

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)

## ■ 大市分析

### 是日推介：

中銀香港 (2388)：首家在香港推出開立內地銀行賬號的銀行，反映其行業領先地位，可支持股價走勢。短期目標：\$34.65 (去年10月11日裂口開盤價)，止蝕價：\$32.151 (保歷加通道下限)。

雅生活 (3319)：純利按年增176%，整體毛利率亦提升4.7%，料後市走勢向好。短期目標：\$15.4 (去年8月高位)，止蝕價：\$12.7 (昨日低位)。

### 推介版塊：

世茂房地產 (813)：3日後公布業績，上日企穩準備突破21.3元，勢頭良好，相信可在短期投機下留意。短期目標：\$22.3 (2月1日高位)，止蝕價：\$20.0 (50及100天線位置)。

### 今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：瑞安房地產 (272)、長江基建集團 (1038)、睿見教育 (6068)、新華保險 (1336)、恒基兆業發展 (97)、香格里拉 (69)、恒基地產 (12)、建發國際 (1908)、國藥控股 (1099)、四海國際 (120)、萬達酒店發展 (169)、亨得利 (3389)、三生製藥 (1530)、亞洲水泥 (743)、中國海外 (688)、中國建築 (3311)、味千 (中國) (538)、中國軟件國際 (354)、山水水泥 (691)。

利淡消息：電能實業 (6)、美圖公司 (1357)、遠洋集團 (3377)、富豪酒店國際 (78)、百利保控股 (617)、世紀城市國際 (355)、香港建設 (190)、新鴻基公司 (86)、敏實集團 (425)、超盈國際控股 (2111)、三盛控股 (2183)、電視廣播 (511)。

其中可留意的股份：睿見教育、新華保險。

其中應特別避免的股份：美圖公司、遠洋集團。

### 市場展望及評論：

[好友已兩(月)連勝，月底前不虞大跌] 昨日早上提及「我們預期指數可在高位橫行整固代替價格調整」，大市四連升後終作回吐145點收市，成交亦稍為增加4%至1,032億；短線仍以10天線(現於28,930)作減持一半倉位的防線，繼續持貨，相信已連勝兩個月的好友在下周四、三月期貨最後交易日前會盡力保持盈利幅度；業績高峰期各大中型企業盡成為市場焦點，富力地產(2777)昨午宣佈業績稍低於市場預期，下午曾最多跌4%但收市並無起跌屬強勢，民企內房中仍是以龍湖集團(960)為首選；同為昨午宣佈業績的建滔化工

### 每日觀察名單

公司	原因
瑞安房地產 (272)	業績
長江基建集團 (1038)	業績
睿見教育 (6068)	組產業基金
新華保險 (1336)	業績
恒基兆業發展 (97)	業績
香格里拉 (69)	業績
恒基地產 (12)	業績
建發國際 (1908)	業績
國藥控股 (1099)	業績
四海國際 (120)	業績
萬達酒店發展 (169)	業績
亨得利 (3389)	業績
三生製藥 (1530)	業績
亞洲水泥 (743)	業績
中國海外 (688)、中國建築 (3311)	合營業務
味千 (中國) (538)	業績
中國軟件國際 (354)	業績
山水水泥 (691)	業績
電能實業 (6)	業績
美圖公司 (1357)	業績
遠洋集團 (3377)	業績
富豪酒店國際 (78)	盈警
百利保控股 (617)	業績
世紀城市國際 (355)	盈警
香港建設 (190)	業績
新鴻基公司 (86)	業績
敏實集團 (425)	業績
超盈國際控股 (2111)	業績
三盛控股 (2183)	業績
電視廣播 (511)	業績
中國神華 (1088)	營運數據

### 數據速覽

昨天恆指	29,321
變動/%	-145/-0.5%

## 本地市場導報

2019年3月21日

昨天國企指數	11,625
變動/%	-62/-0.5%
大市成交(億港元)	1,032
沽空金額(億港元)	130
佔大市成交比率	12.6%
上證指數	3,091
變動/%	-0.3/-0.01%
昨晚道指	25,746
變動/%	-142/-0.5%
金價(美元/安士)	1,316
變動/%	8/0.6%
油價(美元/桶)	60.1
變動/%	0.8/1.4%
美國10年債息(%)	2.53
變動(點子)	-3bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.18540	1.16710

(148) 及建滔積層板(1888)表現令人失望，唯兩者已自年初預早炒上迎業績，相信要較長時間消化沽壓，暫皆未宜撈底；電能實業(6)基礎盈利升11%，維持末期息金額但今年無特別息，業務無亮點料繼續跑輸大市；恒地(12)去年基礎盈利為198億元，按年升1%，派末期息每股1.3元兼建議10送1紅股，股價在宣佈前已炒上，建議套利；香港中華煤氣(3)全年盈利93億元升13%，派末期息23仙及10送1紅股；股價昨下跌1.7%，累積升幅已大而估值不便宜，亦宜套利。

其他股份方面，中國重汽(3808)4日後公布業績，上日以大陽燭及大成交突破15元，勢頭良好，相信可在短期投機下再留意；新意網集團(1686)暫時到達我們的目標價，可在現價考慮部署獲利離場；碧桂園服務(6098)昨日企穩2至3月橫行區上限13元後突破，以12元大關作止蝕下，可小注留意能否突破至14.4元高位；金蝶國際(268)早前大陰燭回落後，暫企穩9元，可考慮短期投機性操作博反彈，宜炒不宜揸；濰柴動力(2338)自今年年頭起出現上升趨勢，暫時走勢凌厲，有望挑戰13元；金風科技(2208)上日有大成交下上升，料短期上升動力持續，上看11.5至12元；恆安國際(1044)早前公布年度業績，純利按年微升0.2%至37.998億元人民幣，可博升至70元位置(上年9月橫行區)。

我們昨日參加了嘉華國際(173)的業績發佈會，截至2018年底年度純利增3.6%至40.5億元，純利比例由21.4%升至27.5%，每股基本盈利12.51仙，末期股息每股14港仙，按年增加11%。期內核心盈利上升19%至30.1億元。期內未確認之已簽約應佔銷售約為港幣122億，預計最遲2020上半年可入帳。期內營業額跌4.73%至107.6億元，毛利跌14.67%至48.3億元。土地儲備與上年相若，負債比率由34%降至30%，預料業績對股價微利好，可博升穿4.3元橫行區，下跌穿4.06元(一百天線)先行離場。

昨晚美股偏軟，杜指受金融股及聯邦快遞(NYSE:FDX)影響跌幅較大，美國聯儲局如預期維持利率不變，料今年不加息，亦有意在5月份放慢縮表速度，並在9月份停止縮表；恒指夜期再跌133點失守29,200；ADR指數微升18點，ADR股價以中國聯通(762)、中海油(883)及中石化(386)表現較佳；昨日無牛/熊證街貨被強制收回，牛/熊證街貨收市後分別升430張及升260張，熊/牛證街貨比例仍在極偏低的0.54，看好的散戶仍多，留意牛證重貨區28,650-28,920支持。

### 利好/淡消息

利好消息方面：瑞安房地產(272)業績：截至去年12月底止，全年盈利19.06億元(人民幣)，按年增長14.2%，每股盈利23.7分，派末期息8.4港仙。期內，收入248.41億元，按年升34.63%。長江基建集團(1038)業績：截至去年底止年度業績，股東應佔溢利104.43億元，按年增長1.82%，每股盈利4.14元，派末期息1.75元。期內，營業額

379.23 億元，按年增長 19.85%。睿見教育 ( 6068 ) 組產業基金：旗下附屬廣東光正與匯垠海德開展合作，成立教育產業基金，主要投資粵港澳大灣區學校。目標投資規模約 25 億元 ( 人民幣 )，將按項目基準分階段籌集。其中，廣東光正注資 7 億元，匯垠海德注資 3 億元。該公司指出，雙方合作可為其提供額外途徑，於大灣區或中國其他潛在城市物色、成立或開發學校擴充業務，並可進一步擴大其融資途徑及降低融資成本。新華保險 ( 1336 ) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 79.22 億元 ( 人民幣 )，按年增長 47.17%，每股盈利 2.54 元，派末期息 77 分。期內，收入 1519.64 億元，按年升 6.21%。恒基兆業發展 ( 97 ) 業績：截至去年底止，全年盈利 9700 萬元，按年下跌 12.61%，每股盈利 3.2 仙；派末期息 2 仙。若撇除一次性項目財務影響，去年全年股東應佔盈利應按年增長 24%。期內，收入 14.96 億元，按年增 79.38%。香格里拉 ( 69 ) 業績：截至去年底止，全年盈利 1.93 億元 ( 美元 )，按年增 22.09%，每股盈利 5.4 仙；派末期息 14 港仙。期內，收入 25.18 億元，按年增 14.98%。恒基地產 ( 12 ) 業績：截至去年 12 月底止年度業績，股東應佔溢利 311.57 億元，按年增長 1.13%，每股盈利 7.08 元。若撇除投資物業及發展中投資物業公允價值變動，去年股東應佔基礎盈利 197.65 億元，按年增長 1.28%。恒地建議派發末期息 1.3 元，並 10 送 1 紅股。連同已派發的中期股息 0.5 元，全年合共派發 1.8 元。建發國際 ( 1908 ) 業績：截至去年底止全年股東應佔溢利 14.2 億元 ( 人民幣 )，按年大增 1.69 倍。每股基本盈利 1.93 元，末期息每股派 1.2 港元。期內，收入 123.71 億元，按年增 1.59 倍。國藥控股 ( 1099 ) 業績：旗下國藥一致截至去年 12 月底止，全年股東應佔淨利潤 12.05 億元 ( 人民幣 )，按年增長 13.95%，每股盈利 2.82 元。期內，收入 431.22 億元，按年上升 4.51%。四海國際 ( 120 ) 業績：預期截至去年 12 月底止，全年盈利按年增加約 13 倍，2017 年盈利 1370.9 萬元。萬達酒店發展 ( 169 ) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 7.67 億元，每股盈利 16.3 仙，不派末期息。2017 年同期虧損 2.85 億元，每股虧損 6.1 仙。期內，持續經營業務收益 10.2 億元，按年升 55.37%。亨得利 ( 3389 ) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 6874.6 萬元 ( 人民幣 )，每股盈利 1.5 分，派末期息 1.2 分。2017 年同期為虧損 2.36 億元，每股虧損 5 分。期內，收入 26.87 億元，按年增 10.18%。三生製藥 ( 1530 ) 業績：至去年 12 月底止，全年盈利 12.77 億元 ( 人民幣 )，按年增 36.54%，每股盈利 0.5 元，不派末期息。期內，收入 45.84 億元，按年增 22.75%。亞洲水泥 ( 743 ) 業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 24.21 億元 ( 人民幣 )，按年增長 3.02 倍，每股盈利 1.545 元，派末期息 62 分。期內，收益 113.3 億元，上升 44.97%。中國海外 ( 688 )、中國建築 ( 3311 ) 合營業務：雙方連同中國海外間接全資附屬訂立合營協議，開發啟德地皮，預期合資公司關於開發地皮的營運資金需求為 126.4 億元。中國海外將擁有合資公司 80% 的股權，中國建築則佔 20% 股權。該地皮位於啟德第 4B 區 2 號地盤的新九龍地段第 6575 號，地盤面積約 9048 平方米，總樓面面積不少於 3.31 萬平方米而不多於

5.52 萬平方米，地皮規劃作私人住宅用途。味千（中國）（538）業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 5.51 億元（人民幣），每股盈利 50 分，派末期息 12 港仙。2017 年則虧損 4.87 億元，每股虧損 45 分。期內，營業額 23.78 億元，按年升 1.95%。中國軟件國際（354）業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 7.16 億元（人民幣），按年增 26.56%，每股盈利 29.54 分，派末期息 2.15 港仙。期內，收入 105.85 億元，按年增加 14.51%。山水水泥（691）業績：截至去年底止，全年盈利 21.97 億元（人民幣），按年增 2.66 倍，每股盈利 0.62 元；不派末期息。期內，營業收入 176.38 億元，按年增 19.39%。

利淡消息方面：電能實業（6）業績：截至去年底止全年業績，股東應佔溢利 76.36 億元，按年下跌 8.21%。每股溢利 3.58 元，末期息派 2.03 元。期內，收入 15.55 億元，按年上升 9.51%。電能派末期息 2.03 元，按年持平，連中期股息 0.77 元，全年合共派 2.8 元。美圖公司（1357）業績：截至去年底止全年虧損擴大至 12.55 億元（人民幣），2017 年虧損為 1.97 億元。每股虧損 0.3 元，不派末期息。期內，持續經營業務的經調整虧損為 8.79 億元，對比 2017 年為盈利 6608 萬元；持續經營業務收入 27.91 億元，按年下跌 37.83%。

遠洋集團（3377）業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 35.74 億元（人民幣），按年下跌 30.14%，每股盈利 47.3 分，派末期息 7.3 港仙。期內，營業額 414.22 億元，按年減少 9.63%。富豪酒店國際（78）盈警：預期截至去年 12 月底止，全年盈利將按年下跌逾 40%，2017 年盈利為 9.82 億元。百利保控股（617）業績：預期截至去年 12 月底止，全年盈利將按年下跌約 40%，2017 年同期盈利 5.29 億元。世紀城市國際（355）盈警：預期截至去年 12 月底止，全年盈利將按年下跌逾 50%，2017 年同期盈利 3.81 億元。香港建設（190）業績：截至去年 12 月底止，全年股東應佔溢利 7.34 億元，按年下跌 18.32%，每股盈利 138.8 仙；派末期息 13 仙。期內，收益 12.7 億元，按年減少 29.01%。新鴻基公司（86）業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 11.84 億元，按年減少 35.11%，每股盈利 56.2 仙，派第二次中期股息 14 仙。期內，總收益 45.85 億元，增長 13.32%。敏實集團（425）業績：截至去年 12 月底止，全年盈利 16.61 億元（人民幣），按年減少 18%，每股盈利 1.451 元，派末期息 66.1 港仙。期內，營業額 125.53 億元，上升 10.27%。超盈國際控股（2111）業績：截至去年 12 月底止，全年股東應佔溢利 2.84 億元，按年減少 6.79%，每股盈利 27.34 仙；派末期息 6.7 仙。期內，收入 32.13 億元，按年上升 14.95%。三盛控股（2183）業績：截至去年 12 月底止，全年虧損 1.66 億元（人民幣），每股虧損 39.72 分，不派末期息。2017 年同期亦虧損 1.6 萬元。期內，收入 9.34 億元。電視廣播（511）業績：截至去年 12 月底止，全年虧損 1.99 億元，每股虧損 45 仙；派末期息 70 仙。2017 年盈利 2.44 億元，每股盈利 56 仙。期內，收入 44.77 億元，按年升 3.27%。

營運數據方面：中國神華（1088）2 月商品煤產量及煤炭銷售量分別為 2570 萬噸及 3890

萬噸，按年分別增加 14.73%及 16.12%。今年首兩個月，煤炭銷售量 6490 萬噸，按年下跌 5.39%。屬利好。

大市回顧：

有消息指美未保證取消對中國商品徵關稅，令中方有意收回在關鍵議題上的貿易承諾，美股道指終結四連漲。港滙再次觸及 7.85 弱方兌換保證水平，金管局今年第 4 度入市，承接 6.04 億港元沽盤。離岸人民幣兌美元回至 6.72 水平。恒指跌 145 點 (0.5%)，報 29,321 點。國企指數回落 62 點 (0.5%)，報 11,625 點。大市成交金額約 1,032 億元。內地股市，滬指收報 3,091 點，微跌 0.3 點 (0.01%)。深成指收報 9,801 點，跌 39 點 (0.4%)。兩市成交金額合計約 7,799 億元。藍籌股方面，騰訊 (700) 無升跌；友邦 (1299) 跌 1.0%；港交所 (388) 下滑 1.6%；建行 (939) 回落 0.7%；中國平安 (2318) 下跌 0.2%。小米集團-W (1810) 及舜宇光學 (2382) 業績遜預期，市場擔憂銷情，手機及手機設備股受壓。小米集團-W (1810) 挫 4.6%；舜宇光學 (2382) 跌 1.7%；瑞聲科技 (2018) 下跌 2.0%；比亞迪電子 (285) 回吐 1.1%。異動股方面，金風科技 (2208) 受惠媒體報道風電招標價低位回升，加上鋼材價格處於低位，股價大漲 12.6%。港股昨日上升股份數為 652，下跌股份數為 1,031。整體市況偏軟。

## 本地市場導報

2019年3月21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 21 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。