

張健民,CFA  
 研究部主管  
[ivan.cheung@sinopac.com](mailto:ivan.cheung@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
龍源電力 (916)	首季業績
中遠海運港口 (1199)	首季業績
新華保險 (1336)	首季業績
中國平安 (2318)	首季業績
中信銀行 (998)	首季業績
中國國航 (753)	首季業績
光大證券 (6178)	首季業績
廣汽集團 (2238)	首季業績
青島啤酒股份 (168)	首季業績
中國石油化工 (386)	首季業績
建設銀行 (939)	首季業績
中國人壽 (2628)	首季業績
中國海外發展 (688)	首季業績
中國中車 (1766)	首季業績
晨鳴紙業 (1812)	首季業績
重慶銀行 (1963)	首季業績
華泰證券 (HTSC) (6886)	首季業績
龍湖地產 (960)	股東增持:
中國銀河 (6881)	首季業績
中國東方航空 (670)	首季業績
海通證券 (6837)	首季業績
上海石油化工股份 (338)	首季業績
粵海置地 (124)	首季業績

數據速覽

昨天恆指	30,007
變動/%	-320/-1.0%
昨天國企指數	11,949
變動/%	-144/-1.2%
大市成交 (億港元)	1,080
沽空金額 (億港元)	141
佔大市成交比率	13%
上證指數	3,075
變動/%	-42/-1.4%
昨晚道指	24,322
變動/%	239/1%

■ 大市分析

是日推介：

中石化 (386)、中國燃氣 (384)、大唐發電 (991)

推介版塊：

燃氣股、電力股

今天有正面消息的公司：

龍源電力 (916)、中遠海運港口 (1199)、新華保險 (1336)、中國平安 (2318)、中信銀行 (998)、中國國航 (753)、光大證券 (6178)、廣汽集團 (2238)、青島啤酒股份 (168)、中國石油化工股份 (386)、建設銀行 (939)、中國人壽 (2628)、中國海外發展 (688)、中國中車 (1766)、晨鳴紙業 (1812)、重慶銀行 (1963)、華泰證券 (HTSC) (6886)、龍湖地產 (960)

今天有負面消息的公司：

中國銀河 (6881)、中國東方航空 (670)、海通證券 (6837)、上海石油化工 (338)、粵海置地 (124)

市場展望及評論：

大市連跌兩天兼曾跌破三萬大關，成交亦稍屬普通。騰訊 (700) \$380 以下有較大買盤，短線可望有反彈但股價相信要反覆下試 12 月低位 \$365。平保 (2318) 走勢轉差，兩大內銀建行 (939) 及工行 (1398) 亦然，後兩者宜急速反彈以防指數再下試低位。ADR 及場外期貨皆指向今天有反彈，預期能高開在 30,300 左右，唯恒指往上仍阻力重重，50 及 100 天線 30,640-30,670 左右已有待攻破。

電力股在波動的市況中防守性極強，當中我們上月多次推介的風電股整固後再度上揚。龍源電力 (916) 企穩於 6.8 元後昨日一度高見 7 元，可現價買入，6.55 元止蝕。華能新能源 (958) 及華電福新 (816) 亦可望追落後。製造風電機組的股份金風科技 (2208) 續後受追捧，13 元左右可吸納。火電股方面，華電國際 (1071) 及華潤電力 (836) 亦強，大唐發電 (991) 首季發電量及上網電量按年增逾一成，公佈首季業績後受追捧，現價買入，2.3 元止蝕。最落後的華能國際 (902) 亦值得留意，如企穩於 5 元以上值得追入。

上日軟件股再下跌，上日提及「騰訊 (700) 不能企穩 400 元，技術上開始轉弱，目前壓力區在 415 至 423 元，不宜進場博反彈。金山軟件 (3888) 及金蝶國際 (268) 技術上同樣開始轉弱，只是大跌小彈，金蝶可且看 7 元能否穩守，大反彈機會可能比較少。」目前技術上顯示軟件股下跌動力還存在，只是大跌小彈，除非大強勢上穿 100 天，否則現不宜進場博反彈。

大市回顧：

上日恆指高開低走，收報 30,007 點，跌 320 點 (1.0%)；國指同樣下跌，收報 11,949

## 本地市場導報

2018年4月27日

金價 (美元/安士)	1,317
變動/%	-8/-0.6%
油價 (美元/桶)	68.1
變動/%	0/0%
美國 10 年債息 (%)	2.98
變動 (點子)	-1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.24790	1.23210

點，下跌 144 點 (1.2%)。大市成交約為 1,080 億港元，與上日增資。內地股市下跌，上證收市報 3,075 點，跌 42 點 (1.4%)；深成指跌 254 點 (2.42%)，兩市總成交額約為 4,250 億元人民幣，較上日減少。藍籌股方面，騰訊 (700) 回 1.2%；友邦 (1299) 股價下跌 1.5%；滙控 (5) 跌 0.6%；港交所 (388) 跌 1.9%；工行 (1398) 報跌 0.6%；建行 (939) 回 0.9%。

軟件股跑輸大市，金山軟件 (3888) 下跌 3.6%；金蝶國際 (268) 股價下挫 4.5%；中國軟件國際 (354) 下滑 16%。半導體回吐，華虹 (1347) 回 6.7%；ASM 太平洋 (522) 下跌 2.5%；中芯國際 (981) 報跌 0.9%。醫藥股普遍下滑，石藥 (1093) 報跌 2.1%；復星醫藥 (2196) 回 2.0%；三生製藥 (1530) 股價向下 1.1%；綠葉製藥 (2186) 挫 2.9%。

科技股普遍向下，丘鈦科技 (1478) 回 4.2%；長飛光纖光纜 (6869) 下跌 6.0%；舜宇光學 (2382) 報跌 7.0%；瑞聲 (2018) 回 3.5%。內險股下滑，中國財險 (2328) 下跌 2.6%；太平 (966) 回 3.9%；平保 (2318) 下挫 3.8%。大市整體下跌，下跌股份達 1296 隻。

中石化 (386) 首季盈利按年增 12.85%，收入按年增 6.71%，雖然業績與盈利增長預算相若，但發改委調高成品油價格，利好中石化，穩守現價 7.34 可留意博反彈，下跌穿 7.23 元止蝕。燃氣股上日企穩，中國燃氣 (384) 目前在 27.75 至 28.5 元之間橫行，或可博其再破頂，建議 27.75 元買入，期望股價突破 28.5 元的阻力，下跌穿 27.25 元止蝕。大唐發電 (991) 首季發電量及上網電量按年增逾一成，公佈首季業績後受追捧，現價買入，2.3 元止蝕。

利好消息方面，龍源電力 (916) 公佈首季業績，截至今年 3 月底止首季盈利 19.01 億元 (人民幣)，按年升 67.04%。期內，收入 68.62 億元，按年增 12.9%。盈利按年按季大升，收入按年上漲，按季持平，預料利好。中遠海運港口 (1199) 公佈首季業績，截至 3 月底止首季股東應佔利潤 6922.7 萬元 (美元)，按年增長 84.32%。每股基本盈利 2.26 仙，收入 2.38 億元，按年上升 86.13%。利潤按年上升，按季回落，收入按年按季皆上升，屬利好。新華保險 (1336) 公佈首季業績，截至 3 月底止首季盈利 26.09 億元 (人民幣)，按年增長 42.03%，每股盈利 84 分，營業收入 461.59 億元，按年上升 3.51%。收入及盈利按年按季上升，而數字好過市場預期，預料利好股價。中國平安 (2318) 公佈首季業績，第一季歸屬母公司股東淨利潤 257.02 億元 (人民幣)，按年增長 11.49%；每股盈利 1.44 元，收入 3358.49 億元，按年增 18.19%。淨利潤及收入按年按季穩健增長，而盈利數

字好過市場預期，屬利好。中信銀行（998）公佈首季業績，截至今年3月底止，首季盈利121.66億元（人民幣），按年增6.82%，每股盈利0.25元期內，經營收入397.92億元，按年增5.13%。盈利按年及按季造好，加上業績優於市場預期，預料利好股價。中國國航（753）公佈首季業績，截至今年3月底止，首季盈利26.28億元（人民幣），按年增79.23%，每股盈利0.19元，營業收入316.07億元，按年增9.11%。盈利及收入按年，按季上揚，屬利好。光大證券（6178）公佈首季業績，至3月底止，首季盈利7.31億元（人民幣），按年增長24.56%，每股盈利15.86分，營業收入23.35億元，按年升20.85%。但盈利及收入按季下跌兩成，屬一般利好。廣汽集團（2238）公佈首季業績，截至3月底止，首季盈利38.8億元（人民幣），按年增長1.34%，每股盈利53分，營業收入191.97億元，按年上升13.69%。盈利按年，收入按季持平，預料利好作用有限。青島啤酒股份（168）公佈首季業績，截至3月底止，首季盈利6.67億元（人民幣），按年上升15.16%，每股盈利49.4分，營業收入72.52億元，按年增長3.01%。業績按年按季上升，屬利好。中國石油化工股份（386）公佈首季業績，截至今年3月底止，首季盈利187.7億元（人民幣），按年增12.85%，每股盈利15.5分，營業收入6212.51億元，按年增6.71%，業績與盈利增長預算相若，預料利好作用有限。建設銀行（939）公佈首季業績，截至今年3月底止首季股東應佔溢利738.15億元（人民幣），按年增5.43%，每股盈利0.3元，經營收入1649.18億元，按年增3.7%。業績與盈利增長預算相若，預料利好作用有限。中國人壽（2628）公佈首季業績，截至3月底止，首季盈利135.18億元（人民幣），按年增長1.2倍，每股盈利48分。早前公司已發盈喜，全年盈利增長符合盈喜指引，預料利好作用有限。中國海外發展（688）公佈首季業績，截至今年3月底止首季經營溢利82.4億元，增年增5.64%；收入276.4億元，按年增0.8%。溢利及收入按年持平，消息屬一般。中國中車（1766）公佈首季業績，截至3月底止，首季盈利12.71億元（人民幣），按年增長0.36%，每股盈利4分，營業收入329.23億元，按年下跌1.99%。盈利按年增長，按季下跌，屬輕微利好。晨鳴紙業（1812）公佈首季業績，截至3月底止，首季盈利7.83億元（人民幣，下同），按年上升11.39%，每股盈利0.31元，營業收入72.42億元，增長15.42%。盈利收入按年有增長，按季下跌，預料利好作用有限。重慶銀行（1963）公佈首季業績，截至3月底止首季盈利11.14億元（人民幣），按年增長1.72%，每股盈利36分。盈利按年及季穩健造好，屬利好。華泰證券（HTSC）（6886）公佈首季業績，截至3月底止首季股東應佔利潤19.03億元（人民幣），按年增43.07%，每股盈利26.57分，營業收入42.9億元，按年增13.35%。首季利潤及收入按年大增，預料利好股價。龍湖地產（960）主席吳亞軍，在周一（23日）以平均價22.7836元，增持共159.65萬股，涉資3637.4萬元。完成後，持股由約43.71%增至43.74%，預料利好股價。

利淡消息方面，中國銀河（6881）公佈首季業績，截至今年3月底止，首季盈利10.14億元（人民幣），按年下跌9.22%，每股盈利10分，營業收入26.18億元，按年減少11.69%。盈利及收入按年下跌，但收入按季上升，預料一般利淡股價。中國東方航空（670）公佈首季業績，截至今年3月底止，首季盈利19.83億元（人民幣），按年下跌29.63%，每股盈利13.71分，營業收入267.53億元，按年增9.04%。雖然盈利按年下跌，但盈利對比上季轉虧為盈收入按年按季上升，屬輕微利淡。海通證券（6837）公佈首季業績，截至今年3月底止，首季盈利17.32億元（人民幣），按年下跌22.68%，每股盈利15分，營業收入57.05億元，按年減少11.45%，業績與盈利增長預算相差大，預料利淡股價。上海石油化工股份（338）公佈首季業績，截至3月底止，首季盈利17.72億元（人民幣），按年下跌8.16%，每股盈利16.4分，業績與盈利增長預算有一定相差，預料利淡股價。粵海置地（124）公佈首季業績，截至3月底止，首季盈利1.428百萬元（人民幣），按年下跌82.2%，按年盈利大幅下跌，預料利淡股價。

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 27 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。