



Tung Shing Securities (Brokers)

東盛證券(經紀)

# 成份股盈喜及盈警預測

## 專題分析

研究部主管

李聲揚, CFA

[isyli@sinopac.com](mailto:isyli@sinopac.com)

(852) 3609 6868

研究員

李文傑

[mkli@sinopac.com](mailto:mkli@sinopac.com)

(852) 3609 6381

研究員

伍其峰

[dkfng@sinopac.com](mailto:dkfng@sinopac.com)

(852) 3609 6253

## 撮要

- 2016 年第 3 季剛剛完結，上市公司開始陸續踏入第三季的業績公佈期。
- 公司的純利實際數字為何當然仍是未知之數，但公司會否發出盈喜及盈警卻絕對有跡可循。
- 我們認為於第 3 季會發佈盈利預喜的公司會有以下數間：

700 HK	騰訊控股
992 HK	聯想集團
1099 HK	國藥控股
2202 HK	萬科企業
916 HK	龍源電力
1211 HK	比亞迪股份

- 我們認為於第 3 季會發佈盈利警告的公司則為下列數間：

762 HK	中國聯通
2628 HK	中國人壽
857 HK	中國石油股份
2883 HK	中海油田服務
3323 HK	中國建材
6886 HK	華泰證券
1336 HK	新華保險
6030 HK	中信證券
1776 HK	廣發證券
6837 HK	海通證券
902 HK	華能國際電力
2601 HK	中國太保
753 HK	中國國航

### 計算方法

- 是次研究的對象為恒生指數及國企指數的成份股，而該成份股需於過往會公佈季度業績。
- 我們會假設該成份股於 2016 年第 3 季公佈的純利數字與第 2 季相同，以此計算出該成份股首 3 季純利之和。
- 最後以 2016 年預測的首 3 季純利數字與 2015 年該成份股的首 3 季純利作比較，並以 30% 為準則，如純利倒退超過 30%，則我們相信該成份股有較大機會發出盈警；相反，如純利增長超過 30%，則該公司發出盈喜的可能性便提高。

表 1: 恒指成份股 2016 年季度純利及預期

		(A)	(B)	(C)=(B)		(D)=(A)+(B)+(C)
	恒指成份股	1Q16A	2Q16A	3Q16E		9M16E
762 HK Equity	中國聯通	\$ 480	\$ 949	\$ 949		\$ 2,378
2628 HK Equity	中國人壽	\$ 5,251	\$ 5,144	\$ 5,144		\$ 15,539
857 HK Equity	中國石油股份	\$ (13,785)	\$ 14,316	\$ 14,316		\$ 14,847
5 HK Equity	匯豐控股	\$ 4,301	\$ 2,611	\$ 2,611		\$ 9,523
388 HK Equity	香港交易所	\$ 1,432	\$ 1,553	\$ 1,553		\$ 4,538
1928 HK Equity	金沙中國	\$ 313	\$ 238	\$ 238		\$ 788
1088 HK Equity	中國神華	\$ 4,741	\$ 6,086	\$ 6,086		\$ 16,913
2018 HK Equity	瑞聲科技	\$ 619	\$ 736	\$ 736		\$ 2,091
1398 HK Equity	工商銀行	\$ 74,764	\$ 75,453	\$ 75,453		\$ 225,670
939 HK Equity	建設銀行	\$ 67,952	\$ 65,458	\$ 65,458		\$ 198,868
3988 HK Equity	中國銀行	\$ 46,619	\$ 46,418	\$ 46,418		\$ 139,455
3328 HK Equity	交通銀行	\$ 19,066	\$ 18,595	\$ 18,595		\$ 56,256
941 HK Equity	中國移動	\$ 23,900	\$ 36,672	\$ 36,672		\$ 97,244
386 HK Equity	中國石油化工	\$ 6,663	\$ 13,256	\$ 13,256		\$ 33,175
2318 HK Equity	中國平安	\$ 20,700	\$ 20,076	\$ 20,076		\$ 60,852
700 HK Equity	騰訊控股	\$ 9,183	\$ 10,737	\$ 10,737		\$ 30,657
992 HK Equity	聯想集團	\$ 172	\$ 173			6M16E \$345

註：聯想集團年結為 3 月 31 日

資料來源：公司資料，東盛證券

表 2:恒指成份股 2015 年季度純利及比較

	(A)	(B)	(C)=(B)	(D)=(A)+(B)+(C)	
	1Q15A	2Q15A	3Q15A	9M15A	9M16E V 9M15A
中國聯通	\$ 3,164	\$ 3,826	\$ 1,191	\$ 8,181	-70.93%
中國人壽	\$ 12,271	\$ 19,218	\$ 2,348	\$ 33,837	-54.08%
中國石油股份	\$ 6,150	\$ 19,256	\$ 5,195	\$ 30,601	-51.48%
匯豐控股	\$ 5,259	\$ 4,359	\$ 4,839	\$ 14,457	-34.13%
香港交易所	\$ 1,575	\$ 2,520	\$ 2,330	\$ 6,425	-29.37%
金沙中國	\$ 345	\$ 390	\$ 345	\$ 1,079	-26.94%
中國神華	\$ 5,859	\$ 6,974	\$ 4,828	\$ 17,661	-4.24%
瑞聲科技	\$ 606	\$ 639	\$ 851	\$ 2,096	-0.26%
工商銀行	\$ 74,324	\$ 74,697	\$ 72,740	\$ 221,761	1.76%
建設銀行	\$ 67,005	\$ 64,890	\$ 59,662	\$ 191,557	3.82%
中國銀行	\$ 45,838	\$ 44,908	\$ 40,799	\$ 131,545	6.01%
交通銀行	\$ 18,970	\$ 18,354	\$ 14,716	\$ 52,040	8.10%
中國移動	\$ 23,800	\$ 33,506	\$ 28,157	\$ 85,463	13.78%
中國石油化工	\$ 2,172	\$ 23,251	\$ 1,636	\$ 27,059	22.60%
中國平安	\$ 19,964	\$ 14,685	\$ 13,627	\$ 48,276	26.05%
騰訊控股	\$ 6,883	\$ 7,314	\$ 7,445	\$ 21,642	41.66%
聯想集團	\$ 105	\$ (800)		6M15A \$(695)	轉虧為盈

資料來源：公司資料，東盛證券

表 3:國企指數成份股 2016 年季度純利及預期

		(A)	(B)	(C)=(B)	(D)=(A)+(B)+(C)
	國指成份股	1Q16A	2Q16A	3Q16E	9M16E
2883 HK Equity	中海油田服務	\$ (927)	\$ (7,477)	\$ (7,477)	\$ (15,880)
3323 HK Equity	中國建材	\$ 160	\$ (50)	\$ (50)	\$ 60
6886 HK Equity	華泰證券	\$ 1,246	\$ 1,595	\$ 1,595	\$ 4,436
1336 HK Equity	新華保險	\$ 1,994	\$ 1,339	\$ 1,339	\$ 4,672
6030 HK Equity	中信證券	\$ 1,641	\$ 3,601	\$ 3,601	\$ 8,843
1776 HK Equity	廣發證券	\$ 1,806	\$ 2,225	\$ 2,225	\$ 6,255
6837 HK Equity	海通證券	\$ 1,754	\$ 2,510	\$ 2,510	\$ 6,774
902 HK Equity	華能國際電力	\$ 3,948	\$ 2,229	\$ 2,229	\$ 8,406
2601 HK Equity	中國太保	\$ 2,199	\$ 3,943	\$ 3,943	\$ 10,085
753 HK Equity	中國國航	\$ 2,435	\$ 1,033	\$ 1,033	\$ 4,501
914 HK Equity	安徽海螺	\$ 1,155	\$ 2,203	\$ 2,203	\$ 5,562
168 HK Equity	青島啤酒股份	\$ 534	\$ 535	\$ 535	\$ 1,604
1766 HK Equity	中國中車	\$ 1,988	\$ 2,807	\$ 2,807	\$ 7,602
1288 HK Equity	農業銀行	\$ 54,688	\$ 50,460	\$ 50,460	\$ 155,608
390 HK Equity	中國中鐵	\$ 2,274	\$ 2,842	\$ 2,842	\$ 7,957
1988 HK Equity	民生銀行	\$ 13,706	\$ 13,517	\$ 13,517	\$ 40,740
3968 HK Equity	招商銀行	\$ 18,350	\$ 16,881	\$ 16,881	\$ 52,112
998 HK Equity	中信銀行	\$ 11,200	\$ 12,400	\$ 12,400	\$ 36,000
728 HK Equity	中國電信	\$ 5,119	\$ 6,554	\$ 6,554	\$ 18,227
1800 HK Equity	中國交通建設	\$ 2,306	\$ 4,952	\$ 4,952	\$ 12,210
2333 HK Equity	長城汽車	\$ 2,396	\$ 2,529	\$ 2,529	\$ 7,455
1099 HK Equity	國藥控股	\$ 1,020	\$ 1,509	\$ 1,509	\$ 4,039
2202 HK Equity	萬科企業	\$ 833	\$ 4,518	\$ 4,518	\$ 9,869
916 HK Equity	龍源電力	\$ 1,066	\$ 1,218	\$ 1,218	\$ 3,502
1211 HK Equity	比亞迪股份	\$ 851	\$ 1,409	\$ 1,409	\$ 3,669

資料來源：公司資料，東盛證券

表 4:國企指數成份股 2015 年季度純利及比較

	(A)	(B)	(C)=(B)	(D)=(A)+(B)+(C)	
	1Q15A	2Q15A	3Q15A	9M15A	9M16E V 9M15A
中海油田服務	\$ 970	\$ (75)	\$ 354	\$ 1,249	轉盈為虧
中國建材	\$ 289	\$ 503	\$ (36)	\$ 756	-92.11%
華泰證券	\$ 2,015	\$ 4,659	\$ 1,965	\$ 8,639	-48.65%
新華保險	\$ 3,624	\$ 3,128	\$ 1,892	\$ 8,644	-45.95%
中信証券	\$ 3,817	\$ 8,653	\$ 3,516	\$ 15,986	-44.68%
廣發証券	\$ 2,517	\$ 5,889	\$ 1,980	\$ 10,386	-39.77%
海通証券	\$ 4,102	\$ 6,053	\$ 910	\$ 11,065	-38.78%
華能國際電力	\$ 5,034	\$ 3,917	\$ 4,176	\$ 13,127	-35.96%
中國太保	\$ 4,903	\$ 6,392	\$ 3,741	\$ 15,036	-32.93%
中國國航	\$ 1,681	\$ 2,521	\$ 2,331	\$ 6,534	-31.11%
安徽海螺	\$ 1,714	\$ 3,001	\$ 1,397	\$ 6,112	-9.00%
青島啤酒股份	\$ 521	\$ 678	\$ 547	\$ 1,745	-8.09%
中國中車	\$ 1,952	\$ 2,747	\$ 3,262	\$ 7,961	-4.51%
農業銀行	\$ 54,116	\$ 50,199	\$ 48,895	\$ 153,210	1.57%
中國中鐵	\$ 2,072	\$ 2,505	\$ 3,104	\$ 7,681	3.60%
民生銀行	\$ 13,377	\$ 13,401	\$ 11,599	\$ 38,377	6.16%
招商銀行	\$ 17,220	\$ 15,756	\$ 15,524	\$ 48,500	7.45%
中信銀行	\$ 10,928	\$ 11,658	\$ 10,340	\$ 32,926	9.34%
中國電信	\$ 5,046	\$ 5,934	\$ 5,381	\$ 16,361	11.41%
中國交通建設	\$ 1,960	\$ 4,852	\$ 3,534	\$ 10,346	18.02%
長城汽車	\$ 2,536	\$ 2,181	\$ 1,492	\$ 6,209	20.08%
國藥控股	\$ 895	\$ 1,019	\$ 923	\$ 2,837	42.37%
萬科企業	\$ 650	\$ 4,196	\$ 2,008	\$ 6,854	43.98%
龍源電力	\$ 1,029	\$ 1,177	\$ 12	\$ 2,217	57.94%
比亞迪股份	\$ 121	\$ 346	\$ 1,495	\$ 1,961	87.05%

資料來源：公司資料，東盛證券

### 預期盈喜股份短評

聯想集團 ( 992 ) 於 2015 年上半年錄得虧損，今年如錄得盈利基本上必然會發出盈喜。騰訊控股 ( 700 ) 每季純利均穩定上升，發出盈喜並不意外。

萬科企業 ( 2202 ) 本年度首三季銷售數字按年比上升 45.5%，為集團純利帶來增長。比亞迪股份 ( 1211 ) 則受惠於新能源汽車業務強勁增長所致。引起龍源電力 ( 916 ) 純利增長的則會是源於 2015 年第 3 季純利數字下滑所造成。

### 預期盈警股份短評

盈警方面則較為集中，證券股如：華泰證券 ( 6886 )、廣發證券 ( 1776 )、中信証券 ( 6030 ) 及海通証券 ( 6837 ) 等受累於成交下降影響。而保險股如：中國人壽 ( 2628 )、新華保險 ( 1336 ) 及中國太保 ( 2601 ) 等則受整體投資環境不濟而導致純利下跌。

另一災區則是因為油價下跌而拖累的純利下降的中石油 ( 857 ) 及中海油服 ( 2883 )。中國聯通 ( 762 ) 則因銷售成本上升而中國建材 ( 3323 ) 純利下跌是受累於水泥價格下跌及金融資產公允值下跌所致。華電 ( 902 ) 純利下降與其疲弱售電量並非無關。

### 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東盛（經紀）集團及 / 或其附屬公司或聯屬公司（統稱「東盛」）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東盛可信之資料來源，但東盛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，東盛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。東盛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。

東盛之董事或僱員，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

東盛及其高級職員、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。東盛可以在法律准許下，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。東盛一名或以上之董事、高級職員及 / 或僱員可擔任本報告所載證券發行人之董事。東盛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

東盛證券（經紀）有限公司（「東盛證券」）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關係人從事其研究 / 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關係人擔任其研究 / 分析 / 涉及範圍內的任何公司之董事職務或其他職務。

東盛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（包括東盛證券）（「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 2016 年 10 月 14 日，東盛證券（經紀）有限公司及其編制該報告之分析師與上述公司沒有任何利益關係。

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。

© 2015 東盛證券（經紀）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東盛證券（經紀）有限公司事先書面許可以任何方式進行複製或分發。東盛證券（經紀）有限公司概不承擔第三方此方面行為的任何責任。