

張健民, CFA

研究部主管

[ivan.cheung@sinopac.com](mailto:ivan.cheung@sinopac.com)

黃景成

研究員

[gary.wong@sinopac.com](mailto:gary.wong@sinopac.com)

黃淼雲

研究員

[james.wong@sinopac.com](mailto:james.wong@sinopac.com)

每日觀察名單

公司	原因
長和 (1)	業績
長實集團 (1113)	業績
中國石油股份 (857)	業績
中國海洋石油 (883)	業績
綠景中國地產 (95)	業績
九興控股 (1836)	業績
華誼騰訊娛樂 (419)	業績
五礦地產 (230)	業績
海螺水泥 (914)	業績
金地商置 (535)	業績
合和實業 (54)	私有化通過
中電光谷 (798)	業績
聯邦制藥 (3933)	盈利預喜
首鋼資源 (639)	業績
亞美能源 (2686)	業績
哈爾濱銀行 (6138)	業績
弘陽地產 (1996)	業績
中石化冠德 (934)	業績
美力時集團 (1005)	業績
新奧能源 (2688)	業績
中集安瑞科 (3899)	業績
日清食品 (1475)	業績
騰訊 (700)	業績
雷蛇 (1337)	業績
利豐 (494)	業績
麗豐控股 (1125)	業績
載通 (62)	業績
北大荒 (39)	折讓配售
寶龍地產 (1238)	業績
中信証券 (6030)	業績
金朝陽集團 (878)	業績
威華達控股 (622)	業績

數據速覽

昨天恆指	29,072
變動/%	-249/-0.9%
昨天國企指數	11,544

## ■ 大市分析

### 是日推介：

粵海投資 (270)：股價徘徊\$14.5 – \$15.5 水平橫行，可考慮低位吸納，高位獲利。短期目標：\$15.5 (橫行區上限)，止蝕價：\$14.5 (橫行區下限)。

大快活 (52)：目前見短期阻力在\$27.5 水平，可考慮配合成交突破\$27.5 追入。短期目標：\$29.08 (去年11月高位)，止蝕價：\$26.937 (50天線)。

### 推介版塊：

中國燃氣 (384)：上日回調市下跑贏大市，預計能在26.5元企穩，可在該價附近留意。短期目標：\$28.75 (3月18日高位)，止蝕價：\$26.2 (100天線位置)。

### 今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：長和 (1)、長實集團 (1113)、中國石油股份 (857)、中國海洋石油 (883)、綠景中國地產 (95)、九興控股 (1836)、華誼騰訊娛樂 (419)、五礦地產 (230)、海螺水泥 (914)、金地商置 (535)、合和實業 (54)、中電光谷 (798)、聯邦制藥 (3933)、首鋼資源 (639)、亞美能源 (2686)、哈爾濱銀行 (6138)、弘陽地產 (1996)、中石化冠德 (934)、美力時集團 (1005)、新奧能源 (2688)、中集安瑞科 (3899)、日清食品 (1475)。

利淡消息：騰訊 (700)、雷蛇 (1337)、利豐 (494)、麗豐控股 (1125)、載通 (62)、北大荒 (39)、寶龍地產 (1238)、中信証券 (6030)、金朝陽集團 (878)、威華達控股 (622)。

其中可留意的股份：中國石油股份、五礦地產、新奧能源。

其中應特別避免的股份：寶龍地產、中信証券。

### 市場展望及評論：

[看緊十天線 28,959 支持] 昨日早上提及「好友已兩(月)連勝，月底前不虞大跌」，大市借前晚美國聯儲局放鴿訊息曾升逾120點但其後獲利沽壓逐漸增加，倒跌250點收市，成交亦增加一成至1,140億；全日走強的A股對大市無甚支持，暫未能確定大市已中線見頂，仍看十天線28,959點的支持；中國移動(941)昨中午宣佈純利按年增3%但末期息較前年減少一成二，股價早市創新高後收市跌4.8%成最差藍籌拖累大市，早前累升已多，80-81元才有較大吸引力；騰訊(700)溢利787億人民幣，按年增長10%遜預期，預料短線股價仍要消化早前獲利貨，如失守10天線(\$362.6)則下望345-350元關；長實(1113)及

## 本地市場導報

2019年3月22日

變動/%	-81/-0.7%
大市成交 (億港元)	1,140
沽空金額 (億港元)	154
佔大市成交比率	13.5%
上證指數	3,101
變動/%	-81/-0.7%
昨晚道指	25,963
變動/%	217/0.8
金價 (美元/安士)	1,308
變動/%	4/0.3%
油價 (美元/桶)	60.0
變動/%	-0.2/0.3%
美國 10 年債息 (%)	2.53
變動 (點子)	±0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.17930	1.16110

長和 (1) 孖寶業績稍優於預期但股價對指數影響力已減，以前者的吸引力較大；中海油 (883) 純利按年上升 1.14 倍差於預期，短線有勢下試 13.5 元；吉利汽車 (175) 中午宣佈去年多賺 18% 派息增 21%，股價反彈，宜先站穩 14.8-15 元。

其他股份方面，四環醫藥 (460) 逆市上漲，走勢強勁，可以繼續持有，目標價為 2.2 元；新華保險 (1336) 業績亮麗，成為股價的推動力，短期可以挑戰前頂 42.6 元；中國重汽 (3808) 本週價量齊升，突破前頂，相信後市挑戰 18.0 元難度不大；海天國際 (1882) 本周三業績後股價一度大挫，但隨即迎來反彈收復失地，若企穩 50 天線約 17.2 元，可以繼續上望；上海醫藥 (2607) 徘徊 17 - 18.5 元區間，若配合成交突破可以跟注，上看 19.8 元；中國建材 (3323) 首九個月的溢利按年增 1.2 倍，即將公佈業績值得期待，可以 6.07 元作止蝕吸納，上看 7.2 元；海螺水泥 (914) 在同業交出亮麗業績後強勢，可以等企穩 46.0 元再追入，看 47.5 元；五礦資源 (1208) 上週股價在 3.2 - 3.5 元水平整固，昨日價量齊升突破，可以 20 天線止蝕繼續上望，看 4.0 元。

昨晚美股反彈 0.8-1.4% 以科技股表現較佳；恒指夜期曾跌 191 點下試 28,900 但收市倒升 21 點；ADR 指數則升 127 點，ADR 股價以中國聯通 (762)，友邦 (1299) 及騰訊 (700) 表現較佳，匯豐控股 (5) 及長和 (1) 微跌；昨日無牛/熊證街貨被強制收回，牛/熊證街貨收市後分別升 400 張及升 330 張，熊/牛證街貨比例仍在極偏低的 0.55，看好的散戶仍多，留意不變的牛證重貨區 28,650-28,920 支持。

### 利好/淡消息

利好消息方面：長和 (1) 業績：截至去年底止全年股東應佔溢利 390 億元，按年增 11.11%。每股盈利 10.11 元，派末期息 2.3 元，全年股息 3.17 元。長實集團 (1113) 業績：截至去年底止全年業績，股東應佔溢利 401.17 億元，按年增長 33.17%。每股盈利 10.85 元，末期息派 1.43 元。期內，收入 644.81 億元，升 1.1%。中國石油股份 (857) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 525.91 億元 (人民幣)，按年增長 1.31 倍，每股盈利 0.29 元，派末期息 0.09 元。期內，營業額 2.35 萬億元，按年上升 16.8%，主要是大部分油氣產品價格上升以及銷售量增加。中國海洋石油 (883) 業績：截至去年 12 月底止，全年股東應佔溢利 526.88 億元 (人民幣)，按年上升 1.14 倍，每股盈利 1.18 元，派末期息 0.4 港元。期內，總收入 2269.63 億元，按年上升 21.77%。其中，油氣銷售收入為 1858.72 億元，上升 22.4%。綠景中國地產 (95) 業績：截至去年 12 月底止全年業績，股東應佔溢利 12.37 億元 (人民幣)，按年上升 19.49%。每股基本盈利 25.21 分，派末期息 5.3 港仙。期內，實現總收益 45.16 億元，按年大增 52.16%。毛利為 26.86 億元，增幅 38.61%。毛利率 59.5%，低於 2017 年的 65.3%。九興控股 (1836) 業績：截至去年 12 月底止，全年股東應佔溢利 6545.5 萬元 (美元)，按年增長 5.65%，每股盈利 0.083 元，派末期息 45

港仙。期內，收入 15.89 億元，按年上升 0.72%。華誼騰訊娛樂 (419) 業績：截至去年 12 月底止，全年股東應佔溢利 7373.7 萬元，每股盈利 0.55 仙，不派末期息。2017 年同期則錄得虧損 1.04 億元，每股虧損 0.77 仙。期內，收入 1.09 億元，按年減少 34.89%。五礦地產 (230) 業績：截至去年底止，全年盈利 9.35 億元，按年增 31.15%，每股盈利 27.94 仙；派末期息 8 仙。期內，收入 109.31 億元，按年下跌 8.42%。海螺水泥 (914) 業績：截至 2018 年底止業績，股東應佔溢利 298.58 億元 (人民幣)，較上年同期大升 87.8%；每股盈利 5.63 元，派末期息 1.69 元。期內，收入 1284.03 億元，按年增 70.5%。截至去年底止，海螺水泥熟料產能 2.52 億噸，水泥產能 3.53 億噸，骨料產能 3870 萬噸，商品混凝土 60 萬立方米。金地商置 (535) 業績：截至去年 12 月底止，全年純利 22.53 億元 (人民幣)，按年增長 37.06%，每股盈利 14.19 分；派末期息 2.75 分。期內，收入 70.79 億元，上升 50.27%。合和實業 (54) 私有化通過：大股東胡應湘以每股 38.8 元提出私有化，今日於法院會議及股東特別大會上獲得通過。於法院會議上，約 96.27% 無利害關係股東投贊成票，約 3.73% 投反對票。於股東特別大會上，約 97.87% 投贊成票，約 2.13% 投反對票。待該計劃生效後，預期將於 5 月 3 日 (周五) 撤回上市地位。中電光谷 (798) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 5.42 億元 (人民幣)，按年增 21.34%，每股盈利 7.07 分，派末期息 2.5 港仙。期內，收入 30.01 億元，按年增 11.45%。聯邦制藥 (3933) 盈利預喜：預期截至去年 12 月底止，全年盈利大幅增加至不少於 6.5 億元 (人民幣)，2017 年同期盈利 8175.8 萬元。首鋼資源 (639) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 11 億元，按年增 1.84%，每股盈利 20.76 仙，派末期息 8.5 仙。期內，收益 36.86 億元，按年增 6.17%。亞美能源 (2686) 業績：截至去年 12 月底止，全年股東應佔溢利 4.13 億元 (人民幣)，按年上升 1.25 倍，每股盈利 12.3 分；派末期息 7.37 分。期內，收入 9.79 億元，按年增長 80.7%。哈爾濱銀行 (6138) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 55.49 億元，按年增 5.71%，每股盈利 0.5 元，不派末期息。期內，利息淨收入 101.27 億元，減少 10.44%；手續費及佣金淨收入 23.91 億元，減少 2.18%。於去年底，不良貸款率 1.73%，按年升 0.03 個百分點；撥備覆蓋率 169.88%，上升 2.64 個百分點。另外，核心一級資本充足率 9.74%，升 0.02 個百分點；一級資本充足率 9.75%，升 0.01 個百分點；資本充足率 12.15%，減少 0.1 個百分點。弘陽地產 (1996) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 14.12 億元 (人民幣)，按年上升 15.69%，每股盈利 66 分，派末期息 10.7 港仙。期內，收入 92.39 億元，增長 50.48%。中石化冠德 (934) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 12.62 億元，按年增 4.48%，每股盈利 50.76 仙，派末期息 10 仙。期內，收入 16.56 億元，按年下跌 4.26%。美力時集團 (1005) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 1.35 億元，按年上升 19.78%，每股盈利 18 仙，派末期息 5 仙。期內，營業額 13.54 億元，減少 5.6%。新奧能源 (2688) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 28.18 億元 (人民幣)，按

年增長 0.57%，每股盈利 2.56 元，派末期息 1.19 港元。期內，營業額 606.98 億元，按年升 25.75%。中集安瑞科 (3899) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 7.86 億元 (人民幣)，按年增長 86.99%，每股盈利 40.3 分，派末期息 14 港仙。期內，收益 130.52 億元，上升 21.9%。日清食品 (1475) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 2.05 億元，按年增長 5.16%，每股盈利 19.13 仙，派末期息 9.5 仙。期內，收益 29.99 億元，上升 11.54%。

利淡消息方面：騰訊 (700) 業績：遜預期，截至去年 12 月底止全年股東應佔溢利 787.19 億元 (人民幣)，按年增 10.08%。每股盈利 8.336 元，派末期息每股 1 港元。期內，收入 3126.94 億元，按年增 31.52%。單計第四季，騰訊錄得純利 142.29 億元，按年少 31.58%。收入 848.96 億元，按年增 27.87%。雷蛇 (1337) 業績：截至去年 12 月底止，全年股東應佔虧損 9696.6 萬元 (美元)，每股虧損 0.01 元；不派末期息。2017 年同期亦虧損 1.64 億元，每股虧損 0.03 元。利豐 (494) 業績：截至去年 12 月底止，全年股東應佔虧損 1098.1 萬元 (美元)，每股虧損 0.13 仙；派末期息 4 港仙，按年增加 1 倍。2017 年同期亦虧蝕 3.75 億元。期內，營業額為 127.01 億元，同比減少 6.16%；總毛利 13.42 億元，倒退 3.2%。麗豐控股 (1125) 業績：預期截至今年 1 月底止，中期盈利將大幅下調，去年同期盈利 3.59 億元。載通 (62) 業績：截至去年底止，全年盈利 7.2 億元，按年下跌 44.39%，每股盈利 1.68 元，派末期息 0.9 元。期內，收入 80.09 億元，按年增 1.54%。北大荒 (39) 折讓配售：按每股配售價 0.185 元，配售合共 6.25 億股認購股份，淨籌 1.15 億元。配售股份佔擴大後已發行股本約 10.01%。配售價較今天收報 0.23 元，折讓 19.57%。寶龍地產 (1238) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 28.37 億元 (人民幣)，按年下跌 14.98%，每股盈利 70.973 分，派末期息 23.2 港仙。期內，收入 195.94 億元，按年增 25.66%。中信証券 (6030) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 93.9 億元 (人民幣)，按年下跌 17.87%，每股盈利 77 分；派末期息 35 分。期內，總收入及其他收入 510.61 億元，減少 10.36%。金朝陽集團 (878) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 6.72 億元，按年下跌 44.07%，每股盈利 2.37 元，派末期息 20 仙。期內，總收益 9.8 億元，按年減少 55.94%。威華達控股 (622) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 2103.5 萬元，按年下跌 63.39%，每股盈利 0.5 仙，派末期息 1.5 仙。

#### 大市回顧：

美國總統特朗普表示，若中美達成貿易協議，他也會考慮長時間保留對中國貨品加徵的關稅，直至他肯定中國正遵守協議內容。聯儲局鴿派立場超預期，道指收市報升。離岸人民幣兌美元高見 6.6704，見去年 7 月以來高位。恒指跌 249 點 (0.9%)，報 29,072 點。國企指數回落 81 點 (0.7%)，報 11,544 點。大市成交金額約 1,140 億元。滬指收報 3,101

## 本地市場導報

2019年3月22日

點，升 11 點 ( 0.4% )。深成指收報 9,870 點，升 69 點 ( 0.7% )。兩市成交金額合計約 8,859 億元。

藍籌股方面，騰訊 ( 700 ) 跌 1.9%；友邦 ( 1299 ) 回吐 1.6%；港交所 ( 388 ) 下跌 0.7%；建行 ( 939 ) 回落 1.0%；中國平安 ( 2318 ) 跌 0.7%。美國聯儲局決定維持聯邦基金目標利率不變，金價迫近 1,320 美元關口，金礦股造好。招金礦業 ( 1818 ) 漲 4.9%；山東黃金 ( 1787 ) 升 3.4%；紫金礦業 ( 2899 ) 揚 5.6%；中國黃金國際 ( 2099 ) 上升 1.1%。

異動股方面，敏實 ( 425 ) 業績倒退，盈利按年減少 18%，股價逆市挫 7.7%。港股昨日上升股份數為 731，下跌股份數為 987。整體市況偏軟。

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源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／涉及範圍內之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／涉及範圍內之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2019年3月22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。