

港股早晨快訊

2019年3月22日星期五

投資要點

市場綜述

- ▶ **港股 29,000 點有支持**: 恒指昨日(21日)高開 66 點, 不過午後在中移動(0941)業績後捱沽拖累, 大市掉頭倒跌近 270 點。恒指全日近低收 29,071, 挫 249 點; 大市全日成交額 1140 億元。
- ▶ **後市展望: 短期上試 30,000 點**
- ▶ **短期看好板塊: 中資金融、基建、物管、豬肉(上游養殖)**
- ▶ **歐美股市個別發展**: 美國聯儲預期今年不加息, 繼續支持大市造好, 科網股帶動升勢, 刺激美股上升。英國股市繼續受英國脫歐問題影響, 但英鎊下跌及礦業股上升帶來支持。

宏觀焦點

- **商務部中美第八輪經貿高級別磋商將於 3 月 28 日起在京舉行;**
- **歐盟同意延遲英國脫歐日期 暫避硬脫歐;**
- **外媒指特朗普要求中國增購美國貨一至兩倍;**

企業消息

- 騰訊(0700)全年純利按升 10.1%符合預期;
- 中移動(0941)全年純利增長 3.1%符合預期;
- 中石油(0857)、中海油(0883)全年純利遜預期;

交易建議

- **通達集團(0698) 0.87 元 / 短線目標價: 1.00 元 / 17.6%潛在升幅**

因素: i) 集團剛公佈2018年業績大致符合市場預期, 但較我們預期為佳, 期內收入及純利按年升3.9%, 純利按年跌46%至5.42億港元, 分別較我們預期高3.9%/4.1%, 全年毛利率為20.0%, 亦較我們預期18.1%為好; 市場憂慮內地智慧手機需求進一步放緩, 惟管理層表示現時手機訂單仍然強勁, 隨著主要客戶華為、小米等年內續推出新手機, 加上于國際一線智慧手機客戶(包括美國及韓國客戶)獲得的訂單增加, 料續有助帶動集團今、明兩年業績;

ii) 集團已就應用於5G主流大規模多輸入多輸出(massive MIMO)天線完成對雷射直接成型(LDS)、塑膠電鍍(POP)的基站天線單機應用研發, 並表示現時已為多位元主流客戶定制模具, 預計第二季度可進行小批量生產, 現時亦正研發可應用於5G的手機外殼射頻集成及汽車衛星導航定位天線, 後續此專案研發進度及客戶訂單情況, 料成為股價催化劑; 集團擴闊產品組合, 料「玻璃質感」背蓋、高毛利三防精密部件(防水/防塵/防震)及「2.5D玻璃+中框」技術將成為集團新增長亮點, 有利毛利率回升;

iii) 現價相當於2019年預測市盈率5.4倍, 較同業12.3倍平均估值折讓56%, 隨著集團營運狀況有望改善, 料其估值可獲重估機會;

iv) 股價近日於0.80元現支持回升, 另外, 14日RSI亦已由低位元回升, MACD信號線「熊差」收窄, 利股價反彈

- **山東黃金(1787) 21.25 元 / 短線目標價: 23.00 元 / 10.5%潛在升幅**

因素: i) 集團為國內最大黃金生產商, 2017年總黃金產量達到944.9千安士, 占國內總產量6.9%。按銷售額分佈, 集團黃金業務比例達到100%, 比招金/中金黃金業務占比86%/73%為高。集團自2003年在上交所上市以來產量增長強勁, 其黃金生產量複合增長率達到20%;

ii) 黃金看作為一種對美元的貨幣, 因此金價走勢與美元指數呈現反相關性。我們對黃金後市走勢正面, 主要原因是美國經濟增長已經踏入第九個年頭, 而最近美國公佈的領先經濟資料低於預期, 一旦美國經濟走弱理應影響美聯儲加息步伐於相關政策, 從而有利於黃金價格走勢。集團強勁的增長主要受惠於母公司資產注入, 自上市以來母公司為上市一共注入黃金資源503噸, 而母公司目前還持有黃金資源734噸, 並在適合時段注入上市平臺;

iii) 現價相當於2019年11.7倍EV/EBITDA, 低於大中華區金礦股同期14.9倍估值, 同時H股較A股折讓74%, 有利於吸引國內資金買入。隨著市場對其認知度提升, 加上集團營運狀況較同業佳, 估值可獲向上重估空間。

iv) 股價現處10月至今升軌上, 但MACD信號線「牛差」與股價形成輕微頂背馳, 短期需進行整固, 然而各移動平均線順勢排列, 利股價續試高位。

各國指數	收市價	變動%	年初至今
恒生	29,072	-0.85	12.48
恒生國企	11,544	-0.70	14.02
恒生 AH 股溢	124.58	0.30	4.73
上證綜合	3,101	0.35	24.36
上證 380	5,062	0.84	31.20
上證 180	8,468	-0.01	24.37
MSCI 中國	84.07	-0.50	18.08
日經 225	21,609	0.20	8.37
道瓊斯	25,963	0.84	11.30
標普 500	2,855	1.09	13.88
納斯達克	7,839	1.42	18.14
Russell 2000	1,562	1.25	15.86
德國 DAX	11,550	-0.46	9.39
法國巴黎 CAC	5,379	-0.07	13.70
英國富時 100	7,355	0.88	9.32
波羅的海	695	-1.97	-45.32
波幅指數	收市價	變動%	年初至今
VIX 指數	13.63	-2.01	0.52
商品	收市價	變動%	年初至今
紐約期油	59.98	-0.42	28.96
黃金	1,309.39	-0.24	1.96
銅	6,421.00	-0.56	7.64
外匯	收市價	變動%	年初至今
美匯指數	96.50	0.766	0.227
美元兌日圓	110.82	0.108	-1.002
歐元兌美元	1.1374	-0.342	-0.890
利率	收市價	變動%	年初至今
三個月 Hibor	1.767	2.436	-22.571
三個月 Shibor	2.809	0.465	-15.141
三個月 Libor	2.613	-0.755	-7.146
十年美國國債	2.537	0.420	-5.551
ADR	收市價	變動%	較香港%
滙豐控股	41.07	-0.34	-0.53
中國移動	52.90	-5.03	-0.09
中國人壽	13.74	0.81	0.30
中石化	84.62	-0.55	0.92
中海油	180.12	0.81	0.82
中石油	68.41	-0.28	-0.40

資料來源: 彭博

趙唏文
hayman.chiu@cinda.com.hk
 陳鉉悠
chloe.chan@cinda.com.hk
 李芷瑩
edith.li@cinda.com.hk

市場綜述

香港及週邊市況

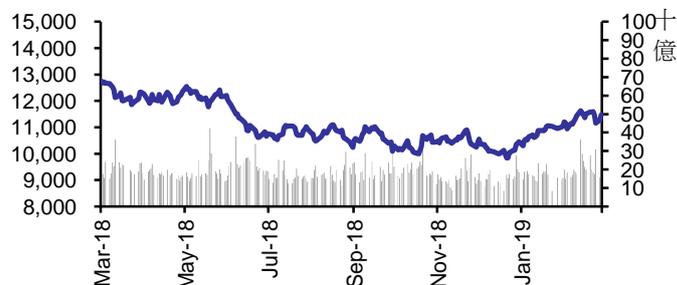
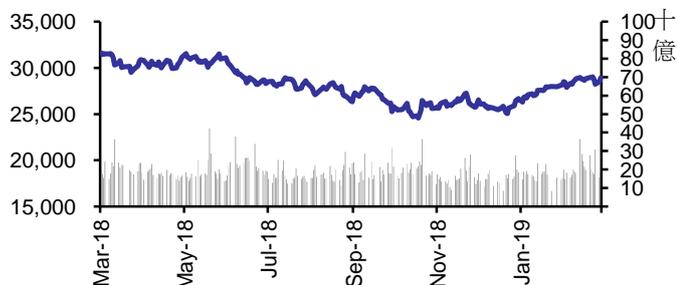
- **港股 29,000 點有支持:** 恒指昨日(21日)高開 66 點, 不過午後在中移動(0941)業績後捱沽拖累, 大市掉頭倒跌近 270 點。恒指全日近低收 29,071, 挫 249 點; 大市全日成交額 1140 億元。
- **歐美股市個別發展:** 美國聯儲預期今年不加息, 繼續支持大市造好, 科網股帶動升勢, 刺激美股上升。英國股市繼續受英國脫歐問題影響, 但英鎊下跌及礦業股上升帶來支持。
- **聯儲局維持利率不變符合市場預期, 局方預計今年不會加息, 明年將加息一次, 縮減資產負債表方面, 聯儲局指如果經濟及貨幣市場狀況符合預期, 有意由 5 月開始放慢每月減持美債的步伐直到 9 月底停止縮表。另外, 歐洲央行上周宣佈將於秋季推出新一輪低息融資操作, 並進一步推遲加息時間, 預告 2019 年按兵不動, 同時, 把 2019 年歐元區經濟增長預測從 1.7% 大幅下調至 1.1%, 通脹從 1.6% 下調到 1.2%, 相關消息令歐元下跌至 22 個月低位。**

- **短期受制 29,500 點:** 內地陸續公佈 2 月份經濟資料, 表現參差, 其中, 外貿、社會融資及貨幣供應、工業增加值及發電量遜市場預期, 而固定資產投資及零售資料大致符合市場預期, 反映內地經濟於 2019 年開首仍面臨下行壓力, 人行 1 月初宣佈降准, 並重啟逆回購, 冀增加銀行體系流動性, 惟實際作用仍待觀察, 後續需關注 M2 及人民幣新增貸款資料公佈。A 股方面, 市場憧憬內地將雙管齊下, 利用財政及貨幣穩定經濟, 上半年仍有機會降准; MSCI 亦一如市場預期提高中國 A 股在全球指數的權重, 並納入中型股及創業板股份, 有助上證短期再上試 3,200 點。市場焦點重返企業業績身上, 並靜待內銀股陸續公佈業績, 同時, 市場仍觀望中美貿易談判進展最終結果, 同時歐洲央行大幅下調今年經濟增長預期, 加深市場對經濟增長放緩憂慮, 英國「脫歐」進展續困擾市場。資金流向方面, 金管局連續三日承接港元沽盤, 令銀行體系總結餘降至約 650 億港元, 港匯仍處 7.8500 弱方保證附近, 後續仍需留意資金流走情況, 「滬港通」南下使用額度 3 月至今略回升至 5%(2 月平均使用額度約-0.3%), 限制港股短期回吐空間。

技術走勢上, 恒指 1 月初低見 24,897 點後始見反彈, 其後更於成交配合下, 先行回補 1 月 31 日的下跌裂口(介乎 27,643 至 27,774 點), 自 2 月下旬起站穩 250 天線, 上周大部分時守於 3 月中的上升裂後底部(介乎 28,512 至 28,690 點)後, 「島形底」利好形態未受破壞, 上周初步重越 29,000 點(此為指數自 33,484 點跌至 24,541 點後的反彈黃金比率 0.5 倍阻力), 本周初更突破本月高位 29,242 點, 高見 29,486 點後, 近日回檔至 29,000 點水準, 若能守「島形底」, 後市可上試反彈黃金比率 0.618 倍阻力(約 30,000 點)。

上個交易日異動板塊/股份

板塊	消息/事件	相關股份	股價變動 (%)
長和系	業績令市場失望	長實(1113)	-0.44
		長和(0001)	-1.09
		長江(1038)	-3.27
醫藥股	集團發盈喜	中生製藥(1177)	+3.09
		石藥(1093)	+3.59
		華潤醫藥(3320)	+0.00



10 天: 28,959 20 天: 28,904 50 天: 28,056

10 天: 11,479 20 天: 11,497 50 天: 11,084

100 天: 26,978 200 天: 27,518

100 天: 10,725 200 天: 10,816

資料來源: 彭博

宏觀焦點

- **商務部中美第八輪經貿高級別磋商將於 3 月 28 日起在京舉行:** 據《中新社》引述國家商務部新聞發言人高峰於今日(21 日)舉行的發佈會上表示,美國貿易代表萊特希澤、財長姆努欽將訪華,於 3 月 28 日和 29 日舉行中美第八輪經貿高級別磋商。4 月初,國務院副總理劉鶴將應邀訪美舉行第九輪經貿高級別磋商。
- **歐盟同意延遲英國脫歐日期 暫避硬脫歐:** 歐盟同意英國可以延遲脫歐至 5 月 22 日,但前提是英國國會下議院要在下星期通過首相文翠珊(Theresa May)的脫歐方案。若國會不通過協議,脫歐期限則延至 4 月 12 日,即較原定脫歐期限多兩星期。歐盟峰會於比利時布魯塞爾召開,經過 7 小時會議,歐盟 27 國達成共識,同意讓英國可以延遲脫歐,暫時避免出現「斷崖式」脫歐的情況。文翠珊本要求歐盟將脫歐期限押後至 6 月 30 日,但歐洲理事會認為不可行,因為歐洲議會選舉將於 5 月 23 日至 26 日舉行,而英國已表示不會參選。按現行法律,英國本於 3 月 29 日(下週五)正式脫歐。
- **外媒指特朗普要求中國增購美國貨一至兩倍:** 據《CNBC》引述消息人士報導,美國總統特朗普致力透過中美貿易談判降低貿易赤字,正指示白宮談判代表要求中國未來增加進口美國商品一倍至兩倍。中國早前已提出在未來六年,向美方採購合共總值 1.2 萬億美元商品,包括能源、農業和航空產品。不過隨本月初美國公佈的貿易資料,去年對華貿易赤字達到 4,190 億美元破紀錄,按年增長 12%,令到特朗普期望中方的進口金額加碼,消息人士指特朗普要求的購買美國貨規模,是較中方建議的 1.2 萬億美元,高出一倍至兩倍,以助特朗普爭取明年連任總統。
- **內地財政部今年立法安排未涉房產稅法 官媒指已轉全國人大:** 據《證券日報》報導,國家財政部昨日(21 日)公佈 2019 年立法工作安排,其中未提及房地產稅法。而當日公佈的 2018 年財政部立法工作情況中卻提及房地產稅法,指多項財政法律、法規制定工作蹄疾步穩,參與房地產稅法配套法規起草工作。報導引述業內人士表示,2019 年財政部立法安排中未提及房地產稅法,主要是因為房地產稅立法相對重大,已轉全國人大。
- **商務部預計今年首季進出口將保持穩定:** 據《上海證券報》引述國家商務部新聞發言人高峰於今日(21 日)舉行的發佈會上表示,從目前掌握的情況看,3 月上旬內地進出口增速回升,預計今年一季度中國外貿進出口將保持穩定。高峰指出,雖然外部環境不確定、不穩定因素增多,但中國外貿發展的內生動力不斷增強,下一步將繼續推進「穩外貿」政策的落實,加強相關政策儲備,通過推進市場多元化、扶持跨境電商等新業態、加快提升貿易便利化水準等措施,全力推動對外貿易穩中提質。
- **商務部將研究促進網路零售市場發展舉措:** 據《上證報》引述國家商務部新聞發言人高峰於今日(21 日)舉行的發佈會上表示,下一步將研究促進和規範網路零售市場的舉措,推動網路零售市場健康、穩定、創新發展。資料顯示,今年前兩月內地網路零售增速達 19.5%,雖然高於同期社會零售品消費總額的增速,但相比於之前 30% 左右的增速有所下降。高峰表示,中國網路零售增速逐步放緩符合規律,從行業發展的走勢看,支援網路零售發展的產業基礎、模式創新、使用者習慣等因素沒有改變,因此對 2019 年中國網路零售市場持續健康發展充滿信心。
- **李克強赴財政部、稅務總局考察 調研更大規模減稅最新進展:** 據《中國政府網》報導,中央政治局常委、國務院總理李克強今日(21 日)赴國家財政部、稅務總局考察,深入調研更大規模減稅最新進展。這是全國兩會後總理首次到部門考察。中央政治局常委、國務院副總理韓正,國務委員兼國務院秘書長尚捷陪同考察。
- **微信支付跨境支付接入逾 49 個國家地區 支援 16 個幣種直接交易:** 據《新華社》報導,騰訊(00700.HK) 旗下微信支付公佈,截至目前,微信支付跨境支付已在逾 49 個國家和地區合規接入,支持 16 個幣種直接交易。微信支付團隊介紹,2018 年,微信支付跨境支付月均交易筆數按年增長 500%,月均交易金額增長 400%,服務商數量增長 300%,商戶數量增長 700%。
- **本港 2 月 CPI 按年升幅放緩至 2.1% 首兩月漲 2.3%:** 政府統計處今日(21 日)公佈 2019 年 2 月的消費物價指數。根據綜合消費物價指數,2019 年 2 月份整體消費物價與一年前同月比較,上升 2.1%。符市場預期。較 2019 年 1 月份的相應升幅(2.4%)為低。剔除所有政府一次性紓困措施的影響,綜合消費物價指數在 2019 年 2 月份的按年升幅(即基本通脹率)為 2.6%,較 2019 年 1 月份(3%)為低,主要是由於外出用膳及旅遊費用升幅收窄所致。必須注意每年首兩個月的消費物價一般會受農曆新年時間的影響而較為波動。由於今年農曆新年在 2 月初,而去年則在 2 月中,因此 2019 年 1 月份和 2 月份數字的按年比較可能會受到某程度的影響。以 2019 年首兩個月合併計算以消除農曆新年的影響,綜合消費物價指數較一年前同期上升 2.3%。剔除所有政府一次性紓困措施的影響,2019 年首兩個月合併計算的綜合消費物價指數較一年前同期上升 2.8%。
- **財政部等三部門出臺增值稅改革細則,4 月起減稅:** 財政部、稅務總局、海關總署 21 日聯合發佈《關於深化增值稅改革有關政策的公告》,推進增值稅實質性減稅。
- **首家外資控股銀行落地,ING 與北京銀行設合資銀行:** 北京銀行(滬:601169)昨晚(21 日)公告,將與荷蘭安智銀行股份有限公司(ING Bank N.V.) 共同出資 30 億元人民幣成立合資銀行,荷蘭安智銀行將持 51% 股權。這將成為內地首家外資控股的合資銀行。

- **騰訊(0700)全年純利按升 10.1%符合預期：**集團公佈截至去年 12 月底止全年業績，營業額 3,126.94 億元人民幣(下同)，按年升 31.5%，大致符合預期。本網早前綜合 37 間券商預測，料收入介乎 3,074.13 億至 3,195.89 億元，中位數為 3,115.44 億元。純利 787.19 億元，按年升 10.1%，本網早前綜合 33 間券商純利預測介乎 725.24 億至 875.29 億人民幣，中位數為 816.6 億元；每股盈利 8.336 元。派末期息 1 港元，上年同期派 0.88 港元。若以非通用會計準則(Non-GAAP)計，騰訊去年純利 774.69 億元，按年升 19%；非通用會計準則每股基本盈利為 8.203 元。綜合 28 間券商的預測，料非通用會計準則純利介乎 725.85 億至 786.98 億人民幣，中位數為 761.97 億元，符合市場預期。
- **中石油(0857)去年多賺 1.3 倍至 525.9 億人民幣遜預期：**集團公佈業績，去年全年純利 525.85 億元(人民幣，下同)，按年增 1.3 倍，略低於市場預期。集團擬派末期息每股 6.271 分，另派特別息每股 2.729 分，共派息 9 分。去年全年，集團實現營業額 23,535.88 億元，按年增長 16.8%。期內中石油有息債務、資產負債率、資本負債率均有下降；現金流狀況良好，自由現金流持續為正。期內，中石油原油產量 890.3 百萬桶，按年增長 0.4%；可銷售天然氣產量 3,607.6 十億立方英尺，按年增長 5.4%，油氣當量產量 1,491.7 百萬桶，按年增長 2.3%。
- **中移動(0941)全年純利增長 3.1%符預期：**集團公佈截至去年 12 月底止全年業績，營業額 7,368.19 億元人民幣(下同)，按年跌 0.5%。若採用新收入準則(IFRS/HKFRS15)口徑靜態測算後的可比口徑，營運收入則增長 1.8%；其中，通信服務收入為 6,709 億元，增長 3.7%。純利 1,177.81 億元，按年升 3.1%(本網綜合 17 間券商對其去年純利預測為 1,132 億元至 1,190 億元)；每股盈利 5.75 元。派末期息 1.391 港元，全年共派 3.217 港元，全年利潤派息率提升至 49%。期內，EBITDA 為 2,755 億元，升 1.9%。2018 年，公司 4G 客戶達到 7.13 億，其中 VoLTE 客戶達 3.8 億。手機上網流量同比增長 182.1%，12 月單月 4G DOU 達到 6.6GB。移動 ARPU 達到 53.1 元，家庭寬頻綜合 ARPU 達到 34.4 元，升 3.2%。公司指，今年會深化融合發展、推進降本增效、提升客戶服務、堅持創新驅動、推進改革落地，同時今年會是邁向 5G 資訊社會的基礎之年，也是公司努力完成「大連接」戰略目標的關鍵之年，總連接規模突破 20 億，通信服務收入良好增長，盈利規模同口徑穩中有增。
- **吉利汽車(0175)全年純利 125.5 億元升 18.1%符預期：**集團公佈截至去年 12 月底止全年業績，營業額 1,065.95 億元，按年升 14.9%。純利 125.53 億元，按年升 18.1%(本網綜合 27 間券商料其去年純利預測介乎 101.33 億元至 140.54 億元，較 2017 年同期 106.34 億，按年倒退 4.7%至上升 32.2%，中位數 125.99 億人民幣，按年升 18.5%)；每股盈利 1.4 元。派末期息 0.35 港元。由於集團自 2017 年下半年起推出數款定價較低的緊湊型 SUV 車型，加上售價較高的「領克」品牌汽車未納入計算，集團平均出廠銷售價格較去年同期僅增加 1.1%。集團去年銷售目標為 158 萬部，而去年銷售為 150.08 萬部，未達標。公司指，現存政治及經濟不明朗因素將繼續影響中國乘用車市場，或會導致目前對汽車需求放緩的情況持續至今年，但基於過去多年來所得的龐大營運現金流量，集團財務狀況已獲明顯改善，以及集團以按年銷量計成為中國第三大乘用車品牌，相信可繼續為未來進行投資，以應對市場于未來之巨大變化。今年公司會引進更多具競爭力的新能源和電氣化汽車產品，以大幅增加新能源和電氣化汽車之銷量占比。至少于未來兩年仍將有大量新產品投放，足以為集團於期內的銷量增長提供足夠動力。
- **中海油(0883)去年多賺 1.1 倍至 527 億人幣遜預期：**集團公佈，去年純利 526.88 億元人民幣(下同)，按年增長 1.14 倍，低於早前本網綜合 15 間券商預測之中位數 536.46 億元。每股盈利 1.18 元。派末期息 0.4 港元，2017 年同期派 0.3 港元。期內收入 2,269.63 億元，按年增長 21.8%。其中油氣銷售收入按年增長 22.4%至 1,858.72 億元，貿易收入按年增長 22.4%至 358.3 億元。去年勘探費用按年增加 87.8%至 129.24 億元。去年資本支出 621.02 億元，按年增加 24.9%。
- **長和(0001)全年純利升 11%至 390 億元符預期：**集團公佈截至去年 12 月底止全年業績顯示，錄得純利 390 億元，按年升 11.1%，符合預期(本網綜合 10 間券商預測，長和 2018 年純利料介乎 352.11 億至 397.43 億元，較 2017 年同期 351 億元，按年增長 0.3%至 13.2%)。集團基本每股盈利 10.11 元；派末期息 2.3 元。上年同期派息 2.07 元。期內，收益總額 4,532.3 億元，按年升 9.3%；EBITDA 總額 1,135.8 億元，按年升 8.8%，符合預期(本網綜合 4 間券商預測，長和 2018 年 EBITDA 料介乎 1,060.55 至 1,149.9 億元，按年增長 1.6%至 10.2%)。
- **長實集團(1113)全年純利升 33.2%至 401.2 億元：**集團公佈去年全年業績，收入 644.81 億元，按年升 1.1%；股東應占純利 401.17 億元，按年升 33.2%；每股溢利 10.85 元。末期息每股 1.43 元，2017 年同期派 1.28 元；全年派息共 1.9 元，2017 年全年派息共 1.7 元。公司去年撇除重估及出售投資物業前之溢利錄 241.34 億元，按年升 18.8%，遜預期(本網綜合 12 間券商對其去年投資物業重估前之溢利介乎 224.24 億元至 434.44 億元，較 2017 年同期 203.2 億元，按年增 10.35%至 113.8%，中位數 308.46 億元，按年升 51.8%)。長實集團 2018 年錄出售投資物業收益 118.28 億元，2017 年未錄相關收益；集團於 2018 年 5 月完成出售中環中心，並於交易完成時將超出其帳面值之得益 116 億元確認入帳。長實集團去年確認之物業銷售收入 347.67 億元，按年跌 18.9%，當中香港物業銷售收入 114.97 億元，按年跌 10.1%；內地物業銷售收入 221.42 億元，按年跌 25.1%；海外物業銷售收入 11.28 億元，按年則升約 1.24 倍。期內物業銷售收益 120.03 億元，按年跌 26.1%。年度內集團透過售出所持有 50%合營企業權益以完成出售于上海發展興建的「世紀匯廣場」，並獲利 69.89 億元，全年物業銷售收益總計達 189.92 億元，按年增 27.41 億元。
- **李甯(2331)去年純利 7.2 億人幣升 39%：**集團公佈截至去年 12 月底止全年業績顯示，錄得純利 7.15 億元人民幣(下同)，按年升 38.8%；每股基本盈利 29.63 分；派每股末期息 8.78 分。上年同期未有派息。期內，收入 105.11 億元，按年升 18.45%，收入的增長主要歸因，電子商務管道近年來發展迅速，收入占比持續上升，得益於產品、管道控制及運營能

力的全方面改善，而公司重點投入的籃球及運動時尚品類表現優異，童裝亦收穫了良好的市場反響，同比增幅明顯。公司去年毛利 50.53 億元，按年升 20.98%。毛利率升 1 個百分點至 48.1%。經營現金流增加 44% 至 16.72 億元，現金迴圈週期進一步改善，縮短 9 天。

- **雷蛇(1337)宣佈與騰訊 0700)合作於手機遊戲領域發展:** 雷蛇(01337.HK)宣佈，與騰訊(00700.HK)合作，兩公司將融合各自的專長，務求令手機遊戲在硬體、軟體和服務各個範疇再次突破界限，為全球 24 億活躍手機遊戲玩家帶來極致體驗。在硬體方面，騰訊將與雷蛇緊密合作，把騰訊的手機遊戲內容能夠在雷蛇硬體以最優化的模式呈現，包括 Razer Phone 以及其他手機遊戲配件如由雷蛇設計的手掣。
- **君實生物(1877) 發盈警:** 集團發盈警，預期截至去年底止財政年度將錄得公司擁有人應占淨虧損約 7.17 億元人民幣(下同)(按國際財務報告準則)，或約 7.2 至 7.3 億元(按中國會計準則)，而上年同期錄得應占淨虧損約 3.21 億元(按國際財務報告準則)，或 3.17 億元(按中國會計準則)。淨虧損擴大主要由於集團研發費用大幅增加所致，研發費用對比上年同期增加超過 95%。
- **恒騰網路(0136)全年純利按年升 29.4%:** 集團公佈截至去年 12 月底止全年業績顯示，錄得純利 1.24 億元人民幣(下同)，按年升 29.39%；基本每股盈利 0.1545 分；不派末期息。
- **日清食品(1475)全年純利 2.05 億增 5%:** 集團公佈 2018 年止年度業績，收益 29.99 億元，按年增加 11.5%；毛利 9.33 億元，上升 13.7%。錄得純利 2.05 億元，增長 5.2%，每股盈利 19.13 仙。末期息 9.5 仙，上年同期派 7.3 仙。
- **合和實業(0054)私有化獲通過:** 集團就私有化議案公佈，獲得法院會議及股東特別大會通過。預計股份最後交易時間是 4 月 17 日，於 5 月 3 日撤銷上市地位。在法院會議上，議案獲超過 96.27% 出席會議的無利害關係股東投票權贊成，反對占全部無利害關係股東投票權約 2.35%。股東特別大會上，贊成議案的股東投票權約 97.87%，反對就占大約 2.13%。於去年 12 月初，合和實業主席胡應湘提出以協定安排方式進行私有化，每股現金作價 38.8 元，較停牌前溢價 46.69%，較去年 9 月止每股資產淨值折讓 35.6%，涉資約 212.56 億元。
- **綠城中國(3900)去年少賺 54%:** 集團公佈，截至 2018 年 12 月 31 日止全年期內，盈利約為 10.3 億元(人民幣·下同)，較上年同期大跌 54.18%；每股盈利下降 76.62%，至 0.18 元；派末期息 0.23 元，增加 15%。
- **海螺水泥(914) 多賺逾 87%:** 集團公佈，截至去年 12 月 31 日止年度純利升 87.8% 至 298.58 億元(人民幣·下同)，每股盈利 5.63 元，派末期息 1.69 元，增 40.8%。
- **首創環境(3989)全年純利 1.83 億人民幣增 23%:** 集團公佈 2018 年止年度業績，收益 46.48 億人民幣(下同)，按年增加 33%。錄得純利 1.83 億元，增長 23.2%，每股盈利 1.28 分。不派末期息。
- **鐵貨(1029) 發盈警:** 集團發盈警，由於 K&S 成功營運以致集團收益及 EBITDA(除稅息折舊及攤銷前盈利)均有上升，故 2018 年基本業績有所改善。然而，預期全年溢利將錄得較大減幅，原因是年內減值回撥金額少於 2017 年。

通達集團(0698)

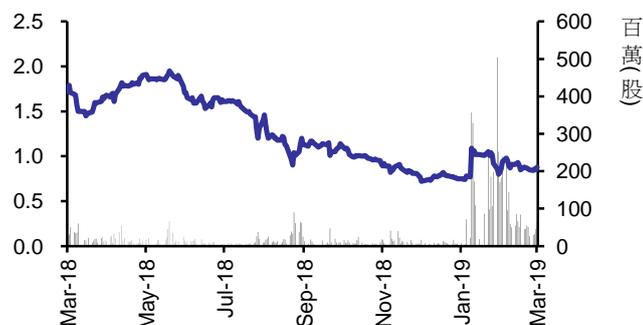
- **基本面：**集團剛公佈 2018 年業績大致符合市場預期，但較我們預期為佳，期內收入及純利按年升 3.9%，純利按年跌 46% 至 5.42 億港元，分別較我們預期高 3.9%/4.1%，全年毛利率為 20.0%，亦較我們預期 18.1% 為好；市場憂慮內地智慧手機需求進一步放緩，惟管理層表示現時手機訂單仍然強勁，隨著主要客戶華為、小米等年內續推新手機，加上于國際一線智慧手機客戶(包括美國及新韓國客戶)獲得的訂單續增加，料續有助帶動集團今年業績。
- **催化劑：**集團已就應用於 5G 主流大規模多輸入多輸出(massive MIMO)天線完成對雷射直接成型(LDS)、塑膠電鍍(POP)的基站天線單機應用的研發，並表示現時已為多位元主流客戶定制模具，預計第二季度可進行小批量生產，現時亦正研發可應用於 5G 的手機外殼射頻集成及汽車衛星導航定位天線，後續此專案研發進度及客戶訂單情況，料成為股價催化劑；集團續擴闊產品組合，料「玻璃質感」背蓋、高毛利三防精密部件(防水/防塵/防震)及「2.5D 玻璃+中框」技術將成為集團新增長亮點，有利毛利率回升；
- **估值：**我們預期集團 2018-2020 年每股盈利年複合增長 55.0%，現價相當於 2019 年預測市盈率 5.4 倍，較同業 12.3 倍平均估值折讓 56%，同期預期股息率達 5.8%，隨著集團營運狀況有望改善，料其估值可獲重估機會。
- **技術走勢：**股價近日於 0.80 元現支持，另外，14 日 RSI 亦已由低位元回升，MACD 信號線「熊差」收窄，利股價反彈。

買入

買入價：0.85 元 (股價：0.88 元, 上升空間：17.6%)

短期目標價：1.00 元

支持位：0.80 元



山東黃金 (1787)

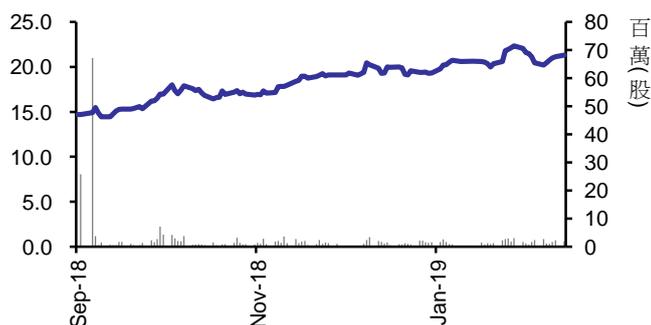
- **基本面：**集團為國內最大黃金生產商，2017 年總黃金產量達到 944.9 千安士，占國內總產量 6.9%。按產量計算，集團為全球第 11 大黃金生產商。集團在國內控制及經營 12 座金礦，並按 50%-50% 基準共同經營南美第二大金礦貝拉德羅金礦。集團資源儲備實力雄厚，截至於 2018 年 3 月底，集團金礦總儲備量達 339 噸，總資源量達 987 噸。按銷售額分佈，集團黃金業務比例達到 100%，比招金/中金黃金業務占比 86%/73% 為高。金礦規模相對較大型，其中 4 座礦山為例全國十大金礦。集團規模效應主要體現在其低於行業平均的現金生產成本，集團現金成本為每安士 678 美元，較國內行業平均每安士 711 美元為低，其現金成本並位列全球前 30%。集團自 2003 年在上市以來產量增長強勁，其黃金生產量複合增長率達到 20%。
- **催化劑：**黃金看作為一種對美元的貨幣，因此金價走勢與美元指數呈現反相關性。我們對黃金後市走勢正面，主要原因是美國經濟增長已經踏入第九個年頭，而最近美國公佈的領先經濟資料低於預期，一旦美國經濟走弱理應影響美聯儲加息步伐於相關政策，從而有利於黃金價格走勢。集團強勁的增長主要受惠於母公司資產注入，自上市以來母公司為上市一共注入黃金資源 503 噸，而母公司目前還持有黃金資源 734 噸，並在適合時段注入上市平臺。
- **估值：**現價相當於 2019 年 11.7 倍 EV/EBITDA，低於大中華區金礦股同期 14.9 倍估值，同時 H 股較 A 股折讓 74%，有利於吸引國內資金買入。隨著市場對其認知度提升，加上集團營運狀況較同業佳，估值可獲向上重估空間。
- **技術走勢：**股價現處 10 月至今升軌上，但 MACD 信號線「牛差」與股價形成輕微頂背馳，短期或需進行整固，然而各移動平均線順勢排列，利股價續試高位。

買入

買入價：20.80 元 (股價：21.25 元, 上升空間：10.5%)

目標價：23.00 元

支持位：19.00 元



過往一周推介股份跟進策略

日期	股份推介	推介時價 格(元)	目標價 (元)	上日收市價 (元)	期內變化 (%)	跟進策略/備註
15/03/2019	華顯光電(0334)	1.03	1.11	1.02	-0.97%	憧憬營運狀況改善，建議趁低吸納
	李寧(2331)	9.80	12.10	11.40	16.33%	營運狀況續改善，建議趁低吸納
18/03/2019	巨騰國際(3336)	2.06	2.30	2.24	8.74%	憧憬營運狀況改善，建議趁低吸納
	中信國際電信(1883)	2.94	3.40	3.19	8.50%	企業業務收入增長佳，估值較同業折讓
19/03/2019	中糧肉食(1610)	2.09	3.00	2.85	36.36%	料豬價見底回升，集團可迎來盈利復蘇
	聯想集團(0992)	5.86	7.80	6.93	18.26%	憧憬營運資料改善，料獲追捧
20/03/2019	積傑科達(1665)	0.99	1.10	0.95	-4.04%	受惠工業自動化及半導體行業發展，估值可獲重估
	金界控股(3918)	10.28	12.00	10.54	2.53%	業績勝市場預期，利好股價
21/03/2019	奧園健康(3662)	4.99	5.40	4.61	-7.62%	估值較同業折讓，趁低吸納
	特步國際(1368)	4.24	5.45	6.11	44.10%	2018年業績勝市場預期，趁低吸納

注：粗體為最新目標價及投資策略

行業評級和近期表現

行業分類	投資評級	3個月表現		預期		往績		預期股息率	往績股息率
		(%)	年初至今表現(%)	預期 PE(倍)	往績 PE(倍)	PB(倍)	PB(倍)	(%)	(%)
內銀	買入	12.8	12.1	5.4	5.8	0.7	0.7	4.6	4.9
內地證券	買入	35.9	39.6	17.9	13.4	0.9	0.9	1.9	2.7
內地保險	中性	16.4	17.9	13.8	13.9	1.5	1.5	2.0	2.1
內房股	買入	26.0	24.1	8.1	7.2	1.1	1.4	5.3	5.3
本地地產	買入	15.0	17.3	5.4	8.1	1.1	7.2	5.3	5.3
本地地產信託	中性	11.4	11.1	0.0	8.6	0.7	0.8	5.3	5.2
石油及燃氣勘探	減持	11.9	14.2	0.0	24.7	1.0	0.9	5.6	3.7
石油及燃氣分銷	中性	9.9	9.7	0.0	17.4	2.3	2.6	2.8	1.9
煤炭股	中性	22.9	23.0	10.4	9.2	0.6	0.6	6.4	5.3
水泥股	買入	19.5	15.5	3.6	11.5	0.9	1.1	6.6	2.8
中資電力	買入	0.0	0.4	5.9	29.4	0.7	0.7	4.5	3.1
物業管理	買入	29.3	24.5	0.0	30.6	5.3	7.2	1.7	1.9
鐵路基建	買入	4.2	5.6	0.0	11.9	1.2	1.3	2.3	2.3
本地電信	中性	6.4	8.3	6.6	12.9	1.7	1.9	4.9	5.0
內地電信	中性	16.3	16.9	0.0	53.5	1.1	1.1	2.6	3.7
手機設備(零部件)	中性	15.3	16.2	0.0	18.0	2.6	3.1	2.8	3.1
互聯網及軟體股	買入	24.5	25.7	11.4	26.1	4.2	5.0	0.6	0.6
體育用品股	買入	11.8	11.4	26.5	19.8	2.5	2.6	3.8	7.8
醫藥股(製藥)	中性	24.6	26.1	34.1	32.3	2.4	3.1	2.4	2.6
教育股	中性	20.5	17.0	22.2	25.4	2.6	3.0	1.7	1.4
澳門博彩股	中性	13.5	12.9	0.0	21.3	9.5	8.7	3.2	2.3

資料來源：彭博、信達國際研究

本周各地重要經濟資料/事項

日期	經濟資料/事項	時期	前值	預期值	實際值
18/3/2019	英國 Rightmove 房價(月比)	3月	0.70%	--	0.40%
	英國 ILO 失業率(3個月)	1月	4.00%	4.00%	3.90%
	英國失業補助申請率	2月	2.80%	--	2.90%
	歐元區 ZEW 調查預期	3月	-16.60	--	-2.50
	德國 ZEW 調查現況	3月	15.00	13.00	11.10
	德國 ZEW 調查預期	3月	-13.40	-11.00	-3.60
	美國工廠訂單	1月	0.10%	0.30%	0.10%
	美國耐用品訂單	1月	0.40%	0.40%	0.30%
	美國資本財新訂單(飛機除外)	1月	0.80%	--	0.80%
19/3/19	德國 PPI(年比)	2月	2.60%	2.90%	2.60%
	德國生產者物價指數(月比)	2月	0.40%	0.20%	-0.10%
	英國 CPI(年比)	2月	1.80%	1.80%	1.90%
	英國 PPI 產出(未經季調)(月比)	2月	0.00%	0.10%	0.10%
	英國 RPI(月比)	2月	-0.90%	0.70%	0.70%
	英國核心 CPI(年比)	2月	1.90%	1.90%	1.80%
	英國零售價格指數	2月	283.00	285.10	285.00
	美國 MBA 貸款申請指數	3月15日	2.30%	--	1.60%
20/3/19	美國 FOMC 利率決策(上限)	3月20日	2.50%	2.50%	2.50%
	英國央行銀行利率	3月21日	0.75%	0.75%	0.75%
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	3月16日	22.90	22.50	22.10
20/3/19	美國彭博消費者舒適度	3月17日	60.80	--	61.50
	美國領先指數	2月	-0.10%	0.10%	0.20%
	歐元區消費者信心指數(初值)	3月	-7.40	-7.10	-7.20
21/3/19	Markit 法國服務業採購經理人指數(初值)	3月	50.20	50.60	--
	Markit 法國綜合採購經理人指數(初值)	3月	50.40	50.70	--
	Markit 法國製造業採購經理人指數(初值)	3月	51.50	51.40	--
	Markit/BME 德國綜合採購經理人指數(初值)	3月	52.80	52.70	--
	Markit/BME 德國製造業採購經理人指數(初值)	3月	47.60	48.00	--
	Markit 德國服務業採購經理人指數(初值)	3月	55.30	54.80	--
	Markit 歐元區服務業採購經理人指數(初值)	3月	52.80	52.70	--
	Markit 歐元區綜合採購經理人指數(初值)	3月	51.90	52.00	--
	Markit 歐元區製造業採購經理人指數(初值)	3月	49.30	49.50	--
	Markit 美國服務業採購經理人指數(初值)	3月	56.00	55.80	--
	Markit 美國綜合採購經理人指數(初值)	3月	55.50	--	--
	Markit 美國製造業採購經理人指數(初值)	3月	53.00	53.60	--
	美國成屋銷售(萬間)	2月	49.40	51.00	--
	美國成屋銷售(月比)	2月	-1.20%	3.20%	--

本周上市企業業績公布日期

日期	公司名稱	時期	每股盈利預測	實際每股盈利	差距	券商覆蓋數目	
19/3/19	昆侖能源(0135)	FY 18	RMB 0.709	RMB 0.57	-19.61%	20	
	大悅城地產(0207)	FY 18	RMB 0.095	RMB 0.09	-5.26%	7	
	華顯光電(0334)	FY 18	HK\$ 0.028	HK\$ 0.05	78.57%	5	
	眾安房產(0672)	FY 18	--	RMB 0.05	--	0	
	通達集團(0698)	FY 18	HK\$ 0.09	HK\$ 0.09	0.00%	19	
	中國電信(0728)	FY 18	RMB 0.253	RMB 0.26	2.77%	25	
	Tongcheng-Elong Ltd (0780)	FY 18	RMB 0.496	RMB 0.33	-33.47%	9	
	中國金茂(0817)	FY 18	RMB 0.449	RMB 0.45	0.22%	25	
	昂納科技集團(0877)	FY 18	HK\$ 0.324	HK\$ 0.35	8.02%	7	
	英皇鐘錶珠寶(0887)	FY 18	--	HK\$ 0.04	--	1	
	華能國際電力股份(0902)	FY 18	RMB 0.198	RMB 0.03	-84.85%	20	
	龍源電力(0916)	FY 18	RMB 0.593	RMB 0.49	-17.37%	30	
	恒安國際(1044)	FY 18	RMB 3.205	RMB 3.15	-1.72%	24	
	港華燃氣(1083)	FY 18	HK\$ 0.512	HK\$ 0.44	-14.06%	12	
	H&H 國際控股(1112)	FY 18	RMB 1.796	RMB 1.32	-26.50%	18	
	同仁堂科技(1666)	FY 18	RMB 0.565	RMB 0.53	-6.19%	3	
	小米集團(1810)	FY 18	RMB 0.364	RMB 0.84	130.77%	30	
	舜宇光學科技(2382)	FY 18	RMB 2.308	RMB 2.28	-1.21%	46	
	港燈— S S (2638)	FY 18	HK\$ 0.38	HK\$ 0.38	0.00%	11	
	中海物業(2669)	FY 18	HK\$ 0.118	HK\$ 0.12	1.69%	15	
	易鑫集團(2858)	FY 18	RMB 0.037	RMB -0.03	-181.08%	5	
	金鷹商貿集團(3308)	FY 18	RMB 0.735	RMB 0.54	-26.53%	4	
	巨騰國際(3336)	FY 18	HK\$ 0.066	HK\$ 0.14	112.12%	5	
	龍光地產(3380)	FY 18	RMB 1.311	RMB 1.48	12.89%	25	
	光大永年(3699)	FY 18	--	RMB 0.08	--	0	
	碧桂園服務(6098)	FY 18	RMB 0.331	RMB 0.37	11.78%	18	
	阜豐集團(0546)	FY 18	RMB 0.32	RMB 0.72	125.00%	3	
	20/3/19	香港中華煤氣(0003)	FY 18	HK\$ 0.56	HK\$ 0.61	8.93%	13
		電能實業(0006)	FY 18	HK\$ 3.67	HK\$ 3.58	-2.45%	12
		香格里拉(亞洲)(0069)	FY 18	US\$ 0.072	US\$ 0.05	-30.56%	5
		中國海外宏洋集團(0081)	FY 18	HK\$ 0.574	HK\$ 0.73	27.18%	11
		建滔集團(0148)	FY 18	HK\$ 4.09	HK\$ 5.69	39.12%	3
嘉華國際(0173)		FY 18	HK\$ 1.44	HK\$ 1.3	-9.72%	4	
里安房地產(0272)		FY 18	RMB 0.33	RMB 0.24	-27.27%	5	
華潤啤酒(0291)		FY 18	RMB 0.497	RMB 0.3	-39.64%	28	
中國軟體國際(0354)		FY 18	RMB 0.278	RMB 0.3	7.91%	20	
葉氏化工集團(0408)		FY 18	--	HK\$ 0.33	--	0	
敏實集團(0425)		FY 18	RMB 1.786	RMB 1.45	-18.81%	27	
味千(中國)(0538)		FY 18	RMB 0.197	RMB 0.5	153.81%	4	
北京北辰實業股份(0588)		FY 18	RMB	RMB 0.42	#DIV/0!	0	
三一國際(0631)		FY 18	RMB 0.2	RMB 0.2	0.00%	4	
中國海外發展(0688)		FY 18	HK\$ 3.652	HK\$ 4.1	12.27%	32	
亞洲水泥(中國)(0743)		FY 18	RMB 1.495	RMB 1.55	3.68%	2	
中國石油股份(0857)		FY 18	RMB 0.311	RMB	-100.00%	24	
長江基建集團(1038)		FY 18	HK\$ 4.431	HK\$ 4.14	-6.57%	13	

本周上市企業業績公布日期

日期	公司名稱	時期	每股盈利預測	實際每股盈利	差距	券商覆蓋數目	
20/3/2019	三生製藥(1530)	FY 18	RMB 0.446	RMB 0.5	12.11%	22	
	康臣藥業(1681)	FY 18	RMB 0.53	RMB 0.54	1.89%	7	
	建滔積層板(1888)	FY 18	HK\$ 1.078	HK\$ 1.06	-1.67%	5	
	中駿集團控股(1966)	FY 18	RMB 0.693	RMB 0.88	26.98%	8	
	超盈國際控股(2111)	FY 18	HK\$ 0.258	HK\$ 0.27	4.65%	9	
	中航科工(2357)	FY 18	RMB 0.225	RMB 0.22	-2.22%	17	
	重慶機電(2722)	FY 18	--	RMB 0.12	--	0	
	富力地產(2777)	FY 18	RMB 3.124	RMB 2.6	-16.77%	20	
	遠東宏信(3360)	FY 18	RMB 0.983	RMB 1.02	3.76%	10	
	遠洋集團(3377)	FY 18	RMB 0.622	RMB 0.47	-24.44%	21	
	雅居樂集團(3383)	FY 18	RMB 1.893	RMB 1.84	-2.80%	23	
	恒基地產(0012)	FY 18	HK\$ 2.924	HK\$ 6.86	134.61%	15	
	電視廣播(0511)	FY 18	HK\$ 1.053	HK\$ -0.45	-142.74%	3	
	同方泰德(1206)	FY 18	--	RMB 0.33	--	1	
	遠洋集團(3377)	Q4 18	--	RMB 0.47	--	21	
	21/3/2019	長和(0001)	FY 18	HK\$ 9.738	HK\$ 10.11	3.82%	13
		吉利汽車(0175)	FY 18	RMB 1.383	RMB 1.4	1.23%	40
利豐(0494)		FY 18	US\$ 0.016	US\$ 0.02	25.00%	6	
海螺創業(0586)		FY 18	RMB 3.302	RMB 3.3	-0.06%	12	
騰訊控股(0700)		FY 18	RMB 8.072	RMB 8.1	0.35%	60	
中國海洋石油(0883)		FY 18	RMB 1.231	RMB 1.18	-4.14%	23	
海螺水泥(0914)		FY 18	RMB 5.537	RMB 5.63	1.68%	26	
中石化冠德(0934)		FY 18	HK\$ 0.531	HK\$ 0.51	-3.95%	14	
長實集團(1113)		FY 18	HK\$ 6.443	HK\$ 10.85	68.40%	14	
寶龍地產(1238)		FY 18	RMB 1.048	RMB 0.74	-29.39%	6	
雷蛇(1337)		FY 18	US\$ -0.005	US\$ -0.01	100.00%	3	
日清食品(1475)		FY 18	HK\$ 0.178	HK\$ 0.19	6.74%	6	
九興控股(1836)		FY 18	US\$ 0.089	US\$ 0.08	-10.11%	5	
中國飛機租賃(1848)		FY 18	HK\$ 1.277	HK\$ 1.19	-6.81%	7	
中國電力(2380)		FY 18	RMB 0.124	RMB 0.11	-11.29%	11	
新奧能源(2688)		FY 18	RMB 3.884	RMB 2.56	-34.09%	32	
華潤醫藥(3320)		FY 18	HK\$ 0.669	HK\$ 0.64	-4.33%	16	
中國移動(0941)		FY 18	RMB 5.642	RMB 5.75	1.91%	25	
天寶集團(1979)		FY 18	HK\$ 0.04	HK\$ 0.06	50.00%	3	
李寧(2331)		FY 18	RMB 0.295	RMB 0.3	1.69%	32	
京信通信(2342)		FY 18	HK\$ 0.032	HK\$ -0.07	-318.75%	2	
中集安瑞科(3899)		FY 18	RMB 0.332	RMB 0.4	20.48%	16	
22/3/19	統一企業中國(0220)	FY 18	RMB 0.253	--	--	29	
	東方海外國際(0316)	FY 18	US\$ 0.124	--	--	8	
	裕元集團(0551)	FY 18	US\$ 0.206	--	--	8	
	泓富產業信託(0808)	FY 18	HK\$ 0.06	--	--	3	
	中升控股(0881)	FY 18	RMB 1.625	--	--	22	
	李氏大藥廠(0950)	FY 18	HK\$ 0.423	--	--	5	
	安徽皖通高速公路(0995)	FY 18	RMB 0.675	--	--	2	
	中國神華(1088)	FY 18	RMB 2.335	--	--	21	

本周上市企業業績公布日期

日期	公司名稱	時期	每股盈利預測	實際每股盈利	差距	券商覆蓋數目
22/3/19	國藥控股(1099)	FY 18	RMB 2.063	--	--	24
	華潤燃氣(1193)	FY 18	HK\$ 2.047	--	--	28
	海豐國際(1308)	FY 18	US\$ 0.071	--	--	7
	中國人民保險集團(1339)	FY 18	RMB 0.349	--	--	19
	21世紀教育(1598)	FY 18	--	--	--	1
	海隆控股(1623)	FY 18	RMB 0.097	--	--	10
	都市麗人(2298)	FY 18	RMB 0.164	--	--	7
	中國財險(2328)	FY 18	RMB 0.771	--	--	32
	紫金礦業(2899)	FY 18	RMB 0.185	--	--	13
	中國建築國際(3311)	FY 18	HK\$ 1.166	--	--	25
	寶勝國際(3813)	FY 18	RMB 0.09	--	--	6
	圓通速遞國際(6123)	FY 18	--	--	--	1
	海通國際(0665)	FY 18	HK\$ 0.35	--	--	7
	華電福新(0816)	FY 18	RMB 0.256	--	--	17
	天能動力(0819)	FY 18	RMB 1.12	--	--	9
	華潤電力(0836)	FY 18	HK\$ 1.272	--	--	18
	中國宏橋(1378)	FY 18	RMB 0.588	--	--	6
	高偉電子(1415)	FY 18	US\$ 0.03	--	--	7
	金斯瑞生物科技(1548)	FY 18	US\$ 0.019	--	--	4
	東陽光藥(1558)	FY 18	RMB 1.98	--	--	12
	致豐工業電子(1710)	FY 18	--	--	--	1
	希望教育(1765)	FY 18	RMB 0.043	--	--	14
	招金礦業(1818)	FY 18	RMB 0.192	--	--	13
	永升生活服務(1995)	FY 18	--	--	--	3
	微盟集團(2013)	FY 18	RMB -0.02	--	--	1
	瑞聲科技(2018)	FY 18	RMB 3.254	--	--	39
	瑞豐動力(2025)	FY 18	--	--	--	0
	長城汽車(2333)	FY 18	RMB 0.575	--	--	37
	基石藥業(2616)	FY 18	--	--	--	0
	綠城服務(2869)	FY 18	RMB 0.179	--	--	22
	中國建材(3323)	FY 18	RMB 1.18	--	--	23
	安東油田服務(3337)	FY 18	RMB 0.077	--	--	12
	正業國際(3363)	FY 18	--	--	--	0
保利文化(3636)	FY 18	--	--	--	0	
祈福生活服務(3686)	FY 18	--	--	--	0	

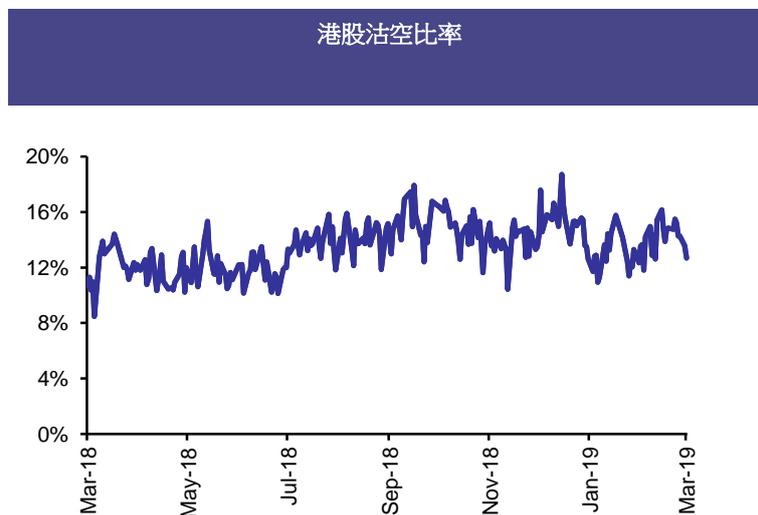
指數期貨	上日收市	升/跌	%
恒生指數			
即月恒指期貨	29118	21	0.07
成交/未平倉合約	40252/129734	198999	
下月恒指期貨	29160	25	0.09
成交/未平倉合約	1022/9251	668	
國企指數			
即月國指期貨	11563	20	0.17
成交/未平倉合約	16523/254047	100802	
下月恒指期貨	11571	28	0.24
成交/未平倉合約	1365/15802	925.00	

指數	上日收市	升/跌	%
恒生指數	29,071.56	-249.41	-0.85
金融分類指數	39,827.60	-299.44	-0.75
公用分類指數	60,961.56	268.86	0.44
地產分類指數	42,952.81	-305.36	-0.71
工商分類指數	16,748.58	-204.26	-1.20
恒生 H 股金融指數	17,819.97	-13.35	-0.07
恒生 AH 股溢價指數	124.58	0.37	-0.66
恒生神州 50 指數	8,776.97	-58.74	0.30
紅籌指數	4,589.30	-54.73	-1.18
國企指數	11,544.09	-80.89	-0.70
總成交金額(億元)	1,140.29	108.59	10.53

五大變幅恒指成份股			
股份名稱	收市價(元)	升/跌	%
長江基建集團(1038)	63.50	-2.15	-3.27
中國海外發展(688)	29.00	-0.95	-3.17
舜宇光學科技(2382)	92.75	-2.85	-2.98
華潤置地(1109)	32.45	-0.80	-2.41
騰訊控股(700)	363.00	-7.00	-1.89

五大成交金額股份			
股份名稱	收市價(元)	變動(%)	成交金額(億港元)
騰訊控股(700)	363.00	-1.9	77.70
中國移動(941)	83.10	-4.8	28.29
中國平安(2318)	87.10	-0.7	25.74
香港盈富基金(2800)	29.40	-0.8	21.65
建設銀行(939)	6.95	-1.0	17.52

恒指五大沽空成交股份			
股份名稱	收市價(元)	成交量(百萬股)	占成交量
建設銀行(939)	6.95	250.74	21.75%
中國銀行(3988)	3.66	246.57	41.20%
工商銀行(1398)	5.97	137.69	25.57%
中國石化(386)	6.58	113.58	26.65%
萬洲國際(288)	8.47	110.48	8.71%



上證 180 指數五大成交量股份			
股份名稱	收市價(元人民幣)	變動(%)	成交量(百萬股)
包鋼股份(滬 600010)	1.92	0.52	3553.0
太平洋(滬 601099)	4.35	0.46	624.4
永泰能源(滬 600157)	2.30	1.77	389.1
中信證券(滬 600030)	24.90	1.38	356.3
紫金礦業(滬 601899)	3.64	2.82	313.4

上證 380 指數五大成交量股份			
股份名稱	收市價(元人民幣)	變動(%)	成交量(百萬股)
康恩貝(滬 600572)	9.93	3.65	273.7
大眾公用(滬 600635)	7.49	2.60	240.9
方正科技(滬 600601)	4.15	-1.43	196.6
復旦複華(滬 600624)	14.26	-2.53	194.2
士蘭微(滬 600460)	15.48	4.59	176.2

資料來源：彭博

港股通(滬)十大成交量股份

股份名稱	收市價(元)	變動%	成交淨買額 (億港元)	成交金額 (億港元)
騰訊控股(700)	363.00	-1.89%	-0.99	5.06
新華保險(1336)	40.75	7.66%	1.39	4.20
萬洲國際(288)	8.47	-0.35%	3.10	4.15
碧桂園(2007)	12.20	0.66%	2.57	3.28
中國移動(941)	83.10	-4.76%	-1.48	3.20
海螺創業(586)	27.00	0.56%	0.04	3.04
敏實集團(425)	23.50	-7.66%	1.38	2.48
華潤啤酒(291)	31.40	-4.56%	-1.72	2.35
中國太保(2601)	30.55	2.86%	1.55	1.80
中國平安(2318)	87.10	-0.74%	-0.68	1.73

港股通(深)十大成交量股份

股份名稱	收市價(元)	變動%	成交淨買額 (億港元)	成交金額 (億港元)
新華保險(1336)	40.75	7.66%	1.34	3.43
騰訊控股(700)	363.00	-1.89%	-0.44	1.41
吉利汽車(175)	14.42	2.27%	0.62	1.28
中國太保(2601)	30.55	2.86%	-0.69	1.27
中國金茂(817)	4.67	-2.51%	-0.29	0.99
金風科技(2208)	11.28	0.71%	-0.32	0.90
融創中國(1918)	37.95	-1.30%	-0.41	0.89
中國軟體國際(354)	4.77	-3.64%	-0.13	0.85
藥明生物(2269)	78.15	-3.34%	0.63	0.83
中駿集團控股(1966)	3.72	-3.88%	0.07	0.82

資料來源：彭博

滬港通 A/H 股折讓表(一)

股份名稱	H 股		A 股		H 對 A 股
	彭博股份代號	收市價 港元	彭博股份代號	收市價 港元	溢價 %
洛陽玻璃股份	1108 HK Equity	2.63	600876 CH Equity	13.07	-79.87%
京城機電股份	187 HK Equity	1.82	600860 CH Equity	8.37	-78.25%
南京熊貓電子股份	553 HK Equity	3.40	600775 CH Equity	14.11	-75.91%
天津創業環保股份	1065 HK Equity	3.41	600874 CH Equity	12.35	-72.39%
中遠海發	2866 HK Equity	1.04	601866 CH Equity	3.64	-71.45%
中石化油服	1033 HK Equity	0.89	600871 CH Equity	2.95	-69.83%
第一拖拉機股份	38 HK Equity	2.06	601038 CH Equity	6.55	-68.53%
中船防務	317 HK Equity	7.96	600685 CH Equity	20.73	-61.60%
大連港	2880 HK Equity	1.09	601880 CH Equity	2.78	-60.86%
上海電氣	2727 HK Equity	2.98	601727 CH Equity	7.22	-58.70%
山東新華製藥股份	719 HK Equity	4.48	000756 CH Equity	9.12	-50.87%
四川成渝高速公路	107 HK Equity	2.66	601107 CH Equity	5.32	-50.03%
中遠海控	1919 HK Equity	3.12	601919 CH Equity	6.17	-49.43%
鄭煤機	564 HK Equity	3.76	601717 CH Equity	7.40	-49.21%
大唐發電	991 HK Equity	2.12	601991 CH Equity	4.10	-48.31%
重慶鋼鐵股份	1053 HK Equity	1.40	601005 CH Equity	2.70	-48.20%
東方電氣	1072 HK Equity	6.75	600875 CH Equity	12.79	-47.20%
中煤能源	1898 HK Equity	3.33	601898 CH Equity	6.17	-46.02%
中國中冶	1618 HK Equity	2.32	601618 CH Equity	4.29	-45.91%
中集集團	2039 HK Equity	9.08	000039 CH Equity	16.31	-44.33%
江西銅業股份	358 HK Equity	10.84	600362 CH Equity	19.19	-43.51%
中國交通建設	1800 HK Equity	8.43	601800 CH Equity	14.90	-43.42%
金隅集團	2009 HK Equity	2.84	601992 CH Equity	5.02	-43.40%
中國石油股份	857 HK Equity	5.39	601857 CH Equity	9.19	-41.34%
金風科技	2208 HK Equity	11.28	002202 CH Equity	18.86	-40.19%
華能國際電力股份	902 HK Equity	4.65	600011 CH Equity	7.74	-39.95%
洛陽鉬業	3993 HK Equity	3.44	603993 CH Equity	5.72	-39.89%
北京北辰實業股份	588 HK Equity	2.58	601588 CH Equity	4.27	-39.52%
東江環保	895 HK Equity	9.00	002672 CH Equity	14.85	-39.41%
中國鋁業	2600 HK Equity	3.11	601600 CH Equity	5.12	-39.30%
海通證券	6837 HK Equity	10.26	600837 CH Equity	16.70	-38.56%
長城汽車	2333 HK Equity	5.62	601633 CH Equity	9.12	-38.37%
上海石油化工股份	338 HK Equity	4.05	600688 CH Equity	6.57	-38.35%
中信證券	6030 HK Equity	18.06	600030 CH Equity	29.26	-38.28%
中國人壽	2628 HK Equity	21.50	601628 CH Equity	34.55	-37.77%
新華保險	1336 HK Equity	40.75	601336 CH Equity	64.89	-37.20%

滬港通 A/H 股折讓表(二)

股份名稱	H 股		A 股		H 對 A 股
	彭博股份代號	收市價 港元	彭博股份代號	收市價 港元	溢價 %
兗州煤業股份	1171 HK Equity	7.93	600188 CH Equity	12.57	-36.93%
中遠海能	1138 HK Equity	4.55	600026 CH Equity	7.20	-36.84%
晨鳴紙業	1812 HK Equity	5.18	000488 CH Equity	8.18	-36.66%
安徽皖通高速公路	995 HK Equity	5.28	600012 CH Equity	8.25	-35.99%
華電國際電力股份	1071 HK Equity	3.34	600027 CH Equity	5.18	-35.55%
中興通訊	763 HK Equity	22.30	000063 CH Equity	33.96	-34.34%
廣汽集團	2238 HK Equity	9.22	601238 CH Equity	13.98	-34.07%
中國南方航空股份	1055 HK Equity	6.54	600029 CH Equity	9.77	-33.03%
麗珠醫藥	1513 HK Equity	28.95	000513 CH Equity	42.95	-32.60%
中海油田服務	2883 HK Equity	8.14	601808 CH Equity	11.95	-31.89%
中國東方航空股份	670 HK Equity	5.17	600115 CH Equity	7.47	-30.82%
上海醫藥	2607 HK Equity	17.92	601607 CH Equity	25.52	-29.79%
海信家電	921 HK Equity	10.78	000921 CH Equity	15.34	-29.70%
中信銀行	998 HK Equity	5.23	601998 CH Equity	7.44	-29.69%
青島啤酒股份	168 HK Equity	33.75	600600 CH Equity	47.36	-28.73%
中國中車	1766 HK Equity	7.97	601766 CH Equity	10.93	-27.07%
中國國航	753 HK Equity	8.45	601111 CH Equity	11.56	-26.92%
伊泰煤炭	3948 HK Equity	7.15	900948 CH Equity	9.69	-26.23%
廣深鐵路股份	525 HK Equity	3.35	601333 CH Equity	4.50	-25.57%
中聯重科	1157 HK Equity	4.08	000157 CH Equity	5.36	-23.86%
中國光大銀行	6818 HK Equity	3.77	601818 CH Equity	4.86	-22.51%
比亞迪股份	1211 HK Equity	50.35	002594 CH Equity	64.69	-22.17%
深圳高速公路股份	548 HK Equity	8.93	600548 CH Equity	11.41	-21.74%
民生銀行	1988 HK Equity	5.94	600016 CH Equity	7.58	-21.63%
中國太保	2601 HK Equity	30.55	601601 CH Equity	38.90	-21.46%
中國鐵建	1186 HK Equity	10.86	601186 CH Equity	13.76	-21.08%
紫金礦業	2899 HK Equity	3.40	601899 CH Equity	4.28	-20.51%
中國神華	1088 HK Equity	19.42	601088 CH Equity	24.30	-20.09%
中國銀行	3988 HK Equity	3.66	601988 CH Equity	4.45	-17.82%
馬鞍山鋼鐵股份	323 HK Equity	3.92	600808 CH Equity	4.71	-16.81%
復星醫藥	2196 HK Equity	29.30	600196 CH Equity	35.03	-16.36%
建設銀行	939 HK Equity	6.95	601939 CH Equity	8.31	-16.35%
中國中鐵	390 HK Equity	7.34	601390 CH Equity	8.70	-15.59%
農業銀行	1288 HK Equity	3.69	601288 CH Equity	4.36	-15.36%
交通銀行	3328 HK Equity	6.56	601328 CH Equity	7.52	-12.77%

資料來源：彭博

評級說明

	評級	說明
股票投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上
行業投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上

分析員名單

		電話	電郵
趙晞文	研究部董事	(852)2235 7677	hayman.chiu@cinda.com.hk
彭日飛	聯席董事	(852)2235 7847	lewis.pang@cinda.com.hk
李勇	高級分析員	(852)2235 7619	kenneth.li@cinda.com.hk
李芳芳	分析員	(852)2235 7617	farica.li@cinda.com.hk
尚栗	分析員	(852)2235 7719	leanna.xiao@cinda.com.hk
陳鉉悠	分析員	(852)2235 7170	chloe.chan@cinda.com.hk
李芷瑩	分析員	(852)2235 7515	edith.li@cinda.com.hk

分析員保證

本人趙晞文僅此保證，於此報告內載有的所有觀點，均準確地反映本人對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。本人亦同時保證本人的報酬，與此報告內的所有意見及建議均沒有任何直接或間接的關係。

免責聲明

此報告乃是由信達國際研究有限公司所編寫。本報告之意見由本公司雇員搜集各資料、資料等分析後認真地提出。本公司認為報告所提供之資料均屬可靠，但本公司並不對各有關分析或資料之準確性及全面性作出保證，客戶或讀者不應完全依賴此一報告之內容作為投資準則。各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。公司對任何因依靠本報告任何內容作出的任何買賣而招致之任何損失，概不承擔任何責任。本報告之全部或部份內容不可複製予其他任何人仕。