

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：

達利食品 (3799)：估值較同業吸引，在同業業績亮麗的情況下，週二公佈的業績值得注意。短期目標：5.92 (3月高位)，止蝕價：5.474 (50天線)。

建設銀行 (939)：近日股價稍有回落，相信週三的業績會是股價的催化劑。短期目標：7.17 (2月高位)，止蝕價：6.689 (100天線)。

推介版塊：

世茂房地產 (813) 公布業績：去年盈利 88.4 億元人民幣，按年升 12.7%。撇除非現金項目影響，核心盈利升 23.4%至 85.5 億元。派末期息每股 0.7 港元，全年派息 1.2 元，按年升 20%。去年營業額 855.1 億元，按年升 21.4%，帳面現金升 50.2%至 495.8 億元，淨負債率連續 7 年低於 60%，相信屬利好消息。短期目標：\$23.1 (上年年中橫行區以上)，止蝕價：\$21.1 (今年 2 月 20 日高位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：中國恒大 (3333)、世茂房地產 (813)、偉仕佳杰 (856)、交銀國際 (3329)、華晨中國 (1114)、復星國際 (656)、郵儲銀行 (1658)、海底撈 (6862)、中車時代電氣 (3898)、大連港 (2880)、首長國際 (697)、南方通信 (1617)、網龍 (777)、中信銀行 (998)、佳兆業集團 (1638)。

利淡消息：佳兆業集團 (1638)、金山軟件 (3888)、百利保控股 (617)、富豪酒店 (78)。

其中可留意的股份：海底撈、首長國際、網龍。

其中應特別避免的股份：金山軟件。

市場展望及評論：

[反彈力度普通兼成交縮減，短線有勢再下試低位] 港股周二繼前日大跌 2%後喘定，收市微升 44 點解除連跌風險，大市成交僅 883 億為二月中旬以來最低，並不屬利好，昨日早上我們提出「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)，恒指將反覆下試 50 天線 28,202 及 250 天線 28,108 區域」，A 股全日反覆下跌及騰訊控股 (700) 大股東分拆上市變相減持公司股份拖累大市升幅，仍看短線有勢再下試 28,100-28,200 位置；申洲國際 (2313) 大跌後反彈 3%，站穩 105.5 元 10 天線上較佳；中海油 (883) 跑贏，亦以 10 天線 13.84 元為短線阻力；舜宇光學 (2382) 亦可以 90-105 元間炒上落；吉利汽車 (175) 跑贏大市亦仍守在 14.5 元左右重要支持之上，仍需站穩 15 元以

每日觀察名單

公司	原因
中國恒大 (3333)	業績
世茂房地產 (813)	業績
偉仕佳杰 (856)	業績
交銀國際 (3329)	業績
華晨中國 (1114)	業績
復星國際 (656)	業績
郵儲銀行 (1658)	業績
海底撈 (6862)	業績
中車時代電氣 (3898)	業績
大連港 (2880)	業績
首長國際 (697)	業績
南方通信 (1617)	業績
網龍 (777)	業績
中信銀行 (998)	業績
佳兆業集團 (1638)	業績
金山軟件 (3888)	業績
百利保控股 (617)	業績
富豪酒店 (78)	業績

數據速覽

昨天恆指	25,566
變動/%	43.6/0.2%
昨天國企指數	11,231
變動/%	-0.4/-0.0%
大市成交 (億港元)	883.5
沽空金額 (億港元)	106.2
佔大市成交比率	14.3%
上證指數	2,997
變動/%	-46/-1.5%
昨晚道指	25,658
變動/%	141/0.6%
金價 (美元/安士)	1,317
變動/%	1/0.1%
油價 (美元/桶)	59.8
變動/%	1/1.7%
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
1.17720	1.15850

上才再有力再上；中國移動（941）跌幅較大，仍維持短線尚未見底的想法；裕元集團（551）兩連漲走勢甚強，上望 29-30 元大關。昨晚美股回先升後稍回吐，科技股較佳，ADR 指數升 53 點，夜期收報 28,620 升 80 點，今早場外期貨亦升 144 點；留意恒指熊證重貨區已快速下移至 29,000 區域。

其他股份方面，康師傅控股（322）早前公布去年純利按年升 35.42%，市場普遍認為康師傅股值吸引，可上望 13 元；中國金茂（817）、綠城中國（3900）及合景泰富集團（1813）等中小型內房近日走勢良好，我們更喜愛龍湖地產（960）在 25 元有較大支持，期待再度破頂；深圳國際（152）上日有大成交下上升，料短期上升動力持續，上看 17 元；李寧（2331）自今年年頭起出現上升趨勢，暫時走勢凌厲，企穩 11.5 元有望挑戰 13 元；中國建築國際（3311）昨日企穩 7 元後反彈，以 7 元大關作止蝕下，可小注留意能否反彈至 7.75 元左右，可考慮短期投機性操作，宜炒不宜揸；中國宏橋（1378）早一星期在一百天線 5.3 元位置左右橫行後突破，上看上年 8 月高位 10 元位置左右。

利好/淡消息

利好消息方面：中國恒大（3333）業績：公布去年底止全年業績，股東應佔溢利 373.9 億元（人民幣），按年增長 53.41%，期內收入 4661.96 億元，按年上升 49.89%。世茂房地產（813）業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 88.35 億元（人民幣），按年增長 12.68%，派末期息 70 港仙，期內收入 855.13 億元，按年升 21.42%。偉仕佳杰（856）業績：截至去年底止全年股東應佔溢利 7.41 億元，按年增長 3.4%，末期息派每股 15.2 仙，期內收益 624.82 億元，按年上升 14.56%。交銀國際（3329）業績：截至去年底止全年業績，股東應佔溢利 4.08 億元，按年增長 0.92%，末期息派每股 8 仙，期內收益 13.98 億元，按年上升 18.97%。華晨中國（1114）業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 58.21 億元（人民幣），按年增長 33.02%，不派末期息，期內收益 43.77 億元，按年下跌 17.48%。復星國際（656）業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 134.06 億元（人民幣），按年增長 1.86%，派末期息 37 港仙，期內收入 1093.52 億元，按年升 24.23%。郵儲銀行（1658）業績：截至去年底止年度業績，股東應佔溢利 523.11 億元（人民幣），按年增長 9.71%，派息 19.37 分，期內營業收入 2612.45 億元，按年增長 16.18%。海底撈（6862）業績：截至去年 12 月底止，全年股東應佔溢利 16.46 億元（人民幣），按年上升 60.16%，派末期息 7.6 港仙，期內收入 169.69 億元，按年增長 59.53%。中車時代電氣（3898）業績：截至去年 12 月底止，全年淨利潤 26.12 億元（人民幣），按年上升 3.53%，派末期息 45 分，期內營業收入 156.58 億元，增長 3.4%。大連港（2880）業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 5.23 億元（人民幣），按年上升 4.5%，派末期息 1.9 分，期內營業收入 67.54 億元，減少 25.21%。首長國際（697）業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 3.53 億元，按年增長 5.16%

倍，派末期息 2.55 仙，期內收入 16.76 億元，按年跌 56.07%。南方通信 (1617) 業績:截至去年 12 月底止，全年股東應佔溢利 1.41 億元 (人民幣)，按年上升 8.52%，派末期息 6.25 分，期內收入 9 億元，按年下跌 0.11%。網龍 (777) 業績:截至去年 12 月底止，全年盈利 5.46 億元 (人民幣)，派末期息 15 港仙。2017 年同期則錄得虧損 2084.3 萬元，期內收益 50.38 億元，按年上升 30.25%。中信銀行 (998) 業績:截至去年 12 月底止，全年淨利潤 445.13 億元 (人民幣)，按年增長 4.57%，每股盈利 0.88 元，派末期息 23 分，期內經營收入 1657.66 億元，上升 5.43%。

利淡消息方面：佳兆業集團 (1638) 業績:截至去年底止全年股東應佔溢利 27.5 億元 (人民幣)，按年下跌 16.28%，末期息派 9 港仙，期內收益 387.05 億元，按年上升 18.08%。金山軟件 (3888) 業績:截至 2018 年底，集團錄得盈利 3.89 億元 (人民幣)，按年急挫 87.84%，不派息，期內收入為 59.06 億元，較 2017 年增長 13.99%。百利保控股 (617) 業績:截至去年底止，全年盈利 3.21 億元，按年下跌 39.26%，派末期息 8 仙，期內收入 58.94 億元，增長 64.25%。富豪酒店 (78) 業績:截至去年 12 月底止，全年盈利 5.48 億元，按年下跌 44.23%，派末期息 14 仙，期內收入 26.14 億元，上升 2.09%。

大市回顧：

恒指上日高開 145 點，收市升 43 點 (0.2%)，報 28,566 點。國企指數高開 84 點，最後回落 1 點 (0.00%)，報 11,231 點。大市成交金額約 883.4 億元。內地股市，滬指收報 2,997 點，跌 46 點 (1.5%)。深成指收報 9,513 點，跌 189 點 (2.0%)。兩市成交金額合計約 7,683 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 0.7%；友邦 (1299) 升 0.3%；港交所 (388) 漲 0.2%；建行 (939) 跌 0.1%；中國平安 (2318) 升 0.5%。安東油服 (3337) 公布業績勝預期，帶領石油及油服股造好。收市升 8.3%；中海油 (883) 漲 2.2%；中海油 (386) 揚 0.3%。異動股方面，眾安在綫 (6060) 虧損擴大，每股蝕 1.19 元，股價挫 5.4%。港股上交易日上升股份數為 824，下跌股份數為 857。整體市況持平。

本地市場導報

2019年3月27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 27 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。