

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
華潤水泥 (1313)	業績
中國聯通 (762)	業績
中國移動 (941)	業績
龍湖地產 (960)	大股東增持
北京京客隆 (814)	業績
中國人壽 (2628)	盈喜
聯想控股 (3396)	H 股全流通
永義國際 (1218)	盈喜
高山企業 (616)	盈喜
萬嘉集團 (401)	盈警
普匯中金 (997)	大股東減持
中國中石控股 (1191)	配股
中國人民保險 (1339)	營運數據
中海油 (883)	營運數據
中國中鐵 (390)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	30,418
變動/%	-290/-0.9%
昨天國企指數	12,054
變動/%	-185/-1.5%
大市成交 (億港元)	992.9
沽空金額 (億港元)	117.3
佔大市成交比率	11.8%
上證指數	3,071
變動/%	-45/-1.5%
昨晚道指	24,463
變動/%	-202/-0.8%
金價 (美元/安士)	1,333
變動/%	-14/-1.1%
油價 (美元/桶)	68.2
變動/%	-0.1/-0.2%
美國 10 年債息 (%)	2.96
變動 (點子)	+2bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.25650	1.24070

■ 大市分析

是日推介：

中海油服 (2883)、中銀香港 (2388)、旺旺 (151)

推介版塊：

本地銀行股、內需股

今天有正面消息的公司：

華潤水泥 (1313)、中國聯通 (762)、中國移動 (941)、龍湖地產 (960)、北京京客隆 (814)、中國人壽 (2628)、聯想控股 (3396)、永義國際 (1218)、高山企業 (616)

今天有負面消息的公司：

萬嘉集團 (401)、普匯中金 (997)、中國中石控股 (1191)

市場展望及評論：

指數連升兩日後，周五早上創近來新高後倒跌，表現反幅。仍維持恒指不能擺脫大型上落市 (29,500-31,000) 的格局，修正首季的大升大跌及消化加息以至貿易戰的消息。港股實質的表現已屬不俗，跑贏杜指、標指及國內股市。石油石化、濠賭及本地銀行短期內仍可以看高一線；大藍籌中仍偏好友邦 (1299) 及匯控 (5) 的短線機會。

內需股為近期強勢版塊，股價跑贏同業的包括旺旺 (151) 及蒙牛集團 (2319)，穩守於 10 天線以上，旺旺 6.5 元以下可以買入，蒙牛集團如企穩於 27.35 元水平可留意。需留意華潤啤酒 (291) 在 31.4 有較大的裂口，能否守住該水平，落後的萬洲 (288) 仍要尋底不宜博反彈。

本地銀行股可望受惠於加息預期，最強勢的恒生銀行 (11) 宜繼續持有，可留意中銀香港 (2388)，有望重上 100 天線以上，38.5 元左右可買入。追落後的東亞銀行 (23) 已收復多條移動平衡線，34 元見重大阻力。

大市回顧：

上週五恒指低開 60 點後一度升 140，高見 30,848 點的全日高位，但不久調頭向下，午後跌幅擴大，收市跌 290 點 (0.9%)，報 30,418 點。總結上週跌 390 點 (1.3%)。國企指數報 12,054 點，跌 185 點 (1.5%)，總結上週跌 207 點 (1.7%)。大市成交金額縮減至 993 億港元。上證指數再度失守 3,100 點水平，收報 3,071 點，跌 45 點 (1.5%)。深成指收報 10,408 點，跌 189 點 (1.8%)。兩市成交金額下降至 4,473 億元人民幣。

貿易戰再度影響市場氣氛，藍籌股之中，手機設備股瑞聲科技（2018）、舜宇光學（2382）以及被美國國會報告指進行間諜活動的聯想集團（992）成為表現最差的恆指成份股。油價偏軟，「三桶油」股價跌 1.2%至 2.6%。資金轉至內需股，中國旺旺（151）升 2.9%，為升幅最大藍籌。國企指數方面，表現最佳的成份股為中國燃氣（384），逆市升 3.5%；國航（753）表現最差，跌 3.9%。大市跌幅頗為全面，跌幅較大的包括航空、水泥、炭灰、金屬資源及手機設備等。電訊、公用、紙業、本地地產及內需股等版塊跌幅較小。

油價雖然受到特朗普的言論而短暫回軟，但油組持續執行減產及地緣因素等支持油價向上，料相關股票短線繼續向上。中海油服破位後一度突破 9.0 元，現價依然值博，8.50 元止蝕。本地銀行股可望受惠於加息預期，中銀香港（2388）有望重上 100 天線以上，38.5 元左右可買入。內需股於現市況在短線依然有買入價值，旺旺（151）目前在十天線之上，以 6.5 元買進，博升穿 6.7 元阻力位至 7 元，以 \$6 作止蝕位。蒙牛乳業（2319），股價在 27.5 元及 10 天線之上仍有強勁支持，可於現價買入，26.25 元止蝕。

利好消息方面，華潤水泥（1313）公佈業績，截至今年 3 月底止，首季盈利 17.92 億元，按年增 1.96 倍；每股盈利 27.4 仙。公司早前已發盈喜但並未有盈利指引，業績增長不錯。中國聯通（762）公佈業績，截至 3 月底止首季股東應佔盈利 30.05 億元（人民幣，下同），按年飆升 2.49 倍。EBITDA 為 239.09 億元，升 14%。移動出賬用戶較去年底淨增 978 萬戶，達 2.94 億戶，移動出賬用戶 ARPU 為 47.9 元，按年升 2.6%；其中 4G 用戶淨增 1,933 萬戶，達到 1.94 億戶。移動服務收入達 415.11 億元，升 11.6%。中國移動（941）公佈業績，截至今年 3 月底止首季股東應佔利潤 258 億元（人民幣，下同），按年增 4.1%。EBITDA 為 697 億元，按年增 3.9%。營運收入 1855 億元，按年增 0.8%。通訊服務收入 1667 億元，按年增 3.6%。ARPU 為 55.7 元，按季增 12.75%。龍湖地產（960）主要股東 Charm Talent 於 4 月 17 日至 20 日，於公開市場增持合共約 301 萬股，每股平均價格為 23.3057 港元，涉資約 7019 萬元。預料短線對股價有支持。北京京客隆（814）公佈業績，截至今年 3 月底止首季淨利潤 2,570 萬元人民幣，按年增 17.53%。主營業務收入微跌，增長由銷售費用下跌以及其他收益增加，股份成交一向偏低，預料利好作用有限。中國人壽（2628）發盈喜，預期今年首季淨利潤將按年增 1.1 倍至 1.3 倍。去年同期淨利潤 61.49 億元人民幣。預料短線有利好作用，但長遠於版塊內跑輸。中國證監會宣布，聯想控股（3396）為 H 股全流通試點首家公司。去年已修訂公司章程，為 H 股全流通試點鋪路。預料消息對股價影響有限。永義國際（1218）發盈喜，預期截至今年 3 月底止年度將錄得

純利，2017年同期則虧損2.44億元。股份成交一向偏低，業務虧轉盈主要是投資物業公平值變動產生收益，及聯營公司之權益應佔收益所致。預料盈喜對股價影響不大。高山企業(616)發盈喜，預期截至3月底止年度將錄得純利，去年同期錄得虧損2662.7萬元。股份成交一向偏低，轉虧為盈主要是投資物業之公平值變動產生之收益而非基本面改善，預料盈喜的利好作用有限。

利淡消息方面，萬嘉集團(401)發盈警，預期截至今年3月底止年度，虧損按年增加約1.15倍，整體毛利下降所致。預料對股價構成壓力。普匯中金(997)主席兼控股股東李偉斌全資擁有的富保國際，以代價1億元，向買方出售公司1億股股份，佔已發行股份約7.55%。預料消息偏向利淡。中國中石控股(1191)擬以每股0.12元，配售最多7.19億股配售股份，淨集資約8,580萬元，配售價較股份上日收市價0.126元，折讓約4.76%。預料折讓配股消息偏向利淡。

營運數據方面，中國人民保險(1339)上月原保險保費收入增長良好，按年上升約兩成。中海油(883)第一季油氣銷售收入，按年升10.8%，主要是由於國際油價大幅回升。中國中鐵(390)今年首季新簽合同金額增長良好，按年增加21.32%。

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及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23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。