

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
齊合環保 (976)	業績
中國再保險 (1508)	業績
中國東方 (581)	業績
北京首都機場 (694)	業績
國瑞置業 (2329)	業績
粵海投資 (270)	業績
中國銀河 (6881)	業績
中國光大控股 (165)	業績
中國光大銀行 (6818)	業績
華晨中國 (1114)	業績
廣深鐵路 (525)	業績
中國中車 (1766)	業績
上海實業 (363)	業績
三一國際 (631)	業績
力高集團 (1622)	業績
紅星美凱龍 (1528)	業績
神州控股 (861)	業績
江西銅業 (358)	業績
惠生工程 (2236)	業績
永安 (289)	業績
陽光 100 中國 (2608)	業績
萬達酒店發展 (169)	業績
濰柴動力 (2338)	業績/盈喜
先健科技 (1302)	業績
中國中藥 (570)	業績
中國金茂 (817)	管理層增持

數據速覽

昨天恆指	30,022
變動/%	-768/-2.5%
昨天國企指數	12,001
變動/%	-300/-2.4%
大市成交 (億港元)	1,426
沽空金額 (億港元)	198
佔大市成交比率	13.9%

■ 大市分析

是日推介：

萬洲國際 (288)、蒙牛乳業 (2319)、招商銀行 (3968)

推介版塊：

乳業股、內銀股

今天有正面消息的公司：

永安國際 (289)、上海實業 (363)、粵海投資 (270)、光大控股 (165)、光大銀行 (6818)、北京首都機場 (694)、濰柴動力 (2338)、齊合環保 (976)、中國東方 (581)、國瑞置業 (2329)、力高集團 (1622)、三一國際 (631)、紅星美凱龍 (1528)、神州控股 (861)、先健科技 (1302)、江西銅業 (358)、惠生工程 (2236)、陽光 100 中國 (2608)、中國金茂 (817)

今天有負面消息的公司：

中國再保險 (1508)、中國銀河 (6881)、萬達酒店發展 (169)、中國中藥 (570)、華晨中國 (1114)、廣深鐵路 (525)、中國中車 (1766)

市場展望及評論：

大市連升兩日後昨日大跌，恒指再度考驗三萬大關，昨早提及已向下彎的廿天線 (30,938) 發揮強大阻力。我們仍然維持「恒指將在 30,000-31,000 這一千點橫行」的觀點，直到往任何一方突破。隔夜杜指企穩，科技股較弱但屬於追回大市跌幅，避險貨幣日元亦下跌，反映市場喘定，有利長周末前反彈。

昨日公用股，尤以國內的電力股表現較好。受惠於中國財政部公布電力等行業利潤同比有大幅增長帶動而造好，華潤電力 (836) 於重上 100 天線後於該位置爭持，如能企穩有望向上突破，加上派息吸引，屬中長線的選擇。股價上較強的是華能國際 (902)，股價再上 5.25 元後有望向上挑戰 1 個月高。中國電力 (2380) 及大唐發電 (991) 暫受制於 100 天線，追落後的可選華電國際 (1071)。

水泥股於跌市中跑贏大市，華潤水泥 (1313) 仍處於強勢；海螺 (914) 跌幅最大，於 40 元水平有支持可搏反彈；我們仍然偏好中國建材 (3323) 因憧憬水泥價格上調，以及與中材股份 (1893) 的合併帶來協同效應，8 元水平可買入

內房股雖然普遍下挫，但仍有不少個股跑贏，甚至逆市上升，可留意一些出業績後獲買盤支持的股份，如萬科 (2202) 及世茂房地產 (813) 等。碧桂園 (2007)、雅居樂 (3383) 及龍湖 (960) 等強勢股仍可持有。

本地市場導報

2018年3月29日

上證指數	3,122
變動/%	-44/-1.4%
昨晚道指	23,848
變動/%	-9/-0.0%
金價(美元/安士)	1,326
變動/%	-22/-1.7%
油價(美元/桶)	64.6
變動/%	-0.6/-1%
美國10年債息(%)	2.78
變動(點子)	±0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.25560	1.23990

大市回顧：

昨日為港股期指結算日，恒指低開 280 點後跌勢加劇，其後跌幅一度收窄至 153 點，午後再度受壓，尾市跌幅擴大至逾 700 點，收市報 30,022 點，跌 768 點 (2.5%)。國企指數收報 12,001 點，跌 300 點 (2.4%)。港股成交金額約 1,426 億元，較上日略為增加。內地股市同樣向下，上證指數報 3,122 點，跌 44 點 (1.4%)；深成指報 10,630 點，跌 145 點 (1.4%)。兩市成交金額約 4,998 億元人民幣，較上日減少。

超購王毛記葵涌 (1716) 最高見 11.76 元，較招股價 1.2 元大漲 8.8 倍，收市報 6.38 元，較招股價高約 4.3 倍。藍籌股方面，騰訊 (700) 大跌 4.6%，拖低恆指 140 點；舜宇光學 (2382) 及瑞聲科技 (2018) 為表現最差藍籌，分別跌 8% 及 6.3%；吉利 (175) 跌 5.8%，其他汽車股亦全線低走。內房股、航空股、生物科技股、科技軟件股、內險股、澳門博彩股及紙業股等版塊普遍跟隨大市下跌。房地產信託基金、石油股及公用股是逆市中表現較好的版塊。

萬洲國際 (288) 近日受到中美貿易戰的陰霾影響，股價下跌提供了買入機會，公司的產品主要各自在本地出產及經營，出口業務比例不高，加上業務分散在多個國家，中美之間的貿易糾紛對公司影響有限，可現價買入，8 元止蝕。乳業股有不少正面業績支持，短線料可受市場追捧。可留意剛發業績的蒙牛乳業 (2319)，股價觸及 22.5 元的區間低位後反彈，業績公布後續向好，昨日突破 25 元的關口，可於剛價位買入，穿 23.75 元止蝕。多隻內銀股業績不錯，但股價跟隨大市向下，可以乘機吸納。招商銀行 (3968) 跌至現價水平可以買入，穿 30 元止蝕。

利好消息方面，永安國際 (289) 公佈業績，截至去年 12 月底止全年盈利 26.57 億元，按年增 1.69 倍，每股盈利 903.1 仙，派末期息 68 仙。早前已發盈喜，增長主因物業重估，百貨業務去年輕微倒退。派息增加預料對股價有利好作用。上海實業 (363) 公佈業績，截至去年底止全年業績，股東應佔溢利 31.5 億元，按年升 8.52%，每股基本盈利 2.898 元；末期息 0.48 元。業績符合預期，派息微升，預料對股價影響有限。粵海投資 (270) 公佈業績，截至去年 12 月底止，全年盈利 56.85 億元，按年增 34.98%，每股盈利 88.04 仙，派末期息 34 仙。業績較預期好，派息按年增加，預料利好股價。光大控股 (165) 公佈業績，截至去年底止全年業績，股東應佔溢利 41.48 億元，按年升 1.82%；每股盈利 2.461 元，派末期息 0.6 元。業績平平，派息按年增加，預料輕微利好股價。光大銀行 (6818) 公佈業績，截至去年底止，全年股東應佔利潤 315.45 億元 (人民幣，下同)，按年增 4.01%，每股基本盈利 0.64 元；派末期息 18.1 分。業績符合預期，但淨利息收益率下降，

不良貸款率未有明顯改善，惟派息大增，預料對股價影響正面。北京首都機場（694）公佈業績，截至去年12月底止全年業績，股東應佔溢利26億元（人民幣，下同），按年上升46.01%，每股盈利0.6元；派末期息15.26分。增長屬預期之中，派息按年增幅不錯，預料利好股價。濰柴動力（2338）公佈業績以及發盈喜，截至去年12月底止，全年盈利68.08億元（人民幣，下同），按年增1.79倍，每股盈利0.85元，派末期息0.25元。業績比預期好，派息亦按年上升，集團同時發盈喜，表示首季淨利潤按年增長50%至80%，預料刺激股價向上。齊合環保（976）公佈業績，截至去年12月底止全年業績，股東應佔溢利4億2,680萬港元，大幅增加8億6,670萬港元。扭虧為盈並不意外，下半年純利較上半年略增，預料對股價影響不大。中國東方（581）公佈業績，截至去年底止，全年股東應佔利潤48.39億元（人民幣，下同），按年上升570%。每股盈利1.39元，派末期息0.22港仙。早前所發的盈喜沒有盈利指引，盈利及派息均按年大幅上升，預料對股價有刺激作用。國瑞置業（2329）公佈業績，截至去年底止，全年股東應佔利潤1,749.8百萬元（人民幣，下同），較去年同期增長12.0%。末期股息每股8.07港仙。預料利好股價。力高集團（1622）公佈業績，截至去年12月底止，年度盈利8.62億元（人民幣，下同），按年增長91.29%，每股盈利24.28分，派末期息3分。業績與盈喜預期淨利潤大幅增長相符，今年恢復派息，料利好股價。三一國際（631）公佈業績，截至去年12月底止，全年股東應佔溢利229.4百萬元（人民幣，下同），2016年同期錄得虧損644.4百萬元，轉虧為盈；不派末期息，業績與盈喜利潤指引相同，對股價利好作用有限。紅星美凱龍（1528）公佈業績，截至去年12月底止，全年股東應佔溢利40.78億元（人民幣，下同），按年增長兩成，每股盈利1.13元，派息0.32元。第四季增長不錯，業績優於市場預期，惟派息按年減少。神州控股（861）公佈業績，截至去年12月底止，全年股東應佔虧損4.13億元，每股虧損29.21仙，不派息。2016年同期盈利為3.89億元。下半年虧損大幅收窄，預料利好股價。先健科技（1302）公佈業績，截至去年底止，全年股東應佔利潤1.635億元（人民幣，下同），較去年同期增長12%，不派息。早前所出的盈喜未有提供盈利指引。毛利率上升，預料利好股價，惟股價已率先炒上。江西銅業（358）公佈業績，截至去年12月底止，全年股東淨利潤16.04億元（人民幣，下同），按年增長104.6%，每股盈利0.46元，派息0.2元。業績符合盈利指引下限，派息增加，預料對股價利好。惠生工程（2236）公佈業績，截至去年12月底止，全年股東應佔溢利1.38億元（人民幣，下同），按年大幅增長8.1倍，每股盈利3.40分，不派息。下半年業績較上半年為佳，預料利好股價。陽光100中國（2608）公佈業績，截至去年12月底止，全年盈利5.93億元（人民幣，下同），按年增2.04倍。每股盈利0.25元，不派息。業績符合盈利指引，料對股價影響不大。中國金茂（817）執行董事及管理層昨日在場內以自有資金，購入公司100萬股，每股平均價4.3946元，涉資約439.46萬元。屬利好消息，有望提振股價。

利淡消息方面，中國再保險（1508）公佈業績，截至去年12月底止全年業績，股東應佔溢利52.56億元（人民幣，下同），按年上升2.14%，每股盈利0.12元；派末期息4.8分。業績較預期差，派息按年持平，預料輕微利淡股價。中國銀河（6881）公佈業績，截至去年12月底止，年度盈利39.81億元（人民幣，下同），按年下跌22.76%，每股盈利39分，派末期息12分。業績遜於同業，預料股價或會受壓。萬達酒店發展（169）公佈業績，截至去年底止，全年虧損4.7億元，每股虧損10仙；不派息。預料業績對股價影響不大。中國中藥（570）公佈業績，截至去年12月底止全年業績，股東應佔溢利11.7億元（人民幣，下同），按年上升21.05%，每股盈利26.41分；派末期息4.96港仙。業績符合預期，但派息下降，預料利淡股價。華晨中國（1114）公佈業績，截至去年12月底止全年盈利43.76億元（人民幣，下同），按年增18.85%。每股盈利86.776分，不派息。業績較市場預期差，預料股價仍會受壓。廣深鐵路（525）公佈業績，截至去年12月底止全年盈利10.15億元（人民幣，下同），按年下跌12.3%。每股盈利14分，派息8分。業績較市場預期差，預料利淡股價。中國中車（1766）公佈業績，截至去年12月底止，年度盈利107.99億元（人民幣，下同），按年下跌4.35%，每股盈利38分，派末期息15分。派息減少，業績較市場預期差，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29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。