍地產 (1238) | 業績 |
| 好孩子國際 (1086) | 業績 |
| 偉能集團 (1608) | 業績 |
| 萬洲國際 (288) | 業績 |
| 農業銀行 (1288) | 業績 |
| 中國軟件國際 (354) | 業績 |
| 美圖公司 (1357) | 業績 |
| 廣匯實信 (1293) | 業績 |
| 華電國際電力 (1071) | 業績 |
| 深圳控股 (604) | 業績 |
| 中國外運 (598) | 業績 |
| 三生製藥 (1530) | 業績 |
| 鞍鋼股份 (347) | 業績 |
| 中車時代電氣 (3898) | 業績 |
| 光大證券 (6178) | 業績 |
| 中國恒大 (3333) | 業績 |
| 中糧包裝 (906) | 業績 |
| 中國南方航空 (1055) | 業績 |
| 萬科企業 (2202) | 業績 |
| 中信銀行 (998) | 業績 |

數據速覽

| | |
|------------|-----------|
| 昨天恆指 | 30,549 |
| 變動/% | 239/0.8% |
| 昨天國企指數 | 12,198 |
| 變動/% | 69/0.6% |
| 大市成交 (億港元) | 1,411.0 |
| 沽空金額 (億港元) | 181.0 |
| 佔大市成交比率 | 12.8% |
| 上證指數 | 3,134 |
| 變動/% | -19/-0.6% |
| 昨晚道指 | 24,203 |
| 變動/% | 669/2.8% |
| 金價 (美元/安士) | 1,351 |

■ 大市分析

是日推介：

中國建材 (3323)、雅居樂集團 (3383)、龍源電力 (916)

推介版塊：

內房股、電力股

今天有正面消息的公司：

萬科企業 (2202)、深圳控股 (604)、中軟國際 (354)、三生製藥 (1530)、中國外運 (598)、農業銀行 (1288)、中糧包裝 (906)、美圖公司 (1357)、中國恒大 (3333)、寶龍地產 (1238)、綠葉製藥 (2186)、偉能集團 (1608)

今天有負面消息的公司：

中車時代電氣 (3898)、鞍鋼 (347)、萬洲國際 (288)、光大證券 (6178)、中信銀行 (998)、復星醫藥 (2196)、南方航空 (1055)、華電國際 (1071)、廣匯實信 (1293)、好孩子國際 (1086)

市場展望及評論：

受惠中美貿易戰有望暫停，恒指稍低開後最多跌逾 300 點後拗腰倒升，成交亦見配合。隔夜杜指再升 2.8%，場外期貨及 ADR 指數皆指向恒指今天能在 30,800 左右高開。往上的阻力為已轉下彎（壓力更大）的 20 天線 31,003，而三萬大關因是上周五及昨天兩度下試的支持，屬短線不能失的區域。各大藍籌反彈力度不一，選股宜更謹慎。個別內房股公佈業績後走勢迥異，合景泰富 (1813) 下挫 5%。策略上宜選擇較大型績優股，以及有主題炒作如大灣區概念股份為佳，如碧桂園 (2007) 及是日推介的雅居樂集團 (3383)。

貿易戰走向時好時壞，市場似乎較喜歡已成定局的事實。美聯儲加息對金融股而言有利，昨日一眾金融股先低後高，友邦 (1299) 下跌至 65 元後有支持，如突破 10 天線可上試 70 元的高位。匯控 (5) 於 75 元的位置中爭持不下，如守穩即可期待反彈。反觀渣打 (2888) 未如前兩者來得好，先高後低，似仍在尋找支持的位置。

水泥股大幅跑贏大市，個別股份獲大行唱好帶動整個版塊上揚，西部水泥 (2233) 更突破 52 週新高。華潤水泥 (1313) 股價處於 10 天線以上，走勢領先同業。海螺 (914)、中國建材 (3323) 及中材股份 (1893) 相對落後值得留意，我們偏好中國建材，公司管理層表示計劃下月上調產品價格，以及與中材股份合併的協同效應將逐步反映，現價迫入，預料短線仍有上升空間。

大市回顧：

本地市場導報

2018年3月27日

| | |
|---------------|------------|
| 變動/% | 9/0.7% |
| 油價 (美元/桶) | 65.6 |
| 變動/% | -0.3/-0.4% |
| 美國 10 年債息 (%) | 2.85 |
| 變動 (點子) | +1bpt |
| 人民幣兌換參考價格 | |
| 賣出 | 買入 |
| 1.26420 | 1.24840 |

恒指昨日先低開 42 點後曾一度下跌 242 點，午後指數反覆向上，30,000 點關口失而復得並重上 100 天線 (30,397 點)，恒指以全日高位 30,548 點收市，升 239 點 (0.8%)。國企指數走勢未如恒指般理想但仍錄得升幅，收報 12,198 點，升 69 點 (0.6%)。大市成交方面較上日大減，總成交約 1,411 億港元。A 股市場更為疲弱，上證指數錄得升 4 連跌，指數低開後午後跌幅雖收窄，但仍跌 19 點 (0.6%)，收報 3,134 點。A 股市場成交亦見縮減，全日成交約 4,700 億元人民幣。

騰訊 (700) 尾段升幅擴大為恒指帶來超過 40 的升幅，友邦 (1299) 為大市貢獻超過 60 點。內銀股方面則靠穩。科技股受騰訊影響走勢向好，美圖公司 (1357) 升 6.7%，金蝶國際 (268) 升逾 1 成。中西藥股均向好，中國中藥 (570)、白雲山 (874)、康哲藥業 (867) 及上海醫藥 (2607) 均錄得超過半成的升幅。水泥股、油服股、石油股、風電股同是跑贏大市的版塊。

出口股受未明的局勢影響走低，利豐 (494)、敏華 (1999) 跌超過 2%，裕元 (551) 續後跌近 7%。物業管理股亦走低，綠城服務 (2869) 及中海物業 (2669) 分別下跌 2.5% 及 5.3%。內險股、鋼材股及本地銀行股均是昨日升市中表演較差的版塊。

中國建材 (3323) 公司管理層表示計劃下月上調產品價格，以及與中材股份合併的協同效應將逐步反映，現價迫入，預料短線仍有上升空間，7.30 元上蝕。優秀的內房股於逆市中受支持及跑出，可留意業績不錯的雅居樂集團 (3383)，集團未來享有大灣區的發展概念，加上有新項目於該地段推出，前景不錯，股價長期處於 10 天線上，亦未進入超買，短線可以留意現價買入，13.88 元止蝕。風電股續後獲買盤支持值得關注，受惠於國家能源局新政策，預料利好風電運營商的增長。現價買入龍源電力 (916)，5.43 元上蝕。

有利好消息方面，萬科企業 (2202) 截至去年 12 月底止，全年股東應佔利潤 280.52 億元 (人民幣，下同)，按年增 33.44%，每股盈利 2.54 元，派末期息 0.9 元。業績符合市場預期，派息有所增加，預料利好股價。深圳控股 (604) 截至去年 12 月底止，全年盈利 49.51 億元，按年增 56.15%，每股盈利 63.64 仙；派末期息 11 仙。撇除 2016 年度所派特別息的話，去年派息微升，盈利方面勝預期，預料能提振股價。中軟國際 (354) 截至去年底止，全年盈利 5.66 億元 (人民幣，下同)，按年增 27.93%，每股基本盈利 23.59 分；派末期息 1.8 港仙。業績符合市場預期，毛利率按年大致持平，預料利好作用有限。三生製藥 (1530) 截至去年底止，全年純利 9.35 億元 (人民幣，下同)，按年增 31.27%，每股基本盈利 0.37 元；派末期息 6.85 港仙。純利優於預期，然而毛利率下跌，但考慮到上市以來

首次派息，預料刺激股價向上。中國外運（598）截至去年12月底止，全年盈利23.04億元（人民幣，下同），按年上升2.24%，每股盈利0.38元，派末期息8分。盈利勝預期，派息微升，預料利好股價。農業銀行（1288）截至去年12月底止全年盈利1,929.62億元（人民幣，下同），按年增4.9%。每股盈利0.58元，派末期息每股0.1783元，按年增4.88%。跟早前發出的業績快報大致相同，派息增加，派息比率維持約三成，預料業績對股價利好作用輕微。中糧包裝（906）截至去年12月底止全年盈利3.11億元（人民幣，下同），按年增5.59%，每股盈利0.26元，派息0.061元。預料對股價影響有限。美圖公司（1357）截至去年12月底止全年虧損收窄至1.97億元（人民幣，下同），2016年虧損62.61億元。每股虧損0.05元，不派息。下半年虧損收窄，預料利好股價。中國恒大（3333）截至去年12月底止全年盈利243.72億元（人民幣，下同），按年增3.79倍。每股盈利1.833元，不派息。業績包括盈利及核心業務利潤跟盈喜指引相符，業績對股價影響有限。寶龍地產（1238）截至去年12月底止全年盈利38.7億元（人民幣，下同），按年升約40.7%。每股盈利84.1分，派末期息港幣19.6分，全年合共派港幣25分。派息大增，預料利好股價。綠葉製藥（2186）截至去年12月底止全年盈利9.8億元（人民幣，下同），按年增10.1%。每股盈利0.3013元，派末期息0.045元。業績符合預期，業績對股價影響有限。偉能集團（1608）截至去年12月底止全年盈利3.3億元（港幣，下同），按年升約49.2%。每股盈利12.99港仙，派末期息1.76港仙，全年合共派3.23港仙。派息增加，毛利率微升，預料利好股價。

有利淡消息方面，中車時代電氣（3898）截至去年底止年度盈利25.23億元（人民幣，下同），按年下跌12.78%，每股盈利2.15元；派末期息45分。派息持平但業績遜於預期，預料股價將受壓。鞍鋼（347）截至去年12月底止，年度盈利56.05億元（人民幣，下同），按年增長2.47倍，每股盈利77.5分，派末期息23.2分。盈利雖然略低於盈喜指引，但派息增加，然而中美貿易戰未明朗，暫時宜觀望此版塊。萬洲國際（288）截至去年底止年度盈利11.33億元（美元，下同），按年增長9.36%，每股盈利7.79仙；派末期息22港仙。業績符合市場預期，派息微增，同樣受中美貿易戰發展影響去向，暫時宜觀望。光大證券（6178）截至去年底止年度盈利30.16億元（人民幣，下同），按年增長0.11%，每股盈利65分；派末期息20分。派息跟去年相若，盈利略低於業績快報指引，預料股價仍會向下。中信銀行（998）截至去年12月底止，全年盈利425.66億元（人民幣，下同），按年上升2.25%，每股盈利0.84元，派末期息0.261元。盈利增長跟業績快報指引相同，派息有增加，但成本收入比及淨息差等盈利能力指標按年轉差，表現遜於同業，預料股價將受壓。復星醫藥（2196）截至去年12月底止，年度盈利31.25億元（人民幣，下同），按年增長11.36%，每股盈利1.27元，派末期息38分。雖然毛利率提升，但盈利比

本地市場導報

2018年3月27日

市場預期差，預料股價短線將受壓。南方航空 (1055) 截至去年 12 月底止，全年盈利 59.61 億元 (人民幣，下同)，按年增 18.18%，每股盈利 0.6 元，派末期息 0.1 元。業績稍遜預期，派息持平但派息比率持續下降，預料利淡股價。華電國際 (1071) 截至去年底止，全年盈利 4.36 億元 (人民幣，下同)，按年下跌 86.06%，每股盈利 4.4 分；末期息 1.8 分。派息比率維持約四成，盈利倒退幅度接近盈警指引下限，預料對股價影響輕微。廣匯寶信 (1293) 截至去年 12 月底止，全年盈利 8.037 億元 (人民幣，下同)，按年增 94%，每股盈利 0.3 元，派末期息 0.1 港元。業績遜預期，惟一亮點是恢復派息，預料利淡股價。好孩子國際 (1086) 截至去年 12 月底止全年盈利 184.4 百萬 (港元，下同)，按年跌 13.1%。每股盈利 0.15 元，派息 0.05 元。毛利率上升，純利下降因收購事項的一次性成本及撥備上升，整體業績一般。

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 27 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。

©2018 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。