

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：

恒生銀行 (11)：我們喜愛的恒生銀行在大市波動下維持穩健，預計後市走勢持續。短期目標：\$210.8 (上升通道上限)，止蝕價：\$201.8 (昨日低位)。

中國石油股份 (857)：股價在 5.0 – 5.5 區間徘徊，可考慮區間操作，低位吸納，高位出售。短期目標：\$5.5 (橫行區上限)，止蝕價：\$5.0 (橫行區下限)。

### 推介版塊：

九倉置業 (1997)：目前在 57 元至 60 元橫行區中，暫等待突破，期望可再創新高，可小注留意。短期目標：\$61 (橫行區高位以上)，止蝕價：\$56 (4月12日低位)。

### 今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：中國聯通 (762)、金山軟件 (3888)、中煤能源 (1898)、開元酒店 (1158)、太陽城集團 (1383)、凱升控股 (102)、中國平安 (2318)。

利淡消息：味千 (583)、盛京銀行 (2066)、天津創業環保 (1065)、星美控股 (198)、中國移動 (941)。

其中可留意的股份：金山軟件、凱升控股、中國平安。

其中應特別避免的股份：中國移動。

### 市場展望及評論：

[外圍做好 A 股反覆、料港股短線仍窄幅徘徊] 昨日提出「期指轉倉將轉趨頻繁，預料本月餘下時間將窄幅上落」，恒指長假後低開，全日卻反覆上升收市微跌不足 1 點，盤中波幅仍為 300 點約 1%；個別美股指數破頂或創收市新高，但 A 股表現頗反覆，惟落後板塊輪流炒作可為大市在高位帶來支持，相信大市仍會在低波幅環境下作轉倉活動；藍籌股中萬洲國際 (288) 大升 4% 破頂，已達 16 倍預期市盈率宜分批獲利；中國海洋石油 (883) 屬油股中基本面最佳的個股，股價站穩高位徘徊，短線仍有力破頂，目標可達去年 10 月高位 15.78 至 16 元；恒安國際 (1044) 以大陽燭及大成交突破自四月起的橫行區，短線動力增加有勢挑戰去年中密集區 75 元；手機股舜宇光學 (2382) 昨日亦跑贏大市，仍持「宜站穩 10 天線 102.32 元才有力再挑戰 110 元關口」的看法；中國移動 (941) 季度業績較預期差，料續跑輸大市。

其他股份方面，中國鐵塔 (788) 已到我們早前預期的 2.3 元，短期可以先行獲利；瑞聲科技 (2018) 在最近手機設備股回暖的情況下，可望追落後，相信可以挑戰前頂 63.9 元；中國人壽 (2628) 以保險公司慣常使用的 PEV (市值/內含價值) 估值法，國壽 PEV 約 0.8 倍，存在一定折讓，相信在早前的盈利預喜利好下，有較大的上望空間，暫看 26.0 元；華潤燃氣 (1193) 上週觸及 50 天線後隨即反彈，後市若企穩 37 元可以留意，上望 40.5 元；四環醫藥 (460) 自三月中股價橫行整固，昨日價量齊升，有往上突破之勢，短期目標 2.5 元。

### 每日觀察名單

#### 是日推介

恒生銀行 (11)  
 中國石油股份 (857)  
 九倉置業 (1997)

#### 利好消息

公司	原因
中國聯通 (762)	季度業績
金山軟件 (3888)	子公司改科創板上市
中煤能源 (1898)	季度業績
開元酒店 (1158)	合營業務
太陽城集團 (1383)	購買股份
凱升控股 (102)	股東收購
中國平安 (2318)	子公司季度業績

#### 利淡消息

公司	原因
味千 (583)	前高管挪用公款
盛京銀行 (2066)	高管辭任
天津創業環保 (1065)	季度業績
星美控股 (198)	高管辭任
中國移動 (941)	季度業績

#### 營運數據

華電國際 (1071)  
 路勁 (1098)  
 安東油田服務 (3337)  
 TCL 電子 (1070)

### 數據速覽

昨天恆指	29,963
變動/%	0/0
昨天國企指數	11,731
變動/%	-37.6/-0.3%

## 本地市場導報

2019年4月24日

大市成交 (億港元)	1,075
沽空金額 (億港元)	169
佔大市成交比率	15.8
上證指數	3,199
變動/%	-16/-0.5%
昨晚道指	26,656
變動/%	145/0.5%
金價 (美元/安士)	1,270
變動/%	-9/-0.7%
油價 (美元/桶)	66
變動/%	0.4/0.7%
美國 10 年債息 (%)	2.57
變動 (點子)	-1Bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.18	1.16

隔晚標指及納指同創收市新高，ADR 指數昨晚微升，ADR 股價中以剛宣佈季績的中國移動 (941) 較差跌 1.5%，友邦保險 (1299) 則升 0.6%；昨日再有少量牛證被強制回收，街貨則升 200 張，熊證街貨則升近 900 張，牛/熊街貨比例仍在極偏低的 0.45，看好情緒未變；牛證重貨區上移至 29,530-29,658，熊證重貨區則在 30,188-30,288。

### 營運數據

營運數據：華電國際 (1071) 今年首季累計發電量為 5199 萬兆瓦時，按年增長約 8.11%；上網電量為 4848 萬兆瓦時，按年增長約 8.3%；期內平均上網電價為每兆瓦時 415.79 元人民幣。公司指，發電量及上網電量增長主要由於集團新投產機組的電量貢獻，以及服務區域電力需求旺盛和發電機組利用小時數增長。屬利好。路勁 (1098) 今年首 3 個月的銷售約 96.1 億元人民幣，按年增長 25.2%。其中，包括物業銷售 88.19 億元及高速公路項目路費收入 7.91 億元，分別上升 26.38%及 13.32%。期內，物業銷售包括已簽訂合同額 61.51 億元，按年上升 24.97%，以及協議未轉合同額 26.68 億元。另外，首 3 個月高速公路項目日均混合車流量為 26.8 萬架次。屬利好。安東油田服務 (3337) 首季新增訂單約 15.19 億元人民幣，按年增長 22.9%。其中，中國市場新增訂單約 8.65 億元，按年增長 31%；伊拉克市場新增訂單約 4.58 億元，增長 98.1%；其他海外市場新增訂單約 1.97 億元，減少 42.8%。截至今年 3 月底，在手訂單約 52.22 億元；其中，中國市場在手訂單約 16.59 億元，佔集團在手訂單總量約 31.8%，伊拉克市場在手訂單約 31.98 億元，佔集團在手訂單總量約 61.2%；其他市場在手訂單約 3.64 億元，佔集團在手訂單總量 7%。屬利好。TCL 電子 (1070) 截至 3 月底止，首季營業額 125.73 億元，按年增長 15.85%；毛利率為 15.1%，其中海外市場毛利率提升 1.2 個百分點至 13%。該公司今年首季 LCD 電視機銷售量約 844.3 萬台，按年增長 32.46%，表現勝預期，其中海外市場 LCD 電視機銷售量達約 595 萬台，增長 50.86%，已成集團重要發展引擎；中國市場銷售量按年上升 2.59%至約 249.3 萬台，其中自有品牌增長 8.3%。期內，智能電視機和 4K 電視機銷售量分別為約 684 萬台及約 332 萬台，按年分別錄得 47.4%及 82.8%的增長。互聯網業務方面，期內實現收入約 9855 萬元人民幣，盈利能力按年增長顯著，商業變現能力進一步加強。屬利好。

### 大市回顧：

復活節假期後美股個別發展，交投清淡，投資者觀望美企財報，歐股普遍假期休市，道指跌 48 點，標指與納指微漲。恒指升市無升跌，報 29,963 點。國企指數回落 38 點 (0.3%)，報 11,731 點。大市成交金額 1,072 億元。內地股市，滬指收報 3,120 點，跌 16 點 (0.5%)，深成指收報 10,125 點，跌 100 點 (1.0%)。兩市成交金額合計約 7,288 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 升 0.4%；友邦 (1299) 上揚 0.8%；港交所 (388) 跌 0.1%；建行 (939) 回吐 0.7%；中國平安 (2318) 升 0.7%。內地股市昨日急挫，今早續下跌，上

## 本地市場導報

2019年4月24日

證指數跌穿 3200 關，深成指更挫逾 1%，內地券商股普遍下跌。中信証券 ( 6030 ) 跌 1.8%；海通証券 ( 6837 ) 降 0.8%；華泰 ( 6886 ) 跌 2.3%；廣發証券 ( 1776 ) 下滑 1.4%；中金 ( 3908 ) 回落 1.8%；中國銀河 ( 6881 ) 挫 3.2%；光大証券 ( 06178 ) 挫 1.7%。

異動股方面，美圖 ( 1357 ) 收購樂遊科技 ( 1089 ) 旗下 Dreamscape Horizon Limited 31% 股份，遭股東否決，美圖股價大挫 7.5%。港股昨天上升股份數為 623，下跌股份數為 1,113。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年4月24日



本地市場導報

2019年4月24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述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 4 月 24 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。