

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

黃景成

研究員

gary.wong@sinopac.com

黃淼雲

研究員

james.wong@sinopac.com

每日觀察名單

公司	原因
華潤燃氣 (1193)	業績
泓富產業信託 (808)	業績
招商銀行 (3968)	業績
深高速 (548)	業績
中國宏橋 (1378)	業績
永升生活 (1995)	業績
東陽光藥 (1558)	業績
寶勝國際 (3813)	業績
中渝置地 (1224)	業績
藥明康德 (2359)	業績
長城汽車 (2333)	業績
天津銀行 (1578)	業績
安東油田 (3337)	業績
天譽置業 (59)	業績
綠城服務 (2869)	業績
紫金礦業 (2899)	業績
江蘇寧滬高速 (177)	業績
映客 (3700)	業績
港通控股 (32)	業績
人保 (1339)	業績
新海能源 (342)	業績
中船防務 (317)	業績
數字王國 (547)	折讓配售
中國神華 (1088)	業績
中國財險 (2328)	業績
中國金屬利用 (1636)	業績
保利文化 (3636)	業績
歌禮製藥 (1672)	業績
微盟 (2013)	業績
超威動力 (951)	業績
招金礦業 (1818)	業績
盛世大聯 (1879)	擱置上市

數據速覽

昨天恆指	29,113
變動/%	42/0.1%
昨天國企指數	11,517

■ 大市分析

是日推介：

361 度 (1361)：與體育用品同業相比，走勢稍遜，有望追落後。短期目標：\$1.77 (2月高位)，止蝕價：\$1.47 (2月低位)。

招商銀行 (3968)：基本因素佳，走勢亦強。短期目標：\$38.9 (3月高位)，止蝕價：\$34.65 (3月低位)。

推介版塊：

比亞迪股份 (1211)：上日汽車股跑贏大市，可留意近兩日企穩 50 元大關的比亞迪股份 (1211)。短期目標：\$55 (2月26日高位)，止蝕價：\$47.5 (3月15日低位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：華潤燃氣 (1193)、泓富產業信託 (808)、招商銀行 (3968)、深高速 (548)、中國宏橋 (1378)、永升生活 (1995)、東陽光藥 (1558)、寶勝國際 (3813)、中渝置地 (1224)、藥明康德 (2359)、長城汽車 (2333)、天津銀行 (1578)、安東油田 (3337)、天譽置業 (59)、綠城服務 (2869)、紫金礦業 (2899)、江蘇寧滬高速 (177)、映客 (3700)。

利淡消息：港通控股 (32)、人保 (1339)、新海能源 (342)、中船防務 (317)、數字王國 (547)、中國神華 (1088)、中國財險 (2328)、中國金屬利用 (1636)、保利文化 (3636)、歌禮製藥 (1672)、微盟 (2013)、超威動力 (951)、招金礦業 (1818)、盛世大聯 (1879)。

其中可留意的股份：華潤燃氣、招商銀行、藥明康德。

其中應特別避免的股份：人保、中國神華、中國財險。

市場展望及評論：

[短線調整目標 50 天線 28,121] 周五晚美股受息差影響大跌 1.8-2.5% 不等，夜期已跌逾 400 點，港股今早勢要低開；除內銀外各主要藍籌已宣佈 2018 年業績，短期內大市易跌難升，暫看短線調整目標為位於 28,121 的 50 天線；如跌後反彈未能重上廿天線，指數將會繼續反覆尋底，然而沽空仍以小注為佳；強勢藍籌仍為趁調整吸納對象，包括友邦 (1299)、騰訊控股 (700)、中國移動 (941)、中國平安 (2318) 等；內銀 (除招商銀行 (3968) 及交通銀行 (3328))、三桶油、匯控 (5) 等暫不宜撈底；招商銀行周五晚宣佈優於預期的業績，可留意其在跌市中表現；吉利汽車 (175) 周五表現為最佳藍籌，可留意 14.6-14.8 元

本地市場導報

2019年3月25日

變動/%	-27/-0.2%
大市成交 (億港元)	1,077
沽空金額 (億港元)	138
佔大市成交比率	12.8%
上證指數	3,104
變動/%	3/0.1%
昨晚道指	25,502
變動/%	-460/-1.8%
金價 (美元/安士)	1,314
變動/%	0.6/0.1%
油價 (美元/桶)	58.4
變動/%	-1.5/-2.6%
美國 10 年債息 (%)	2.43
變動 (點子)	-4Bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.17530	1.15670

支持能否守穩；領展房產基金 (823) 短線可能受追捧，站穩 88.5 元以上可看高一線；周五晚 ADR 股價以騰訊控股 (700)、匯控 (5)、中國海洋石油 (883)、建設銀行 (939) 及中國人壽 (2628) 較差跌逾 2%。

其他股份方面，中教控股 (839) 以 3 月 21 日低位 11.1 元大關作止蝕下，可留意能否反彈至 12.4 元；華潤水泥控股 (1313) 目前企穩一百天線，小注留意；ASMPACIFIC (522) 自年初股價沿上升通道發展，近來股價走勢造好，下關期望突破 90 元；吉利汽車 (175) 業績優秀勝預期，剛突破 15 元，如企穩 14.6 元，上望 17 元；中升控股 (881) 公布業績，截至去年底止錄得純利 36.36 億元 (人民幣)，增長 8.5%，每股派末期息 37 港仙，期內總收入 1077.36 億元，增長 24.9%，以 17 元大關作止蝕下，可小注留意能否突破至 21 元高位。

雷蛇 (1337) 公布業績，截至去年底止之全年虧損收窄，由上年同期 1.64 億美元虧損，收窄至 9696.6 萬美元，期內公司收益 7.12 億美元，按年升 37.55%，料短期上升動力持續，上看 1.75 至 1.85 元，唯未能由虧轉盈，屬投機性操作；東風集團股份 (489)、一汽集團及長安汽車聯合蘇寧投資、騰訊從新出行等合資成立南京領行股權投資合夥企業，領行合夥擬投資以新能源汽車為主的共享出行產業，規模 97.6 億元 (人民幣)，三大車廠各出資 16 億元，東風集團在利好消息下有望挑戰 8.7 元；九興控股 (1836) 公布截至去年底止全年度業績，期內賺 6546 萬美元，較 2017 年同期升 5.6%，派息 45 港仙，期內收入 15.89 億美元，按年微升 0.72%，考慮短期投機性操作，宜炒不宜揸。

利好/淡消息

利好消息方面：華潤燃氣 (1193) 業績：截至去年底止，股東應佔溢利 44.5 億元，按年增 21.79%，每股盈利 2.04 元，派末期息 62 仙。該公司全年派息 77 仙，較 2017 年增加四成。期內，收入 511.65 億元，按年增 28.43%。泓富產業信託 (808) 業績：截至去年底止全年可分派收入 2.69 億元，按年增長 2.82%。下半年每基金單位分派 0.089 元，全年分派 0.181 元，按年增長 1.7%。期內，收益 4.47 億元，按年升 0.13%。招商銀行 (3968) 業績：截至去年底止年度業績，股東應佔溢利 805.6 億 (人民幣)，按年增長 14.84%，每股盈利 3.13 元，派息 0.94 元，按年增 11.9%。期內，淨利息收入 1603.84 億元，按年增長 10.72%；非利息淨收入 880.60 億元，按年增長 15.59%。淨利差 2.44%、淨利息收益率 2.57%，按年分別上升 15 和 14 個基點。截至去年底，不良貸款總額 536.05 億元，較上年末減少 37.88 億元；不良貸款率 1.36%，較上年末下降 0.25 個百分點；不良貸款撥備覆蓋率 358.18%，較上年末提高 96.07 個百分點。去年底核心一級資本充足率 11.78%，較上年末下降 0.28 個百分點；一級資本充足率 12.62%，較上年末下降 0.4 個百分點。深高速 (548) 業績：截至去年底止，全年盈利 34.4 億元 (人民幣)，按年增 1.49 倍，每股盈利

1.577 元；派末期息 0.71 元。期內，營業收入 58.07 億元，按年增 11.45%。中國宏橋 (1378) 業績：截至 2018 年 12 月底止，全年利潤 54.07 億元 (人民幣)，按年增加 5.41%，每股盈利 62.18 分，派末期息 24 港仙。集團去年收入 901.95 億元，按年減少 7.91%。毛利則按年下跌 5.98%，至 154.01 億元。永升生活 (1995) 業績：截至去年底止，全年盈利 1.01 億元 (人民幣)，按年增 31.5%，每股盈利 8.85 分；派末期息 2.31 港仙。期內，收入 10.76 億元，按年增 48.33%。東陽光藥 (1558) 業績：截至去年底全年股東應佔溢利 9.43 億元 (人民幣)，按年增長 45.66%。每股基本盈利 2.09 元，末期息每股派 60 分。期內，營業額 25.1 億元，按年增 56.75%。寶勝國際 (3813) 業績：截至 2018 年底止，全年股東應佔溢利為 5.42 億元 (人民幣)，按年增加 37.68%，每股盈利 10.39 分；派末期息 2.5 港仙。期內，營業收入 226.77 億元，按年增加 20.41%；毛利為 75.98 億元，較 2017 年增加 15.24%；毛利率為 33.5%，按年下降 1.5 個百分點。中渝置地 (1224) 業績：截至去年底止，全年盈利 1.71 億元，按年下跌 41.38%，每股盈利 4.41 仙；派末期息 2 仙。期內，收入 6.51 億元，按年增加 40.15%。藥明康德 (2359) 業績：截至去年底止，全年盈利 22.61 億元 (人民幣)，按年增 84.22%，每股盈利 2.23 元；派末期息 0.58 元，另每 10 股轉增 4 股。期內，收入 96.14 億元，按年增 23.8%。長城汽車 (2333) 業績：截至去年底止，全年淨利潤 52.07 億元 (人民幣)，按年增長 3.58%，每股盈利 57.05 分；派末期息 29 分。期內，營業總收入 992.29 億元，下跌 1.92%。天津銀行 (1578) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 41.81 億元 (人民幣)，按年增長 6.76%，每股盈利 69 分，派末期息 18 分。期內，營業收入 121.38 億元，按年升 19.67%。於去年底，不良貸款率 1.65%，按年升 0.15 個百分點。於去年底，核心一級資本充足率 9.83%，升 1.19 個百分點；一級資本充足率 9.84%，升 1.19 個百分點；資本充足率 14.53%，升 3.79 個百分點。安東油田 (3337) 業績：截至去年底止，全年盈利 2.22 億元 (人民幣)，按年增 3.08 倍，每股盈利 7.92 分；派末期息 1 分。期內，收入 28.75 億元，按年增 32.99%。天譽置業 (59) 業績：截至去年底止，全年盈利 7.51 億元 (人民幣)，按年增 36.49%，每股盈利 9.5 分；派末期息 2.3 港仙。期內，收益 61.92 億元，按年增 51.74%。綠城服務 (2869) 業績：截至去年底止，全年盈利 4.83 億元 (人民幣)，按年增長 24.73%，每股盈利 17 分；派末期息 7.5 港仙。期內，收入 67.1 億元，按年增長 30.54%。紫金礦業 (2899) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 40.94 億元 (人民幣)，按年上升 16.71%，派末期息 0.1 元。期內，營業收入 1059.94 億元，按年增加 12.11%。單計第 4 季，淨利潤 7.41 億元，按年下跌 11.4%；營業收入 298.21 億元，上升 11.61%。江蘇寧滬高速 (177) 業績：截至去年底止，全年盈利 43.77 億元 (人民幣)，按年增長 21.98%，每股盈利 86.88 分；派末期息 46 分。期內，營業總收入 99.69 億元，按年增加 5.43%。映客 (3700) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 11.03 億元 (人民

幣)·每股盈利0.78元·不派末期息。2017年同期虧損2.39億元·每股虧損0.29仙。期內·收益38.61億元·按年減少2.06%。

利淡消息方面：港通控股(32)業績：截至去年底止全年業績·股東應佔溢利4.47億元·按年下跌62.09%。每股盈利1.2元·末期息派0.22元。期內·總收入6.41億元·按年增加38.85%。人保(1339)業績：截至去年底止·全年盈利129.12億元(人民幣)·按年減少19.8%·每股盈利0.3元；派末期息4.57分。期內·總保費收入4986.08億元·按年增4.65%。新海能源(342)業績：截至去年底止·全年盈利7.59億元·按年下跌9.17%·每股盈利0.52元；不派息。期內·收入300.08億元·按年增加36.04%。中船防務(317)業績：截至去年底止·全年虧損18.69億元(人民幣)·每股虧損1.3223元；不派息。該公司2017年虧損5050.76萬元·每股虧損3.57分。期內·營業收入192.14億元·按年減少16.17%。數字王國(547)折讓配售：每股配售價0.104元·向保利文化集團(03636)配售53.24億股新股·集資淨額5.53億元。配售股份佔該公司經擴大後股本約16.61%·配售價較今日收市價0.127元·折讓約18.11%。中國神華(1088)業績：截至去年底止·全年盈利441.37億元(人民幣)·按年減少7.65%·每股盈利2.219元；派末期息88分。期內·商品和服務經營收入2641.01億元·上升6.17%。中國財險(2328)業績：截至去年底止·全年盈利154.86億元(人民幣)·按年減少21.82%·每股盈利69.6分；派末期息27.2分。期內·總保費收入3887.69億元·增長10.98%。中國金屬利用(1636)業績：截至去年底止·全年股東應佔溢利按年減少50%以上·2017年盈利1.85億元人民幣。保利文化(3636)業績：截至去年底止·全年盈利2.42億元(人民幣)·按年減少5.53%·每股盈利98分；派末期息17.2分。期內·收入37.14億元·增長6.71%。歌禮製藥(1672)業績：截至去年12月底止·全年股東應佔虧損725.8萬元(人民幣)·每股虧損0.84分·不派末期息。2017年同期亦虧損5393.5萬元·每股虧損9.03分。微盟(2013)業績：截至去年底止·全年虧損10.89億元人民幣·每股虧損1.59元；不派息。該公司2017年盈利283.1萬元·每股盈利0.4分。期內·收益8.65億元·按年增61.99%。超威動力(951)業績：截至去年底止·全年盈利4.13億元·按年減少9.26%·每股盈利37分；派末期息6.6港仙。期內·收入269.48億元·按年增9.31%。招金礦業(1818)業績：截至去年12月底止·全年股東應佔溢利4.74億元(人民幣)·按年下跌26.35%·每股盈利0.15元·派末期息0.04元。期內·收入71.77億元·按年上升7.54%。盛世大聯(1879)擱置上市:公司及聯席代表(代表香港承銷商)並無訂立定價協議。因此·有關國際發售的國際承銷協議將不會簽訂·而在港公開發售的香港承銷協議亦沒有成為無條件·故全球發售將不會按原定計劃進行。該公司原計劃全球發售4262.6萬股·招股價介乎每股23元至30.8元·集資9.8億至13.13億元·預計於29日掛牌。

大市回顧：

長短期美債收益率僅差 10 點，三大指數皆跌。歐盟峰會召開，對延長英國脫歐期限未有結論。離岸人民幣兌美元回至 6.69 關口。恒指升 42 點 (0.1%)，報 29,113 點。國企指數回落 27 點 (0.2%)，報 11,517 點。大市成交金額約 1,077 億元。內地股市，滬指收報 3,104 點，微升 3 點 (0.1%)。深成指收報 9,879 點，亦微升 9 點 (0.1%)。兩市成交金額合計約 8,020 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 升 0.5%；友邦 (1299) 升 1.1%；港交所 (388) 反彈 0.3%；中國平安 (2318) 跌 0.7%。《每日經濟新聞》報道，監管部門已草擬《商業銀行代理保險業務管理辦法》，正在小範圍內進行諮詢，主要對銀行兼業代理機構准入和退出、從業人員、市場行為和評價體系等方面提出要求，以解決銷售誤導和手續費違規支付等問題。內銀股受壓。建設銀行 (939) 跌 0.3%；工商銀行 (1398) 下滑 0.2%；交通銀行 (3328) 回落 0.1%。

異動股方面，吉利 (175) 純利按年增 18.05%，至 125.5 億元，獲多加券商提升評級及目標價，逆市漲 5.7%。港股昨日上升股份數為 857，下跌股份數為 833。整體市況持平。

本地市場導報

2019年3月25日

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 2019 年 3 月 25 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。