

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

■ 大市分析

是日推介：

招商局港口 (144)：股價自去年10月觸底後反彈，目前在\$16-\$17水平橫行整固，可考慮區間操作。短期目標：\$17.0，止蝕價：\$16.0。

推介版塊：

長實集團 (1113)：本地地產股走勢穩健，當中長實 (1113) 增長理想，料後市向好。短期目標：\$70.0 (去年5月高位)，止蝕價：\$65.45 (20天線)。

每日觀察名單

公司	原因
康師傅控股 (322)	業績
天津發展 (882)	附屬公司業績
中國通號 (3969)	擬科创板上市
貓眼娛樂 (1896)	業績
激成投資 (184)	業績
太平洋網絡 (543)	業績
中石化油服 (1033)	業績
華地國際控股 (1700)	業績
中國擎天軟件 (1297)	業績
中國外運 (598)	業績
雅高控股 (3313)	業績
中國鐵建 (1186)	項目中標
山東黃金 (1787)	通過高新技術企業認定
濰柴動力 (2338)	業績
合景泰富集團 (1813)	業績
歲寶百貨 (312)	業績
萬科企業 (2202)	業績
眾安在線 (6060)	業績
三江化工 (2198)	業績
佳兆業 (2168)	業績
大唐西市 (620)	業績
聯合集團 (373)	業績
復星醫藥 (2196)	業績
現代牧業 (1117)	業績

數據速覽

昨天恆指	28,523
變動/%	-590/-2.0%
昨天國企指數	11232
變動/%	-285/-2.5%
大市成交 (億港元)	1,093
沽空金額 (億港元)	147
佔大市成交比率	13.3%
上證指數	3,043
變動/%	-61/-2.0%
昨晚道指	25,517

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：康師傅控股 (322)、天津發展 (882)、中國通號 (3969)、貓眼娛樂 (1896)、激成投資 (184)、太平洋網絡 (543)、中石化油服 (1033)、華地國際控股 (1700)、中國擎天軟件 (1297)、中國外運 (598)、雅高控股 (3313)、中國鐵建 (1186)、山東黃金 (1787)、濰柴動力 (2338)、合景泰富集團 (1813)、歲寶百貨 (312)、萬科企業 (2202)。

利淡消息：眾安在線 (6060)、三江化工 (2198)、佳兆業 (2168)、大唐西市 (620)、聯合集團 (373)、復星醫藥 (2196)、現代牧業 (1117)。

其中可留意的股份：中國通號、太平洋網絡。

其中應特別避免的股份：眾安在線、復星醫藥。

市場展望及評論：

[反彈力度將主宰中短期後市] 衰退風險增加及受累外圍股市，周一大市挫 2% 跌 590 點收市，大市成交僅微升不屬利好，恆指成份股亦僅 2 升但 48 跌；昨日早上我們提出「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」，日內如大市如反彈力度不足 (觀察能否上企已轉向下跌的 20 天線 28,885)，恆指將反覆下試 50 天線 28,202 及 250 天線 28,108 區域；個別藍籌股中，吉利汽車 (175) 跑輸大市但仍守在 14.5 元左右重要支持之上，仍需站穩 15 元以上才再有力再上；招商銀行 (3968) 跌 3% 亦跑輸，短線宜上企 10 天線 \$36.3 之上；領展房產基金 (823) 跌市有追捧但 \$90 以上阻力大見價宜回吐；中國移動 (941) 續後大調整，昨日跌幅小於大市，短線尚未見底；大弱勢股瑞聲科技 (2018) 昨反彈半成，有勢上試 52 元但只宜小注；萬科企業 (2202) 盈利增兩成如預期，仍屬我們最愛的國營內房股，短線可搏反彈。昨晚美股回穩收市變化不大，ADR 指數亦回穩，夜期收報 28,643 升 124 點，今早場外期貨升 140 點；ADR 股價以中國聯通 (762) 及港交所 (388) 較佳；牛證街貨在昨日有 3,897 張被強制回收後僅跌 303 張，指數短線仍有下跌空

本地市場導報

2019年3月26日

變動/%	15/0.1%
金價 (美元/安士)	1,321
變動/%	9/0.7%
油價 (美元/桶)	59.3
變動/%	0.3/0.5%
美國 10 年債息 (%)	2.42
變動 (點子)	-1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.17890	1.16040

間；留意下移的牛證重貨區 28,100-28,400 支持。

其他股份方面，華潤燃氣 (1193) 2018 年純利按年升 21.8%，昨日逆市強勢，相信後市仍然有上升動力，看 37.2 元；中國太保 (2601) 績優，是內險股中走勢較強的，在昨日市況受壓中企穩 20 天線力保不失，可繼續上看 32 元；澳優 (1717) 業績亮麗，目前股價高位整固，可考慮企穩 10.5 元追入，上望 11.6 元；中國重汽 (3808) 上週成交放量上升，同時股價亦突破橫行區間，本週公佈的業績將會是股價變動的催化劑，可考慮以 17.3 元止損吸納，短期目標 18.4 元；中升控股 (881) 股價自 1 月觸底後迎來強勢反彈，若能企穩下降軌 19.2 元可以跟注，下關挑戰 20.9 元；藥明康德 (2359) 業績勝預期，股價重返上升通道，只要不失守 93 元就可以繼續上望；瑞聲科技 (2018) 在 44 元水平見較強支持，昨日配合成交突破下降軌，企穩 48.8 元技術形態更優，可以小注投機，下關看 52 元。

利好/淡消息

利好消息方面：康師傅控股 (322) 業績：截至去年底止全年業績，股東應佔溢利 24.63 億元 (人民幣，按年增長 35.42%)。每股基本盈利 43.85 分，末期息 3.2 美仙，連同特別息 3.2 美仙，共派 6.4 美仙。期內，收益 606.86 億元，按年上升 2.94%。方便麵及飲品的收益按年分別增長 5.73% 及 1.61%。得益於白糖及棕櫚油價格下跌，集團持續優化產品組合及產品升級調價等因素影響，全年毛利率按年上升 1.45 個百分點至 30.86%。方便麵業務去年股東應佔溢利按年升 14.63% 至 17.09 億元；飲品業務溢利按年升 28.82% 至 5.49 億元。天津發展 (882) 附屬公司業績：旗下天津力生製藥於 2018 年底止的業績，歸屬於母公司所有者的淨利潤為 1.85 億元 (人民幣)，按年大增 58.35%，每股盈利 1.01 元。營業總收入為 15.04 億元。中國通號 (3969) 擬科創板上市：擬發 A 股，在上交所科創板上市，預計集資約 105 億元 (人民幣)。中國通號公布，建議發行不超過 21.97 億股 A 股，即不超過發行後總股本的 20%，在上交所科創板上市。在扣除發行費用後，擬募集資金預計約 105 億元，擬投資於先進及智能技術研發及製造基地項目、訊息化建設項目及用於補充流動資金。貓眼娛樂 (1896) 業績：截至去年底止，全年虧損擴大至 1.37 億元 (人民幣)，2017 年虧損為 7546.9 萬元；每股虧損 0.14 元；不派息。期內，經調整 EBITDA 為 2.29 億元，按年增 35.36%；經調整溢利淨額 8968.1 萬元，按年下跌 27.72%。收益 37.55 億元，按年增加 47.37%。激成投資 (184) 業績：截至去年底止，全年盈利 1.97 億元，按年增長 50.05%，每股盈利 57.8 仙；派末期息 12 仙期內，收益 20.22 億元，按年增 3.74%。太平洋網絡 (543) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 1.33 億元 (人民幣，按年增 26.05%，每股盈利 11.81 分，派末期息 13.62 分。期內，收入 10.23 億元，按年增加 6.13%。中石化油服 (1033) 業績：按國際會計準則，截至去年 12 月底止，全年盈利 2.4 億元 (人民幣，每股盈利 1.3 分，不派末期息。2017 年同期則虧損 105.63 億元，每股虧損 74.7 分。期內，營

業收入 584.09 億元，按年增 20.2%。華地國際控股 (1700) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 4 億元 (人民幣，按年增長 17.65%，每股盈利 0.19 元，派末期息 7 港仙。期內，收入 46.08 億元，按年增 3.69%。中國擎天軟件 (1297) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 2.36 億元 (人民幣，按年增長 2.91%，每股盈利 19.26 分，派末期息 2 分。期內，收益 7.19 億元，按年升 19.55%。中國外運 (598) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 27.04 億元 (人民幣)，按年增長 17.36%，每股盈利 45 分，派末期息 13 分。期內，營業收入 773.12 億元，上升 5.68%。雅高控股 (3313) 業績：預期截至去年 12 月底止，全年將錄得重大綜合虧損淨額，2017 年同期則為綜合純利 845 萬元 (人民幣)。中國鐵建 (1186) 項目中標：旗下中鐵二十二局聯合貴州省建築設計研究院，中標貴州茅台酒 3 萬噸醬香系列酒技改工程，及其配套設施項目設計-施工一體化總承包。項目總工期 3 年，總投資約 51.89 億元。山東黃金 (1787) 通過高新技術企業認定：公布，近日收到山東省科學技術廳、國家稅務總局山東省稅務局聯合頒發的《高新技術企業證書》，發證時間為去年 11 月 30 日，有效期為 3 年。根據《中華人民共和國企業所得稅法》等相關法律法規規定，該公司自通過高新技術企業認定後連續 3 年，即 2018 年至 2020 年可享受國家關於高新技術企業的稅收優惠政策，即按 15% 的稅率繳納企業所得稅。該公司稱，2018 年度已按照 15% 企業所得稅稅率進行申報繳納，是次取得高新技術企業證書不影響 2018 年度的相關財務數據。濰柴動力 (2338) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 86.58 億元 (人民幣)，按年上升 27.16%，每股盈利 1.08 元，派末期息 0.28 元。期內，營業收入 1592.56 億元，增長 5.07%。合景泰富集團 (1813) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 40.35 億元 (人民幣，按年增長 11.47%，每股盈利 128 分，派末期息 31 分。期內，收入 74.77 億元，按年下跌 35.22%。歲寶百貨 (312) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 1.1 億元 (人民幣，按年增長 1.41 倍，每股盈利 4 分，派末期息 1.09 港仙。期內，收入 9.71 億元，按年下跌 26.76%。萬科企業 (2202) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 337.73 億元 (人民幣，按年增加 20.39%，每股盈利 3.06 元，每股派末期息 1.07 元。期內，收入 2970.83 億元，按年增加 25.17%；去年實現銷售面積 4037.7 萬平方米，銷售金額 6069.5 億元，分別增長 12.3% 和 14.5%。去年在全國商品房市場的份額上升至 4.05%，對比 2017 年為 3.96%。

利淡消息方面：眾安在綫 (6060) 業績：截至去年底止全年業績，股東應佔虧損 17.44 億元 (人民幣)，2017 年度同期虧損 9.97 億元。每股虧損 1.19 元，不派末期息。期內，總保費 112.56 億元，按年增長 89.03%；已賺保費 88 億元，增 90.73%；收入 96.1 億元，上升 72.13%。三江化工 (2198) 業績：截至去年底止，全年盈利 3.99 億元 (人民幣)，按年下跌 42.25%，每股盈利 38.89 分；派末期息 10 港仙。期內，收益 95.86 億元，按年增 7.74%。佳兆業 (2168) 業績：截至去年 12 月底止，全年溢利 5405.6 萬元 (人民幣)，

本地市場導報

2019年3月26日

按年下跌 24.33%，每股盈利 0.5 元；派末期息 18 港仙。期內，收益 8.96 億元，按年上升 33.86%。大唐西市（620）業績：預期截至去年 12 月底止，全年錄得虧損，2017 年同期亦虧損 6392.5 萬元。聯合集團（373）業績：截至去年底止，全年盈利 16.98 億元，按年下跌 47.52%，每股盈利 9.66 元；派第二次中期息 2.35 元。期內，總收入 54.07 億元，上升 15.5%。復星醫藥（2196）業績：截至去年底止，全年盈利 27.08 億元（人民幣），按年下跌 13.33%，每股盈利 1.07 元；派末期息每股 0.32 元。期內，營業收入 247.14 億元，按年增加 34.6%。現代牧業（1117）業績：截至去年 12 月底止，全年虧損 4.96 億元（人民幣），每股虧損 8.15 分，不派末期息。2017 年亦虧損 9.75 億元，每股虧損 16.19 分。期內，收入 49.57 億元，按年上升 3.62%。

大市回顧：

歐洲經濟數據遜預期，美國 2 年期與 10 年期債券收益率大幅收窄，市場避險情緒升溫，三大指數皆挫。報 6,728.2。恒指跌 590 點（2.0%），報 28,523 點。國企指數回落 285 點（2.5%），報 11,232 點。大市成交金額約 1,093 億元。內地股市，滬指收報 3,043 點，跌 61 點（2.0%）。深成指收報 9,702 點，跌 178 點（1.8%）。兩市成交金額合計約 8,194 億元。

藍籌股方面，騰訊（700）跌 3.1%；友邦（1299）回吐 2.2%；港交所（388）下滑 2.7%；建行（939）回落 1.9%；中國平安（2318）升 2.4%。神華（1088）2018 年的盈利按年減少 7.7%，同時末期息亦減少 3.3%，拖累煤炭股表現。中國神華（1088）挫 6.9%；中煤（1898）下跌 2.7%；兗州煤業（1171）跌 4.5%。

異動股方面，李寧（2331）受公司主席李寧旗下的非凡中國（8032），配售並減持 1.48 億股，每股作價 11.72 元，較上週五收市價折讓逾 7%，股價挫 9.1%。港股上交易日上升股份數為 454，下跌股份數為 1,293。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年3月26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 26 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。