

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
郵儲銀行 (1658)	業績
蒙牛乳業 (2319)	業績
澳門勵駿 (1680)	業績
九龍建業 (34)	業績
統一企業 (220)	業績
青島啤酒 (168)	業績
湯臣集團 (258)	業績
中國龍工 (3339)	業績
工商銀行 (1398)	業績
金川國際 (2362)	業績
佳兆業 (1638)	業績
天津港發展 (3382)	業績
禹洲地產 (1628)	業績
威高股份 (1066)	業績
世茂房地產 (813)	業績
上實城市開發 (563)	業績
中石化油服 (1033)	業績/盈喜
比亞迪電子 (285)	業績
交銀國際 (3329)	業績
建設銀行 (939)	業績
中國信達 (1359)	業績
北控清潔能源 (1250)	業績
信德集團 (242)	業績
比亞迪股份 (1211)	業績
澳優 (1717)	業績
中國國航 (753)	業績
復星國際 (656)	業績
國美零售 (493)	業績
中海油田服務 (2883)	業績
中集集團 (2039)	業績
中國金屬利用 (1636)	業績
慧聰集團 (2280)	業績
海通證券 (6837)	業績
周生生 (116)	業績
中國通信服務 (552)	業績

## ■ 大市分析

是日推介：

雲遊控股 (484)、兗州煤業 (1171)、中石化油服 (1033)

推介版塊：

煤炭股、油服股

今天有正面消息的公司：

郵儲銀行 (1658)、建設銀行 (939)、中國信達 (1359)、上海實業城市開發 (563)、中海油田服務 (2883)、比亞迪電子 (285)、澳優乳業 (1717)、九龍建業 (034)、禹洲地產 (1628)、信德集團 (242)、天津港發展 (3382)、交銀國際 (3329)、統一企業 (220)、佳兆業集團 (1638)、工商銀行 (1398)、復星國際 (656)、中國金茂 (817)、東風集團 (489)、海通證券 (6837)、慧聰集團 (2280)、中國金屬利用 (1636)、中集集團 (2039)、北控清潔能源 (1250)、金川國際 (2362)、湯臣集團 (258)、威高股份 (1066)、世茂房地產 (813)、中石化油服 (1033)、中國龍工 (3339)

今天有負面消息的公司：

中國國航 (753)、青島啤酒 (168)、蒙牛乳業 (2319)、比亞迪 (1211)、科通芯城 (400)、中國通信服務 (552)、周生生 (116)、國美零售 (493)、澳門勵駿 (1680)

市場展望及評論：

我們昨天提及「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」，事實上指數最高升抵 30,986，僅差 20 天線 17 點，便從高位回落逾 200 點。杜指前晚大升後昨夜回落 1.4%，預料大市今天在三月期貨最後交易日要再考驗 30,400-30,500 區域。維持 30,000-31,000 這一千點橫行的觀點直到指數往任何一方突破。清潔能源股近日有不錯的表現，早前推介的華能新能源 (958) 及昨日推介的龍源電力 (916) 錄得頗大升幅，可觀察另一落後股份華電福新 (816)，2.0-2.05 元之間可伺機買入，以 1.95 元作止蝕。

大型內銀股公佈業績前內銀股全線造好，工商銀行 (1398) 及建設銀行 (939) 兩股均暫時受制於 10 天及 20 天線，前者需重上 7 元，而後者則是 8.5 元走勢才會見明朗。招商銀行 (3968) 續後回調，但重回 32.5 元後有支持，現價頗為值博。中國銀行 (3988) 及交通銀行 (3328) 走勢相若，兩者的支持位均在 100 天線左右的位置，現況正在爭持，可先觀望走勢。

中美貿易戰有望暫停，半導體股借勢反彈，中芯國際 (981) 技術上還未突破轉弱的走勢，如數日上穿 10.8 元並企穩，便可留意。否則需注意業績前的價格波動。上日提及 ASM

## 本地市場導報

2018年3月28日

東風集團 (489)	業績
科通芯城 (400)	業績
中國金茂 (817)	業績

### 數據速覽

昨天恆指	30,790
變動/%	242/0.8%
昨天國企指數	12,301
變動/%	103/0.9%
大市成交 (億港元)	1,352
沽空金額 (億港元)	180
佔大市成交比率	13.3%
上證指數	3,166
變動/%	32/1.1%
昨晚道指	23,858
變動/%	-345/-1.4%
金價 (美元/安士)	1,346
變動/%	-2/-0.1%
油價 (美元/桶)	64.9
變動/%	-0.7/-1.0%
美國 10 年債息 (%)	2.78
變動 (點子)	-3bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.2604	1.2446

PACIFIC (522) 「暫時我們還看淡，直至回落至 111 元才應留意反彈」，目前我們意見中立，關鍵在於能否穩守支持位 112.5 元。華虹半導體 (1347) 方面，暫時 MACD 還呈熊差，我們未能判斷回調是否完畢，如短期內在 16 元企穩，可望業績前有所炒作。

### 大市回顧：

上日恆指高開 436 點後企穩，收報 30,790 點，上升 242 點 (0.8%)；國企指數高開 178 點，收報 12,301 點，升 103 點 (0.9%)。大市成交約為 1,352 億港元，較上日減少。內地股市同樣向上，上證收市報 3,166 點，升 32 點 (1.1%)；深成指上漲 211 點 (2.0%)，兩市總成交額約為 5,404 億元人民幣，較上日增加。藍籌股方面，騰訊 (700) 升 1.3%；友邦 (1299) 股價回 0.5%；滙控 (5) 上升 0.1%；港交所 (388) 上揚 1.2%；工行 (1398) 報升 1.3%；建行 (939) 漲 0.9%。

中資電訊股反彈，中移動 (941) 上揚 3.1%；中電信 (728) 上升 2.4%；聯通 (762) 漲 5.6%。半導體股向上，華虹 (1347) 上升 3.7%；ASM 太平洋 (522) 漲 1.5%；中芯國際 (981) 報升 3.3%。科技股個別突出，瑞聲 (2018) 漲 4.7%；長飛光光纜 (6869) 上揚 2.2%；舜宇光學 (2382) 報升 1.5%；中興通訊 (763) 上升 4.1%。內房股上揚，萬科 (2202) 升超過 4.8%；龍湖 (960) 上揚 5.3%；碧桂園 (2007) 報升 3.6%；融創中國 (1918) 漲 2.0%；中海外 (688) 漲 4.4%。

軟件股個別發展，金蝶國際 (268) 破頂後落 2.9%；美圖公司 (1357) 下跌 4.2%；IGG (799) 揚 2.5%；阿里健康 (241) 報升 3.6%；中國軟件國際 (354) 大升 11.6%。醫藥股個別發展，藥明生物 (2269) 升超過 8.9%；國藥 (1099) 報升 8.9%；三生製藥 (1530) 上揚 4.9%；綠葉製藥 (2186) 上漲 6.8%；四環醫藥 (460) 公布去年溢利 14.5 億元，按年跌 15.2%，股價跟隨大跌 14.2%。內銀股、券商股、電力股、燃氣股及航運股大致向上。

雲遊控股 (484) 去年業績扭虧為盈屬利好消息，現價買入，9.5 元止蝕。大部份煤炭股放榜的成績均不錯，加上股價回調幅度甚大而有反彈，可留意兗州煤業 (1171)，純利大升之外，股價昨日重試 100 天及 10 天線，留守於 10 元的支持位，可現價買入，9.5 元止蝕。中石化油服 (1033) 上年業績虧損收窄，公司同時發盈喜，預料首季轉賺，屬利好消息，現價買入，1.15 元止蝕。

利好消息方面，郵儲銀行 (1658) 公布業績，截至去年 12 月底止年度盈利 476.83 億元 (人民幣·下同)，按年增長 19.8%，每股盈利 59 分，派末期息 14.71 分，淨利息收益率及撥備覆蓋率上升，不良貸款率下降，派息增加，整體業績不錯，預料利好股價。建設銀行 (939) 公布業績，截至去年 12 月底止全年業績，歸屬於該行股東的淨利潤 2422.64 億元

(人民幣,下同),按年增長4.67%,每股盈利0.96元;派末期息29.1分,淨利息收益率微升及不良貸款率微跌,但平均資產回報率下降,派息有所增加,預料利好股價。中國信達(1359)公布業績,截至去年12月底止,全年盈利181.22億元(人民幣,下同),按年增16.83%,每股盈利45分,派末期息14.2分,業績符合市場預期,派息增加,預料利好股價。上海實業城市開發(563)公布業績,截至去年底止,全年股東應佔溢利5.58億元,按年增6.91%,每股盈利11.6仙;派末期息1.6仙及特別息2.5仙,合共4.1仙,股息增長不錯,預料利好股價。中海油田服務(2883)公布業績,截至去年12月底止,全年盈利3,306.7萬元(人民幣,下同),每股盈利0.69分,派末期息6分,業績跟盈喜淨利潤指引相同,對股價利好作用有限。比亞迪電子(285)公布業績,截至去年12月底止,全年盈利25.85億元(人民幣,下同),按年增1.1倍,每股盈利1.15元,派末期息0.23元,業績達到市場估算上限,毛利率提升,派息大增,預料有助提振股價。澳優乳業(1717)公布業績,截至去年底止,全年盈利3.08億元(人民幣,下同),按年增44.89%,每股基本盈利24.61分;派末期息10港仙,毛利率有改善,派息翻倍,派息比率提升,屬利好消息。

九龍建業(034)公布業績,截至去年12月底止,年度盈利16.35億元,按年增長72.7%,每股盈利1.41元,派末期息43仙,業績增長來自發展項目落成,銷售額入帳上升,派息增加但派息比率有所下降,預料利好作用有限,股份成交量亦偏低。禹洲地產(1628)公布業績,截至去年12月底止,全年盈利27.9億元(人民幣,下同),按年增57.19%,每股盈利0.7元,派末期息21.5港仙,業績優於市場預期,預料利好股價。信德集團(242)公布業績,截至去年底止,股東應佔溢利14.5億元,對比2016年同期虧損5.87億元;每股盈利47.7仙,派末期息6仙,扭虧為盈屬預料之中,派息比率大增,預料刺激股價造好。天津港發展(3382)公布業績,截至去年12月底止,全年盈利7.75億元,按年增46.02%,每股盈利12.6仙,派末期息5.03仙,盈利比盈喜的增長指引為高,派息比率按年持平,派息有所增加,但業務基本面未見改善,預料刺激作用不大。交銀國際(3329)公布業績,截至去年底止年度盈利4.04億元,按年增長15.2%,每股盈利16仙,派末期息8仙,盈利按年增長屬預期之中,預料對股價輕微利好。統一企業(220)公布業績,截至去年底止全年盈利8.78億元(人民幣,下同),按年增44.6%,每股盈利20.33分;末期息14.23分,符合市場預期,派息比率大升,派息亦大幅增加,預料對股價影響正面。

佳兆業集團(1638)公布業績,截至去年底止年度盈利32.85億元(人民幣,下同),每股盈利60.2分,派末期息11.8港仙,去年扭虧為盈屬意料之中,今年銷售目標按年增長較同業進取,恢復派息對股價有刺激作用。工商銀行(1398)公布業績,截至去年12月底止全年盈利2860.49億元(人民幣,下同),按年增2.8%,每股盈利0.79元,每股派

0.2408 元，業績勝預期，淨利息收益率、不良貸款率、撥備覆蓋率等指標有改善，資產質素亦改善，預料利好股價。復星國際 ( 656 ) 公布業績，截至去年 12 月底止，全年盈利 131.61 億元 ( 人民幣，下同 )，按年增 28.18%，每股盈利 1.53 元，末期息 0.35 港元，業績勝預期，派息比率微升，派息增幅不錯，預料利好股價。中國金茂 ( 817 ) 公布業績，截至去年 12 月底止，全年股東應佔盈利 39.78 億元 ( 人民幣，下同 )，按年增長 56.88%，每股基本盈利 37.27 分，派末期息 18 港仙，盈利低於盈喜盈利增長指引，但派息翻倍，或利好股價。東風集團 ( 489 ) 公布業績，截至去年 12 月底止，全年盈利 140.63 億元 ( 人民幣，下同 )，按年增 5.38%，每股盈利 163.22 分，派息 0.25 元，全年盈利略優於市場預期，全年派息較去年有增長，預料利好股價。海通證券 ( 6837 ) 公布業績，截至去年 12 月底止，年度盈利 86.18 億元 ( 人民幣，下同 )，按年增長 7.15%，每股盈利 75 分，派末期息 23 分，派息與去年相若，業績符合盈喜盈利指引，預料利好作用有限。

慧聰集團 ( 2280 ) 公布業績，截至去年 12 月底止，年度股東應佔溢利 267.8 百萬元 ( 人民幣，下同 )，按年增長 47.3%，每股盈利 0.2559 元，不派末期息，全年盈利符合盈喜盈利指引，預料業績對股價影響不大。中國金屬利用 ( 1636 ) 公布業績，截至去年 12 月底止，年度股東應佔溢利 1.846 億元 ( 人民幣，下同 )，每股盈利 0.08 元，不派末期息，受惠於銅價上漲而轉虧為盈屬預料之中，預料業績對股價影響不大，股份成交量偏低。中集集團 ( 2039 ) 公布業績，截至去年 12 月底止，全年股東應佔盈利 25.09 億元 ( 人民幣，下同 )，每股盈利 0.81 元，派末期息 0.27 元，全年盈利符合盈喜指引，派息較去年大幅增加，預料利好股價。北控清潔能源 ( 1250 ) 公布業績，截至去年 12 月底止，全年股東應佔盈利約 1,560.3 百萬港元，每股盈利 2.72 港仙，不派末期息，業績符合盈喜指引，利好作用不大。金川國際 ( 2362 ) 公布業績，截至去年 12 月底止，年度股東應佔溢利約 4,162 萬美元，較盈喜指引 3,000 萬美元為高，每股盈利 0.89 美仙，不派末期息，預料利好股價。湯臣集團 ( 258 ) 公布業績，截至去年 12 月底止，年度股東應佔溢利 12.6 億港元，符合盈喜指引，利好作用不大，每股盈利 2.72 港仙，末期息 43 港仙，業績利好作用不大。

威高股份 ( 1066 ) 公布業績，截至去年 12 月底止，全年盈利 17.3 億元 ( 人民幣，下同 )，按年增 56.42%，每股盈利 0.39 元，派末期息 4.6 分，業績優於市場預期，派息略增，預料利好股價。世茂房地產 ( 813 ) 公布業績，截至去年底止年度業績，股東應佔溢利 78.4 億元 ( 人民幣，下同 )，按年增長 51.6%，每股盈利 232.4 分，派末期息 60 港仙，業績略勝市場預期，派息增加，預料利好股價。中石化油服 ( 1033 ) 公布業績/盈喜，截至去年 12 月底止，年度虧損 105.56 億元 ( 人民幣，下同 )，每股虧損 74.6 分，不派末期息，虧損跟盈警指引相符，業績對股價影響不大，公司同時發盈喜，預料首季轉賺 3,000 萬人



幣，屬利好消息。中國龍工（3339）公布業績，截至去年12月底止，全年盈利10.46億元（人民幣，下同），按年增1.26倍，每股盈利0.24元，派末期息0.16港元，全年盈利大幅增長並不意外，而派息大增預料利好股價。

利淡消息方面，中國國航（753）公布業績，截至去年底止全年純利72.44億元（人民幣，下同），按年增6.39%，每股盈利53.79分；派末期息11.497分，派息比率跟去年相若，業績比市場預期差，預料對股價利淡。青島啤酒（168）公布業績，截至去年12月底止年度，盈利12.63億元（人民幣，下同），按年增長21.04%，每股盈利93.5分，派末期息42分，派息增加而派息比率按年持平，業績遜於預期，預料股價或會向下。蒙牛乳業（2319）公布業績，截至去年12月底止，年度盈利20.48億元（人民幣，下同），每股盈利52.6分，派末期息12分，業績較市場預期差，預料股價有回吐壓力。比亞迪（1211）公布業績，截至去年12月底止，全年盈利40.66億元（人民幣，下同），按年跌19.51%，每股盈利1.4元，派末期息14.1分，業績較市場預期差，受補貼下降影響，毛利率近五年來首次出現倒退，預料利淡股價。科通芯城（400）公布業績，截至去年12月底止，全年股東應佔盈利3.02億元（人民幣，下同），按年下跌36.92%，每股盈利20.7分，不派末期息，下半年盈利較上半年大幅減少，預料股價受壓。

中國通信服務（552）公布業績，截至去年12月底止，全年股東應佔盈利27.14億元（人民幣，下同），按年增長7.02%，每股盈利0.392元，派末期息0.1176元，派息微增，但業績遜於市場預期，預料利淡股價。周生生（116）公布業績，截至去年12月底止，年度盈利8.76億元，按年增長18.09%，每股盈利129.5仙，派末期息42仙，派息按年增加，但全年盈利略遜市場預期。國美零售（493）公布業績，截至去年12月底止，全年虧損4.5億元（人民幣，下同），2016年同期則為盈利3.25億元，每股虧損2.1分，不派末期息，全年虧損符合盈警指引，預料股價繼續尋底。澳門勵駿（1680）公布業績，截至去年12月底止，全年虧損5.07億港元，符合盈警指引，每股虧損8.1港仙，不派末期息，預料股價受壓。

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之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 28 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。

©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。