

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
中國忠旺 (1333)	首季業績
中信証券 (6030)	首季業績
東方電氣 (1072)	首季業績
中煤能源 (1898)	首季業績
兗州煤業 (1171)	首季業績
中遠海控 (1919)	首季業績
中石油 (857)	首季業績
復星醫藥 (2196)	首季業績
中國太平洋保險 (2601)	首季業績
中國中鐵 (390)	首季業績
上海醫藥 (2607)	首季業績
濰柴動力 (2338)	首季業績
招金礦業 (1818)	首季業績
江西銅業 (358)	首季業績
中國中冶 (1618)	首季業績
中國電信 (728)	首季業績
洛陽鉬業 (3993)	首季業績
南方航空 (1055)	首季業績
中鋁國際 (2068)	首季業績
中國交通建設 (1800)	首季業績
中國鐵建 (1186)	首季業績
上海電氣 (2727)	首季業績
中聯重科 (1157)	首季業績
郵儲銀行 (1658)	首季業績
農業銀行 (1288)	首季業績
重慶農村商業銀行 (3618)	首季業績
招商銀行 (3968)	首季業績
工商銀行 (1398)	首季業績
民生銀行 (1988)	首季業績
中遠海能 (1138)	首季業績
中國神華 (1088)	首季業績
中集集團 (2039)	首季業績
中遠海發 (2866)	首季業績
中海油田服務 (2883)	首季業績
比亞迪 (1211)	首季業績
粵海投資 (270)	首季業績

■ 大市分析

是日推介：

IGG (799)、金沙 (1928)、招商銀行 (3968)

推介版塊：

博彩股、內銀股

今天有正面消息的公司：

中國忠旺 (1333)、中信証券 (6030)、東方電氣 (1072)、中煤能源 (1898)、兗州煤業 (1171)、中遠海控 (1919)、中石油 (857)、復星醫藥 (2196)、中國太平洋保險 (2601)、中國中鐵 (390)、上海醫藥 (2607)、濰柴動力 (2338)、招金礦業 (1818)、江西銅業 (358)、中國中冶 (1618)、中國電信 (728)、洛陽鉬業 (3993)、南方航空 (1055)、中鋁國際 (2068)、中國交通建設 (1800)、中國鐵建 (1186)、上海電氣 (2727)、中聯重科 (1157)、郵儲銀行 (1658)、農業銀行 (1288)、重慶農村商業銀行 (3618)、招商銀行 (3968)、工商銀行 (1398)、民生銀行 (1988)

今天有負面消息的公司：

中遠海能 (1138)、中國神華 (1088)、中集集團 (2039)、中遠海發 (2866)、中海油田服務 (2883)、比亞迪 (1211)、粵海投資 (270)、比亞迪電子 (285)、國泰君安証券 (2611)、交通銀行 (3328)、中國銀行 (3988)

市場展望及評論：

恒指連跌兩天後，上周五有反彈但成交仍不足千億。指數仍險守三萬大關，騰訊 (700) 及時反彈居功至偉，短線阻力為十日線 \$394，及四百大關。匯控 (5)、友邦 (1299) 及油股仍強勢，可帶領大市再上試高位；內銀股中建行 (939) 及工行 (1398) 亦屬好友重要棋子。港交所 (388) 似喘定，平保 (2318) 及手機股則仍要捱沽。大市仍有待突破 29,500 或者 30,700 才有較明確方向。

澳門博彩股上日企穩，永利 (1128) 上日反彈，暫時未有方向，但似乎仍有力再試 31 元，下跌穿 28.3 元確認轉勢。銀娛 (27) 上日失守 10 天及 20 天線，如 70 元未能受守穩可能要下試 50 天線的 65 元位置。美高梅 (2282) 目前在的 21 元至 22 元橫行，可少注試入博向上破 22.5 壓力區。銀娛 (27) 50 天線關口依然成為阻力，未見突破下仍不是買入好機會。反觀我們曾提及作為追落後之選的金沙 (1928) 續向好，仍可以 45 元高位為目標。

上日推薦的風電股如龍源電力 (916)、華能新能源 (958)、華電福新 (816) 以及風電機組製造商金風科技 (2208) 跑贏大市，政策利好加上業績改善、上網電量增加，相關股份獲得市場重估其價值，預料中線跑贏大市，建議繼續持貨。另外曾提到最落後的華能國際 (902) 企穩於 5 元以上，現價可追入，以 4.93 元為止蝕價。亦可留意高息率的華潤電力

本地市場導報

2018年4月30日

比亞迪電子 (285)	首季業績
國泰君安證券 (2611)	首季業績
交通銀行 (3328)	首季業績
中國銀行 (3988)	首季業績

數據速覽

昨天恆指	30,280
變動/%	272/0.9%
昨天國企指數	12,066
變動/%	117/1.0%
大市成交 (億港元)	974.8
沽空金額 (億港元)	130.3
佔大市成交比率	13.4%
上證指數	3,159
變動/%	7/0.2%
昨晚道指	24,311
變動/%	-11/-0%
金價 (美元/安士)	1,325
變動/%	0/0%
油價 (美元/桶)	68.0
變動/%	-0.2/-0.3%
美國 10 年債息 (%)	2.96
變動 (點子)	-2bpt

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.25100	1.23520

(836) · 現價追入 · 14.4 元止蝕。

大市回顧：

上日恆指高開後回落，恆指高開 293 點後下滑，收報 30,280 點，上升 272 點 (0.9%)；國指則高開 138 點，收報 12,066 點，升 117 點 (1.0%)。大市成交約為 974 億港元，較上日減少。總結上周，恆指共下跌 138 點，國企指數共升 12 點。內地股市同樣向下，上證收市報 3,159 點，升 7 點 (0.2%)；深成指升 32 點 (0.3%)，兩市總成交額約為 4,121 億元人民幣，較上日縮減。

藍籌股方面，騰訊 (700) 升 1.6%；友邦 (1299) 股價上漲 1.7%；滙控 (5) 升 0.5%；港交所 (388) 漲 0.5%；工行 (1398) 報跌 0.4%；建行 (939) 反彈 0.6%；平保 (2318) 下挫 2.2%。

電訊股反彈，中移動 (941) 上揚 3.5%；中電信 (728) 上升 2.7%；聯通 (762) 漲 2.6%。內地航空股上揚，南方航空 (1055) 上升 1.9%，同業東方航空 (670) 上漲 4.8% 及中國國航 (753) 亦近 2.9%。水泥股造好，海螺 (914) 升超過 3.3%；華潤水泥 (1313) 上揚 1.9%；中建材 (3323) 漲 2.4%。發改委公布調高成品油價格，油股上升，中海油 (883) 上升 2.8%；中石油 (857) 報漲 2.1%；中石化 (386) 上漲 4.5%。

內需股回吐，康師傅 (322) 回吐 3.1%；旺旺 (151) 跌 2.4%；蒙牛乳業 (2319) 下降 6.4%。大市整體上升股份達 1079 隻。

IGG (799) 上日跑出，IGG 近日升破下降楔形，暫時 MACD 位於 0 水平左右，並剛呈牛差。RSI 從 50 上升，顯示上升機會較大，或可成為投機的選擇，目標位上穿 12 元高位，企穩 11 元可買進，下跌穿 10.6 元止蝕。澳門博彩股上日表現不錯，作為追落後之選的金沙 (1928) 向好，金沙公布首季業績，首季度盈利 5.57 億元 (美元) 按年上升 59.1%；期內總收入 21.6 億元上升 17.4%，比市場預期的 20.6 億元為高。企穩 43.5 元可買進，目標位上望 45 元，下跌穿 42.8 元位置止蝕。

內銀首季業績良好，當中我們的首選招商銀行 (3968) 在淨利息收益率增長，以及不良貸款率下降的幅度跑贏同業，現價買入，31.5 元止蝕。

利好消息方面，中國忠旺 (1333) 截至今年 3 月底止，首季利潤 5.35 億元 (人民幣)，按年增 4.45%。首季利潤按年微增，沒有大驚喜，屬微利好。中信証券 (6030) 首季扣除非

經常性損益的淨利潤 26.7 億元 (人民幣) · 按年增 8.5% · 每股盈利 0.22 元。期內 · 營業收入 97.12 億元 · 按年增 12.74%。首季利潤按年上升 · 預料利好。東方電氣 (1072) 首季利潤 2.14 億元 (人民幣) · 按年增 39.7%。首季扣除非經常性損益的淨利潤 1.96 億元 · 按年增 5.5 倍 · 每股盈利 0.22 元。期內 · 營業收入 65.9 億元 · 按年增 18.1%。首季利潤按年大升 · 預料利好。中煤能源 (1898) 截至 3 月底止 · 首季扣除非經常性損益的淨利潤 13.86 億元 (人民幣) · 按年增 26.8% · 每股盈利 0.11 元。期內 · 收入 257.65 億元 · 按年增 44.22%。首季利潤收入按年上升 · 預料利好。兗州煤業 (1171) 截至 3 月底止 · 首季扣除非經常性損益的淨利潤 21.66 億元 (人民幣) · 按年增 33.95% · 每股盈利 45.35 分。首季利潤收入按年向好 · 數字比較同業出色 · 預料利好。中遠海控 (1919) 截至 3 月底止 · 首季的扣除非經常性損益的淨盈利 1.5 億元 (人民幣) · 按年上升 33.04% · 每股盈利 2 分。期內 · 營業收入 219.23 億元 · 按年上升 9.06%。但首季利潤按年跌 33.0% · 利好程度有限。中石油 (857) 截至今年 3 月底止 · 首季純利 101.5 億元 (人民幣) · 按年增長 78.1% · 每股盈利 0.06 元。首季利潤收入按年出色 · 數字較市場預期理想 · 屬利好。復星醫藥 (2196) 截至 3 月底止 · 首季扣除非經常性損益的盈利 5.26 億元 (人民幣) · 按年上升 1.7% · 每股盈利 0.28 元 · 營業收入 57.19 億元 · 按年增 47.38%。利潤按年持平 · 利好消息有限。中國太平洋保險 (2601) 截至 3 月底止 · 首季盈利 37.51 億元 (人民幣 · 下同) · 按年增 87.55% · 每股盈利 0.41 元 · 營業收入按年增 14.79% · 利潤收入按年數字良好 · 屬利好消息。中國中鐵 (390) 截至 3 月底止 · 首季扣除非經常性損益的淨利潤 30.43 億元 (人民幣) · 按年增 19.48% · 每股盈利 13.1 分。首季利潤收入按年上升 · 數字表現不錯 · 預料利好。上海醫藥 (2607) 截至今年 3 月底止 · 首季盈利 10.2 億元 (人民幣) · 按年增 2.07%。營業收入按年增 9.83% · 利潤按年持平 · 數字較市場預期差 · 利好消息有限。濰柴動力 (2338) 截至 3 月底止 · 首季扣除非經常性損益的淨利潤 19.89 億元 (人民幣) · 按年增 70.64% · 每股盈利 24 分。首季利潤按年大升 · 數字表現不錯 · 預料利好。招金礦業 (1818) 截至 3 月底止 · 首季股東應佔淨利潤 1.34 億元 (人民幣) · 按年增長 11.48%。每股基本收益 0.04 元 · 但營業收入按年下跌 15% · 利潤按年向好 · 但數字收入較差 · 利好消息有限。江西銅業 (358) 截至 3 月底止 · 首季扣除非經常性損益的淨利潤 7.62 億元 (人民幣) · 按年增 30.7% · 每股盈利 0.22 元 · 營業收入按年增 13.27% · 數字表現不錯 · 對股價有幫助。中國中冶 (1618) 截至 3 月底止 · 首季扣除非經常性損益的淨利潤 15.64 億元 (人民幣) · 按年增 20.4% · 每股盈利 8 分 · 營業收入按年增 24.9% · 數字表現不錯 · 屬利好。中國電信 (728) 截至 3 月底止 · 首季股東應佔利潤 56.98 億元 (人民幣) · 按年增 6.48% · 收入按年增 5.6% · 利潤數字較市場預持平 · 屬一般利好消息有限。洛陽鉬業 (3993) 截至 3 月底止 · 首季 15.5 億元 (人民幣) · 按年增長 1.6 倍 · 每股盈利 7 分 · 營業收入按年上升 28.53% · 數字表現不錯 · 利好股價。南方航空 (1055) 截至 3 月

底止，首季扣除非經常性損益的淨利潤 23.83 億元（人民幣），按年增長 68.89%，每股盈利 25 分，營業收入按年上升 10.1%，盈利數字表現出色，屬利好。中鋁國際（2068）截至 3 月底止，首季業績，股東應佔淨利潤 3800.55 萬元（人民幣），按年增長 74.9%，營業總收入按年上升 1.93%，盈利數字表現出色，收入數字持平，屬微利好。中國交通建設（1800）截至 3 月底止，首季盈利 34.34 億元（人民幣），按年增長 9.35%，營業收入按年上升 12.76%，盈利增長數字穩定，預料利好。中國鐵建（1186）截至 3 月底止，首季盈利 34.22 億元（人民幣，下同），按年上升 18.86%，營業收入增長 6.97%，盈利增長與同業持平，預料一般利好股價。上海電氣（2727）截至 3 月底止，首季扣除非經常性損益的淨利潤 5.72 億元（人民幣），按年增長 26.71%，每股盈利 4 分，營業收入按年上升 20%，盈利數字表現不錯，屬利好。中聯重科（1157）截至 3 月底止，首季盈利 3.77 億元（人民幣），按年增長 3.46 倍，營業收入按年上升 20.58%。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。郵儲銀行（1658）截至 3 月底止，首季盈利 165.05 億元（人民幣），按年增長 19.64%，非利息收入 46.62 億元，按年增 14.18%，不良貸款餘額 272 億元，不良貸款率為 0.70%，撥備覆蓋率為 353.20%。盈利和市場預期持平，非利息收入大增，不良貸款率較同業好，撥備覆蓋率較同業好，預料利好。農業銀行（1288）截至 3 月底止，首季盈利 587.36 億元（人民幣），按年增長 5.43%，非利息收入 233.9 億元，按年降 8.2%，不良貸款餘額 1869.52 億元，按季減少 70.8 億元，不良貸款率 1.68%，按季下降 0.13%，撥備覆蓋率 238.75%，按季上升 11.12 個百分點。盈利和市場預期持平，非利息收入下降，不良貸款率有改善，撥備覆蓋率同樣上升，預料利好。重慶農村商業銀行（3618）截至 3 月底止，首季盈利 25.56 億元（人民幣），按年增 5.24%，非利息收入 8.99 億元，按年增 58.93%，不良貸款餘額 41.48 億元，按季增加 8.47 億元，不良貸款率 1.18%，按季增 0.2%，撥備覆蓋率 334.25%，非利息收入大增，不良貸款率較同業好，撥備覆蓋率較同業好，預料利好。招商銀行（3968）截至 3 月底止，首季淨利潤 226.74 億元（人民幣），按年增 13.5%，非利息收入 233.71 億元，按年增 4.62%，不良貸款餘額 549.58 億元，按季減少 24.35 億元，不良貸款率 1.48%，按季下降 0.13%，撥備覆蓋率 295.93%，盈利和市場預期持平，非利息收入上升，不良貸款率下降，撥備覆蓋率較同業好，預料利好。工商銀行（1398）截至今年 3 月底止，首季盈利 788.02 億元（人民幣），按年增 3.98%，其中，非利息收入 461.73 億元，按年持平，不良貸款餘額按季增長 40.35 億元；不良貸款率 1.54%，撥備覆蓋率為 174.51%，按季增 20.44 個百分點，非利息收入按年持平，首季盈利和市場預期一致，雖不良貸有增加，但撥備覆蓋率增長數字不差，預料一般利好股價。民生銀行（1988）截至 3 月底止，首季盈利 149.42 億元（人民幣），按年增長 5.23%，非利息收入 210 億元，按年上升 34.89%，不良貸款餘額 496.47 億元，按季增長 17.58 億元；不良貸款率 1.71%，撥備覆蓋率 172.17%，比上年末上升 16.56 個

百分點，非利息收入向好，首季盈利和市場預期一致，非利息收入大增，不良貸款率比同業高，撥備覆蓋率有增長，預料一般利好。

利淡消息方面，中遠海能 (1138) 截至 3 月底止，首季虧損 8488.41 萬元 (人民幣)，每股虧損 2.11 分；去年同期盈利 5.63 億元，營業收入 24.02 億元，按年下跌 9.87%。收入利潤轉差，預料利淡。中國神華 (1088) 截至 3 月底止，首季盈利 122.03 億元 (人民幣，下同)，按年下跌 5.67%，每股盈利 61.4 分，經營收入 629.79 億元，增加 3.14%。盈利按年微跌，屬微利差。中集集團 (2039) 截至 3 月底止，首季扣除非經常性損益的盈利 1.7 億元 (人民幣)，按年下跌 62.24%，每股盈利 14 分，營業收入 192.5 億元，按年增 31.2%。利潤按年轉差，預料利淡。中遠海發 (2866) 截至 3 月底止，首季盈利 2.81 億元 (人民幣)，按年下跌 19.23%，每股盈利 2.4 分。利潤按年下滑，預料利淡。中海油田服務 (2883) 截至 3 月底止，首季虧損 6.51 億元 (人民幣)，每股虧損 14 分，去年同期虧損 5.57 億元。公司虧損按年未轉好，預料利淡。比亞迪 (1211) 截至 3 月底止，首季盈利 1.02 億元 (人民幣，下同)，按年減少 83.09%。營業收入 247.38 億元，按年增 17.54%。公司預期上半年股東應佔利潤的按年跌幅將介乎 70.98%至 82.59%，利潤按年大下跌，預料利淡。粵海投資 (270) 截至 3 月底止，首季盈利 10.8 億元 (人民幣)，按年減少 8.4%。營業收入按年增 12.9%，利潤按年轉差，預料利淡。比亞迪電子 (285) 截至 3 月底止，首季盈利 4.64 億元 (人民幣)，按年下跌 12.55%，營業額按年增 5.12%，利潤按年轉差，預料利淡。國泰君安證券 (2611) 截至 3 月底止，首季扣除非經常性損益的盈利 14.79 億元 (人民幣)，按年跌 34.93%，每股盈利 0.26 元，營業收入按年增 11.78%，利潤按年大跌，預料利淡。交通銀行 (3328) 截至今年 3 月底止，首季盈利 200.91 億元 (人民幣)，按年增 3.97%，非利息收入 108 億元，按年下降 3.9%，不良貸款餘額 705.98 億元，按季增長 20.9 億元；不良貸款率 1.5%，撥備覆蓋率 165.85%，比上年末上升 11.12 個百分點，盈利和市場預期持平，非利息收入下降，不良貸款率持平，撥備覆蓋率有上升但比較同業差，預料利淡。中國銀行 (3988) 截至今年 3 月底止，首季盈利 490.01 億元 (人民幣)，按年增 5.04%，非利息收入 400 億元，按年下降 21.37%，不良貸款餘額 1596.47 億元，按季增長 0.74%；不良貸款率 1.43%，按季持平，撥備覆蓋率 165.85%，盈利和市場預期持平，非利息收入大跌，不良貸款率持平，撥備覆蓋率較同業差，預料利淡。

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。

首季業績:截至2018年4月30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。