



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

(852) 3609 6868

研究員

李文傑

mkli@sinopac.com

(852) 3609 6381

研究員

伍其峰

dkfng@sinopac.com

(852) 3609 6253

撮要

- 踏入 2017 年，各公司開始為 2016 年的業績公佈進行準備，但在派發「成績表」前，公司仍然會為期業績發行盈喜及盈警。
- 延續我們一貫的做法，是次報告是希望預測哪一隻股份會發行盈喜或盈警。並以 50% 為準則，如純利倒退超過 50%，則該公司有較大機會發出盈警，反之，便是發出盈喜。
- 我們認為會為 2016 年全年業績發佈盈利預喜的公司會有以下數間：

恆生指數		國企指數	
135 HK	昆侖能源	1211 HK	比亞迪
992 HK	聯想集團		
700 HK	騰訊控股		

- 我們認為會為 2016 年全年業績發佈盈利警告的公司則為下列數間：

恆生指數		國企指數	
12 HK	恆基地產	6881 HK	中國銀河
1 HK	長和		
857 HK	中國石油		
762 HK	中國聯通		
293 HK	國泰航空		
883 HK	中國海洋石油		

計算方法

- 是次研究的主要對象為恆生指數及國企指數的成份股。
- 我們會以市場對各恆生指數及國企指數成份股 2016 年的盈利預測中位數與該成份股 2015 年的實際盈利作比較，並以 50% 為準則，如純利倒退超過 50%，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 50%，則該公司發出盈喜的可能性便提高。

預期盈喜股份短評

聯想集團 (992) 於 2015 年全年錄得虧損，今年如錄得盈利基本上必然會發出盈喜。騰訊控股 (700) 今年業績的增長依然強勁，發出盈喜並不意外。

昆侖能源 (135) 業績受上年度油價下調及匯兌等因素所拖累，亦由於上年度基數較低，今年度油價回升為集團帶來利潤之外亦極有可能帶來盈喜。比亞迪股份 (1211) 則受惠於新能源汽車業務強勁增長所致。

預期盈警股份短評

盈警方面，證券股中國銀河 (6881) 受累於 2016 年成交下降所影響。而油股如：中海油 (883) 及中國石油 (857) 則因油價拖累使其 2016 年業績大打折扣。

長和 (1) 則因為上年度曾有一次性收益致使基數擴大。國泰航空 (293) 除了營運數字疲弱之外，16 年 10 月份甚至已發出宛如盈警的業務聲明以表示下半年的情況不會轉好云云。中國聯通 (762) 則因為其銷售成本上揚而致使純利倒退。恆基地產 (12) 亦同樣因業務疲弱及加息等因素導致純利下調。

表 1: 恒指成份股 2015 年全年純利與 2016 年市場預期比較

恆生指數成份股	報告貨幣(百萬)	FY15	FY16市場預期		FY15 V FY16市場預期
992 HK Equity	聯想集團	\$ (128.15)	\$622.00	3月31日 年結	轉虧為盈
135 HK Equity	昆侖能源	\$ 137.00	\$4,777.50		3387%
700 HK Equity	騰訊控股	\$ 28,806.00	\$44,456.00		54%
1299 HK Equity	友邦保險	\$ 2,691.00	\$3,874.50	11月31日 年結	44%
1088 HK Equity	中國神華	\$ 17,649.00	\$25,389.50		44%
27 HK Equity	銀河娛樂	\$ 4,161.05	\$5,859.00		41%
2018 HK Equity	瑞聲科技	\$ 3,106.90	\$3,835.00		23%
386 HK Equity	中國石化	\$ 32,438.00	\$38,836.50		20%
2318 HK Equity	中國平安	\$ 54,203.00	\$61,432.00		13%
267 HK Equity	中信股份	\$ 41,812.00	\$46,034.00		10%
1044 HK Equity	恆安國際	\$ 3,283.75	\$3,603.00		10%
1113 HK Equity	長實地產	\$ 17,113.00	\$18,227.00		7%
151 HK Equity	中國旺旺	\$ 3,406.62	\$3,532.50		4%
3 HK Equity	香港中華煤氣	\$ 7,302.00	\$7,544.00		3%
939 HK Equity	建設銀行	\$ 228,145.00	\$228,500.00		0%
101 HK Equity	恆隆地產	\$ 5,092.00	\$5,099.00		0%
3328 HK Equity	交通銀行	\$ 66,528.00	\$66,396.00		0%
941 HK Equity	中國移動	\$ 108,539.00	\$108,053.00		0%
1398 HK Equity	工商銀行	\$ 277,131.00	\$273,813.00		-1%
3988 HK Equity	中國銀行	\$ 170,845.00	\$167,982.00		-2%
6 HK Equity	電能實業	\$ 7,732.00	\$7,570.00		-2%
688 HK Equity	中國海外發展	\$ 33,312.08	\$32,514.00		-2%
1109 HK Equity	華潤置地	\$ 17,527.46	\$16,832.00		-4%
836 HK Equity	華潤電力	\$ 10,025.24	\$9,387.00		-6%
1038 HK Equity	長江基建集團	\$ 11,162.00	\$10,386.00		-7%
1928 HK Equity	金沙中國有限公司	\$ 1,459.44	\$1,355.50		-7%
2319 HK Equity	蒙牛乳業	\$ 2,367.29	\$2,121.00		-10%
144 HK Equity	招商局港口	\$ 4,808.00	\$4,240.00		-12%
2388 HK Equity	中銀香港	\$ 26,796.00	\$22,878.00		-15%
5 HK Equity	匯豐控股有限公司	\$ 13,522.00	\$10,866.00		-20%
4 HK Equity	九龍倉集團	\$ 16,024.00	\$12,436.00		-22%
2 HK Equity	中電控股	\$ 15,670.00	\$12,111.50		-23%
388 HK Equity	香港交易所	\$ 7,956.00	\$5,998.50		-25%
66 HK Equity	港鐵公司	\$ 12,994.00	\$9,191.00		-29%
23 HK Equity	東亞銀行	\$ 5,522.00	\$3,702.50		-33%
494 HK Equity	利豐	\$ 421.05	\$271.50		-36%
19 HK Equity	太古股份公司	\$ 13,429.00	\$8,139.00		-39%
11 HK Equity	恒生銀行	\$ 27,184.00	\$16,351.00		-40%
2628 HK Equity	中國人壽	\$ 34,699.00	\$19,358.00		-44%
12 HK Equity	恆基地產	\$ 21,326.00	\$10,044.50		-53%
1 HK Equity	長和	\$ 118,570.00	\$31,165.00		-74%
857 HK Equity	中國石油	\$ 35,517.00	\$8,129.00		-77%
762 HK Equity	中國聯通	\$ 10,562.00	\$2,133.00		-80%
293 HK Equity	國泰航空	\$ 6,000.00	\$579.00		-90%
883 HK Equity	中國海洋石油	\$ 20,246.00	-\$1,162.00		轉盈為虧

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: 國企指數成份股 2015 年全年純利與 2016 年市場預期比較

國企指數成份股	報告貨幣(百萬)	FY15	FY16市場預期	FY15 V FY16市場預期
1211 HK Equity	比亞迪	\$ 2,823.44	\$5,073.50	80%
753 HK Equity	中國國航	\$ 7,063.35	\$8,882.00	26%
1099 HK Equity	國藥控股	\$ 3,760.65	\$4,607.00	23%
916 HK Equity	龍源電力	\$ 2,880.62	\$3,501.00	22%
2333 HK Equity	長城汽車	\$ 8,059.33	\$9,386.50	16%
914 HK Equity	海螺水泥	\$ 7,538.70	\$8,634.00	15%
2202 HK Equity	萬科	\$ 18,119.41	\$20,465.50	13%
390 HK Equity	中國中鐵	\$ 11,675.00	\$13,133.00	12%
1816 HK Equity	中廣核電力	\$ 6,593.65	\$7,339.00	11%
1359 HK Equity	中國信達	\$ 14,027.47	\$15,599.00	11%
1186 HK Equity	中國鐵建	\$ 12,645.48	\$13,940.00	10%
1800 HK Equity	中國交建	\$ 15,828.00	\$17,199.50	9%
489 HK Equity	東風集團股份	\$ 11,550.00	\$12,279.00	6%
3968 HK Equity	招商銀行	\$ 57,696.00	\$60,455.50	5%
998 HK Equity	中信銀行	\$ 41,158.00	\$41,904.00	2%
1988 HK Equity	民生銀行	\$ 46,111.00	\$46,817.50	2%
1766 HK Equity	中國中車	\$ 11,818.40	\$11,974.00	1%
1288 HK Equity	農業銀行	\$ 178,182.00	\$179,642.00	1%
3898 HK Equity	中車時代電氣	\$ 2,958.36	\$2,899.00	-2%
728 HK Equity	中國電信	\$ 20,054.00	\$18,849.00	-6%
168 HK Equity	青島啤酒	\$ 1,713.13	\$1,505.50	-12%
2328 HK Equity	中國財險	\$ 21,847.00	\$17,998.50	-18%
1336 HK Equity	新華保險	\$ 8,601.00	\$6,013.00	-30%
902 HK Equity	華能國際	\$ 13,651.93	\$9,477.00	-31%
2601 HK Equity	中國太保	\$ 17,728.00	\$11,972.00	-32%
1339 HK Equity	中國人民保險集團	\$ 19,542.00	\$13,146.00	-33%
6886 HK Equity	華泰證券	\$ 10,696.87	\$6,747.00	-37%
1776 HK Equity	廣發證券	\$ 13,201.01	\$8,240.00	-38%
6837 HK Equity	海通證券	\$ 15,838.85	\$9,019.00	-43%
6030 HK Equity	中信證券	\$ 19,799.79	\$11,005.50	-44%
6881 HK Equity	中國銀河	\$ 9,835.51	\$4,630.50	-53%

資料來源：公司資料，東盛證券

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2017年1月13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。