

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@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
馬鞍山鋼鐵 (323)	業績
香港寬頻 (1310)	業績
山東新華製藥 (719)	業績
廣州農商銀行 (1551)	股東售股
暢捷通 (1588)	盈喜
波司登 (3998)	盈喜
膳源控股 (1632)	潛在賣盤
中車時代電氣 (3898)	業績
卜蜂國際 (43)	盈警
眾安在線 (6060)	營運數據
國泰航空 (293)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	30,708
變動/%	424/1.4%
昨天國企指數	12,239
變動/%	253/2.1%
大市成交 (億港元)	1,149.3
沽空金額 (億港元)	138.4
佔大市成交比率	12.0%
上證指數	3,117
變動/%	25/0.8%
昨晚道指	24,665
變動/%	-83/-0.3%
金價 (美元/安士)	1,344
變動/%	-5/-0.4%
油價 (美元/桶)	68.2
變動/%	-0.3/-0.4%
美國 10 年債息 (%)	2.92
變動 (點子)	+1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.25760	1.24180

■ 大市分析

是日推介：

六福集團 (590)、綠葉製藥 (2186)、旺旺 (151)

推介版塊：

醫藥股、內需股

今天有正面消息的公司：

馬鞍山鋼鐵 (323)、香港寬頻 (1310)、山東新華製藥 (719)、廣州農商銀行 (1551)、暢捷通 (1588)、波司登 (3998)、膳源控股 (1632)

今天有負面消息的公司：

中車時代電氣 (3898)、卜蜂國際 (43)

市場展望及評論：

恒指在連跌四天後能連升兩天，且昨日的成幅近倍增至 1.4%；唯我們仍認為大市不能脫離大型上落市，幅度約為 30,500 加減一千點，約 7%。昨早提及“港版「恐慌指數」期權引伸波幅卻連跌兩天，收市創自二月五日以來低位”；該數值昨天三連跌再創 2 月 1 日以來低位，報 17.56。然而，我們亦留意到牛熊證的「對立回收價」已從上周的 30,000-31,000 收窄至 30,400-30,800，短線波動料增大。內銀板塊、匯控 (5)、騰訊 (700) 及港交所 (388) 剛轉強，友邦 (1299) 則維持強勢。

金屬類資源股值得關注，市場焦點集中於 LME 期鎳急漲至逾 3 年新高，此外鋁及鋅亦上漲，LME 期銅亦重上每噸 7 千美元的水平，利好洛陽鋁業 (3993)、五礦資源 (1208)、江銅 (358) 及紫金礦業 (2899) 等股份。市傳俄鋁 (486) 尋求在亞洲進行鋁交易，冀減輕被美國制裁的壓力，但消息有待證實，中國鋁業 (2600)、中國宏橋 (1378) 及中國忠旺 (1333) 等股份是風險比較低的選擇。鋼材股方面，鞍鋼 (347) 公佈首季業績後繼續有買盤支持，現價可買入同業馬鞍山鋼鐵 (323)，以 \$3.3 為止蝕位。

商品價格向上利好資源股，石油股之中中海油 (883) 及中石化 (386) 齊破頂，油價受到庫存數據意外下跌以及地緣局勢緊張而受到支持，相關股份仍可持有。大幅落後的中石油 (857) 現價仍有值博空間，以 \$5.75 作止蝕位。

內需股昨日隨大市回升，蒙牛 (2319) 及康師傅 (322) 兩者仍在二十天線之上，屬於版塊中較強勢的選擇。旺旺 (151) 於 6 元的位置似乎企得較穩，開始轉強，可先留意。萬洲國際 (288) 則於現階段依然在尋底，回穩後先作考慮，8 元會是較大的心理關口。

大市回顧：

恒指昨日高開 248 點後升幅一度收窄，其後發力向上，最多曾升 477 點，高見 30,761 點，收市升 424 點 (1.4%)，報 30,708 點。國企指數報 12,239 點，升 253 點 (2.1%)。大市成交金額約 1,149 億港元。內地股市方面，滬指兩連升並收復 3,100 點水平，收報 3,117 點，升 25 點 (0.8%)。深成指高開高走，收市報 10,598 點，升 107 點 (1.0%)。兩市成交金額縮減至 4,831 億元人民幣。

昨日升幅頗為全面，恆指成份股中只有 5 隻下跌，當中表現最差的瑞聲科技 (2018) 僅跌 0.5%。萬洲 (288) 升 5.9%，為昨日升幅最大藍籌。油價升至逾 3 年高位利好石油相關股，中石油升 5.7%，為昨日表現最佳國指成份股。金屬類資源股大幅跑贏大市，受美國制裁的俄鋁急升 26%。中鋁 (2600)、五礦資源 (1208)、江銅 (358) 錄得半成至一成以上的升幅。半導體、石油石化及油服、內銀及內險等版塊跑贏大市。日前遭沽壓的汽車股亦回升。煤炭股及醫藥股亦強。燃氣、體育用品及航空股則逆市向下。汽車經銷商、本地地產股及紡織股等個別發展。

本地零售股受惠於良好的銷售數量而上揚，酒店業預計五一假期的酒店入住率達 9 成，預料利好本地零售股後市表現。六福集團 (590) 以大成交補回 1 月的下跌裂口，有望上試去年 11 月尾的高位，現價買入，30 元止蝕。綠葉製藥 (2186) 於 8 元見支持，可現價買入，7.6 元止蝕。內需股今周受大市的影響較少，預料應有所動作，較強勢的旺旺 (151) 目前在十天線之上，以 6.4 元買進，博升穿 6.5 元阻力位至 7 元，以 \$6 作止蝕位。

利好消息方面，馬鞍山鋼鐵 (323) 公佈業績，今年首季盈利 14.18 億元 (人民幣，下同)，按年增長 57.25%，每股盈利 18 分。預料利好馬鋼及同業。香港寬頻 (1310) 公佈業績，截至今年 2 月底止中期業績，股東應佔溢利 2.41 億元，按年上升 4.23 倍，每股盈利 24.1 仙；派中期息 26 仙，按年上升 18%。住宅及商業客戶 ARPU 均有所提升，預料利好股價。山東新華製藥 (719) 公佈業績，今年首季盈利 6,759.36 萬元 (人民幣，下同)，按年增長 31.12%，每股盈利 14 分。預料利好股價。廣州農商銀行 (1551) 股東售股，海航於本月先後兩次沽售廣州農商銀行持股。其中在本月 10 日出售 1 億股，以及在周一 (16 日) 出售 1.95 億股，作價均為 5.12 元，合共套現 15.12 億元。海航現已沽出廣州農商銀行所有股權，預料對股價影響有限。暢捷通 (1588) 發盈喜，預期截至今年 3 月底止 3 個月，錄得淨利潤按年增長 50% 以上，去年同期淨利潤約 4090 萬元人民幣。盈利增長主要是軟件及雲服務業務收入增加，預料利好股價。波司登 (3998) 發盈喜，預期截至今年 3 月底止全年盈利將按年增 50%。去年盈利 3.92 億元人民幣。盈利增加主因核心業務穩健發展

本地市場導報

2018年4月20日

以及旗下品牌取得理想收入及淨利潤增長，預料有助提振股價。膳源控股 (1632) 控股股東黃志堅夫婦與一名獨立第三方就潛在收購公司現有股份接洽，倘有關潛在收購落實，可能會導致公司控制權出現變動，股份今日復牌，預料短線利好股價。

利淡消息方面，中車時代電氣 (3898) 公佈業績，截至今年 3 月底止，首季盈利 3.81 億元 (人民幣，下同)，按年跌 20.3%；每股盈利 0.32 元。期內，營業收入 22.37 億元，按年跌 8.22%。近日基建股反彈但中車時代電氣未見起色，預料股價仍要尋底。卜蜂國際 (43) 發盈警，預期首季將錄得股東應佔虧損不多於 300 萬元 (美元，下同)，去年同期為盈利 1395.7 萬元。業績由盈轉虧主因越南豬價按年持續下跌，加上中國綜合家禽業務錄得虧損，以及中國新食品廠錄得虧損，預料對股價構成壓力。

營運數據方面，眾安在綫 (6060) 今年首季原保險保費增長不錯，首 3 月收入總額約 22.18 億元 (人民幣，下同)，按年增長 1.15 倍。單計 3 月，保費收入 8.8 億元，按年亦增長 1.1 倍。國泰航空 (293) 上月載客量及貨運量均錄得按年增長。

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开发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 20 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。

©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。