

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
民生銀行 (1988)	業績
新濠國際 (200)	業績
中國中冶 (1618)	業績
國泰君安 (2611)	業績
華虹半導體 (1347)	業績
卓爾集團 (2098)	業績
神威藥業 (2877)	業績
中國高速傳動 (658)	業績
成實外教育 (1565)	業績
同仁堂科技 (1666)	業績
上海電氣 (2727)	業績
中芯國際 (981)	業績
千百度 (1028)	業績
中國東方航空 (670)	業績
中國交通建設 (1800)	業績
中銀香港 (2388)	業績
北京控股 (392)	業績
交通銀行 (3328)	業績
中國銀行 (3988)	業績
東岳集團 (189)	業績/分拆
東方證券 (3958)	業績
廣汽集團 (2238)	業績
豐盛控股 (607)	業績
重慶農村商業銀行 (3618)	業績
金隅集團 (2009)	業績
大唐發電 (991)	業績
中滔環保 (1363)	業績
中國太保 (2601)	業績
中國中鐵 (390)	業績
中遠海控 (1919)	業績
中國海洋石油 (883)	業績
洛陽鉬業 (3993)	業績
中國鐵建 (1186)	業績
中遠海發 (2866)	業績

■ 大市分析

是日推介：

東岳集團 (189)、兗州煤業 (1171)、銀河娛樂 (27)

推介版塊：

煤炭股、澳門博彩股

今天有正面消息的公司：

中銀香港 (2388)、交通銀行 (3328)、中國銀行 (3988)、中國海洋石油 (883)、中國東方航空 (670)、廣汽集團 (2238)、中國交通建設 (1800)、中國鐵建 (1186)、中國中鐵 (390)、中國太保 (2601)、上海電氣 (2727)、新濠國際 (200)、中滔環保 (1363)、大唐發電 (991)、中遠海發 (2866)、中芯國際 (981)、洛陽鉬業 (3993)、東方證券 (3958)、東岳集團 (189)、同仁堂科技 (1666)、成實外教育 (1565)、卓爾集團 (2098)、華虹半導體 (1347)、中國中冶 (1618)

今天有負面消息的公司：

北京控股 (392)、國泰君安 (2611)、中國高速傳動 (658)、金隅集團 (2009)、重慶農村商業銀行 (3618)、中船防務 (317)、中遠海控 (1919)、民生銀行 (1988)、豐盛控股 (607)、千百度 (1028)、豐盛控股 (607)、神威藥業 (2877)

市場展望及評論：

周一晚美股各主要指數受貿易戰升溫，急跌最多逾3%。恒指今天復市，場外期貨及隔晚ADR預料今早開市要再度下試29,800水平，亦為上周四低位。往下支持為2月9日低29,129；十天及廿天線30,900區域已屬阻力重重的天價。

上日水泥股跑贏大市，同業中走勢最強的是中國建材 (3323)，RSI現仍未進入超買水平，料短線有力上試52周高位。海螺水泥 (914) 上日突破10天線阻力，走勢上同樣樂觀。反觀華潤水泥 (1313) 則暫守於10天線之下，股價之前大幅抽上，可先觀望。金隅集團 (2009) 目前正下試低位，如3.5未能企穩走勢會更為疲弱，暫不宜沾手。

內需股受追捧，蒙牛乳業 (2319) 及康師傅 (322) 最強勢，較落後的中國旺旺 (151) 於6月水平有支持，可留意6元至6.5元短線操作機會。至於萬洲 (288) 因貿易戰氣氛而受壓，但中美貿易戰其實對萬洲影響不大，待跌勢喘定可吸納。啤酒股方面，華潤啤酒 (291) 因併購及加價等因為支持股價繼續強勢；可留意青島啤酒 (168) 能否於40元水平反彈。

根據1至3月份內房統計數據，碧桂園 (2007)、中國恒大 (3333) 和萬科 (2202) 為今年首季銷售前三名，銷售規模均超過1,500億元人民幣。一般預期今年內房表現不會再重演

## 本地市場導報

2018年4月3日

中船防務 (317)	業績
<b>數據速覽</b>	
昨天恆指	30,093
變動/%	70/0.2%
昨天國企指數	11,998
變動/%	-2/0%
大市成交 (億港元)	1,372.9
沽空金額 (億港元)	178.3
佔大市成交比率	13.0%
上證指數	3,160
變動/%	38/1.2%
昨晚道指	23,644
變動/%	-459/-1.9%
金價 (美元/安士)	1,340
變動/%	13/1.0%
油價 (美元/桶)	63.1
變動/%	-1.8/-2.8%
美國 10 年債息 (%)	2.74
變動 (點子)	±0bps
<b>人民幣兌換參考價格</b>	
賣出	買入
1.25820	1.24260

2017年百花齊放的現象，而是行業整合致使龍頭企業的優勢擴大，中小型發展商或出現汰弱留強的狀況，碧桂園、萬科、中海外 (688) 及龍湖 (960) 等可以繼續持有。

### 大市回顧：

港股於今年首季的最後一個交易日走勢反覆，恆指高開 131 點後一度下挫 202 點，低見 29,819 點，午後曾升 230 點，尾段升幅略為收窄，恆指收報 30,093，升 70 點 (0.2%)，總結 3 月份跌 751 點 (2.4%)。國企指數上日微跌 2 點，3 月國指跑輸恆指跌 383 點 (3.1%)。港股大市上日成交約 1,373 億元。上證指數上日收報 3,168 點，升 8 點 (0.3%)。深成指漲 112 點 (1.1%)。兩市成交金額約 4,968 億元人民幣。

3 月跑贏大市的版塊有醫藥、電力、本地零售、公用股及房地產信託等。手機設備、鋼材、鋁業、煤炭、內地航空、汽車股等版塊跑輸大市。濠賭股、內房股及軟件股個別發展。總結今年首季，舜宇光學 (2382) 升 45.1%，為首季升幅最大藍籌；華潤置地 (1109) 及中石化 (386) 緊隨其後，分別升 24.1% 及 20.2%。表現最差的藍籌股是吉利 (175)，首季跌 16.6%；其後是恒安國際 (1044) 及招商局港口 (144)，分別跌 16.2% 及 15.4%。

利好消息方面，中銀香港 (2388) 公布業績，截至去年 12 月底止全年盈利 310.7 億元，按年跌 44.39%，每股盈利 2.9387 元，派末期息 0.758 元。盈利符合市場預期，淨息差上升，整體業績良好。中國銀行 (3988) 公布業績，截至去年底止年度業績，股東應佔溢利 1724.07 億元 (人民幣，下同)，按年增長 4.76%，每股盈利 0.56 元，派末期息 0.176 元。盈利勝市場預期，淨利差及不良貸款率改善，惟資本充足率及淨資產收益率倒退。內銀以農行 (1288) 及招行 (3968) 較佳。交通銀行 (3328) 公布業績，公布截至去年底止全年業績，股東應佔溢利 702.23 億元 (人民幣，下同)，按年增長 4.48%；每股盈利 0.91 元，派末期息每股 0.2856 元。盈利勝市場預期，雖然淨利差和淨利息收益率按年下跌，但按季有改善，預料略為利好。中國海洋石油 (883) 公布業績，截至去年 12 月底止，年度盈利 246.77 億元 (人民幣，下同)，按年增長 37.74 倍，每股盈利 55 分，派末期息 30 港仙。盈利略低於市場預期，惟派息增加屬利好。中國東方航空 (670) 公布業績，截至去年 12 月底止，年度盈利 63.42 億元 (人民幣，下同)，按年增長 41%，每股盈利 44 分，派末期息 5.1 分。盈利符合市場預期，派息稍增，預料利好作用不大。

廣汽集團 (2238) 公布業績，截至去年底止，全年盈利 110.05 億元 (人民幣，下同)，按年增 75.02%，每股基本盈利 1.68 元；末期息 0.43 元，另以資本公積向股東每 10 股轉贈 4 股。盈利增幅介乎盈喜指引 55% 至 85% 增長，派息增加屬於利好。中國交通建設 (1800)

公布業績，截至去年12月底止，全年盈利209.43億元（人民幣，下同），按年增21.69%，每股盈利1.23元，派末期息24.19分。盈利貼近市場估算上限，派息增加，有望提振股價。中國鐵建（1186）公布業績，截至去年12月底止，全年盈利160.57億元（人民幣，下同），按年升14.7%，每股盈利1.16元，派末期息0.18元。業績符合市場預期，派息增加，有望提振股價。中國中鐵（390）公布業績，截至去年12月底止，全年盈利160.67億元（人民幣，下同），按年增28.44%，每股盈利66.9分，派末期息11.3分。業績勝市場預期，派息增加，預料利好股價。中國太保（2601）公布業績，截至去年12月底止，全年盈利146.62億元（人民幣，下同），按年增21.61%，每股盈利1.62元，派末期息0.8元。業績符合市場預期，派息比率按年持平，新業務價值有所上升，預料利好股價。上海電氣（2727）公布業績，截至去年12月底止，年度盈利26.27億元（人民幣，下同），按年增長11.56%，每股盈利18.72分，派末期息9.195分。業績勝市場預期而且恢復派息，股價短線有望反彈。

新濠國際（200）公布業績，截至去年12月底止，全年股東應佔溢利4.74億元，按年跌95.43%，每股盈利0.31元，派末期息4仙。期內，收益411.8億元，按年增72.64%。經調整EBITDA為98.12億元，按年增84.96%，預料利好股價。中滔環保（1363）公布業績，截至去年12月底止，全年盈利6.82億元，按年增12.68%，每股盈利11仙；擬派末期息0.95仙及特別息1.98仙，合共派息2.93仙。盈利增長主要來自補貼增加以及出售附屬公司錄得收益，整體業績符合市場預期，預料派特別息將刺激股價向上。大唐發電（991）公布業績，截至去年12月底止，全年盈利17.08億元（人民幣，下同），每股盈利0.13元，派末期息0.09元。恢復派息，盈利貼近盈喜指引上限，預料輕微利好，電力股以華能國電（902）及華潤電力（836）較佳。中遠海發（2866）公布業績，截至去年12月底止，年度盈利14.64億元（人民幣，下同），按年增長3.21倍，每股盈利12.53分，不派末期息。盈利較盈喜指引高，預料利好股價。中芯國際（981）公布業績，截至去年12月底止，全年盈利1.8億元（美元，下同），按年跌52.29%，每股盈利0.04元，不派末期息。業績較市場預期差，預料股價將會受壓。洛陽鉬業（3993）公布業績，截至去年底止，年度盈利27.28億元（人民幣，下同），按年增長1.73倍，每股盈利14分，末期息7.6分。盈利接近盈喜指引下限，派息增加，預料利好股價。

東方證券（3958）公布業績，截至去年12月底止，年度盈利35.53億元（人民幣，下同），按年增長53.6%，每股盈利57分，末期息20分。盈利符合早前所發的業績快報指引，派息增加，預料利好。東岳集團（189）公布業績及分拆上市，截至去年12月底止，年度盈利16億元（人民幣，下同），按年增長約160%，每股盈利76分，末期息30港

仙。集團建議將東岳有機硅分拆並於深圳證券交易所獨立上市。盈利符合盈喜指引，派息大幅增加，加上有分拆業務上市，預料刺激股價向上。同仁堂科技（1666）公布業績，截至去年12月底止，年度盈利6.67億元（人民幣，下同），按年增長11.92%，每股盈利52分，末期息17分。盈利下半年增幅良好，派息按年微升，預料偏向利好。成實外教育（1565）公布業績，截至去年12月底止，年度盈利3.15億元（人民幣，下同），按年增長4.2%，每股盈利10分，末期息4港仙。撇除匯兌因素，核心盈利按年升31%，派息下跌，預料偏向利好。卓爾集團（2098）公布業績，截至去年12月底止，年度盈利23.8億元（人民幣，下同），按年增長16.1%，每股盈利21.2分，末期息2.58港仙。盈利符合早前所發的盈喜指引，恢復派息預料利好。華虹半導體（1347）公布業績，截至去年12月底止，年度盈利1.45億美元，按年增長12.8%，每股盈利0.14美仙，末期息31港仙。盈利接近市場預估上限，毛利率上升，派息微增，預料利好。中國中冶（1618）公布業績，截至去年12月底止，年度盈利60.61億元（人民幣，下同），按年增長12.8%，每股盈利26分，末期息6.8分。盈利略遜於市場預期，惟第四季表現改善，以及派息增加，預料利好。

利淡消息方面，北京控股（392）公布業績，截至去年底止年度盈利68.8億元，按年增長10.34%，每股盈利5.45元，派末期息68仙。業績符合市場預期，派息微升，管理層表示今年不會有太多煤改氣工程，啤酒業務方面今年未必再加價，預料對股價有負面影響。國泰君安（2611）公布業績，截至去年12月底止全年業績，股東應佔盈利98.82億元（人民幣，下同），按年上升0.41%，每股盈利1.11元，派末期息0.4元。業績符合業績快報指引，留意17元水平能否穩守。中國高速傳動（658）公布業績，截至去年12月底止，年度盈利4.52億元（人民幣，下同），按年下跌59.27%，每股盈利27.6分，派末期息18港仙。盈利跌幅符合早前所發的盈警指引，派息下跌，預料利淡。金隅集團（2009）公布業績，截至去年12月底止，全年盈利28.37億元（人民幣，下同），按年增5.58%，每股盈利0.27元，派末期息4.8分。派息微增，盈利增長符合早前所發的盈喜指引，預料偏向利淡。重慶農村商業銀行（3618）公布業績，截至去年底止年度盈利89.36億元（人民幣，下同），按年增長12.48%，每股盈利94分，派末期息20分。股東權益回報率及淨利差倒退，不良貸款率微升，預料利淡。

中船防務（317）公布業績，截至去年12月底止全年業績，股東應佔溢利8779.66萬元（人民幣，下同），按年上升23.27%，每股盈利6.21分，不派末期息。取消派息，預料利淡。中遠海控（1919）公布業績，截至去年12月底止，年度盈利26.62億元（人民幣，下同），每股盈利26分，不派末期息。盈利符合盈喜指引，預料偏向利淡。民生銀行（1988）公布業績，截至去年12月底止，年度盈利498.13億元（人民幣，下

同)·按年增長4.12%·每股盈利1.35元·派末期息3分·並每10股派送2股紅股·淨利差及股本回報率下降·不良貸款率上算·預料利淡股價·豐盛控股(607)公布業績·截至去年12月底止·年度盈利21.36億元(人民幣·下同)·按年跌約三成·每股盈利11.49分·派末期息1.5分·早前已發盈警·盈利下降幅度符合盈警指引·派息微增·預料業績對股價影響有限·千百度(1028)公布業績·截至去年12月底止·年度盈利20.5百萬元(人民幣·下同)·按年跌約九成·每股盈利1分·不派息·下半年扭盈為虧·預料股價將受壓·豐盛控股(607)公布業績·截至去年12月底止·年度盈利21.36億元(人民幣·下同)·按年跌約三成·每股盈利11.49分·派末期息1.5分·早前已發盈警·盈利下降幅度符合盈警指引·派息微增·預料業績對股價影響有限·神威藥業(2877)公布業績·截至去年12月底止·年度盈利4.52億元(人民幣·下同)·按年跌約23.4%·每股盈利55分·末期息連特別息23分·整體業績遜於同業·醫藥股藥明生物(2269)·中國生物製藥(1177)·石藥(1093)及石四藥(2005)等較好。



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4月3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。