



# 每日市場透視

## 恒生指數表現



資料來源：彭博信息

## 指數表現

		變幅(%)			
		1天	1個月	6個月	12個月
<b>香港股市</b>					
收市					
恒生指數	30,808.38	-0.1%	-2.2%	7.4%	27.0%
恒生中國企業指數	12,261.23	-0.2%	-3.2%	5.7%	20.2%
成交金額 (百萬港元)	96,956.23	-4.0%	-12.0%	11.0%	44.4%
<b>海外市場</b>					
道瓊斯工業平均指數	24,360.14	-0.5%	-2.4%	6.1%	19.1%
納斯達克指數	7,106.65	-0.5%	-5.0%	7.3%	22.4%
上證綜合指數	3,159.05	-0.7%	-3.4%	-6.5%	-2.7%
深圳證券交易所成分指數	10,687.02	-0.4%	-3.3%	-5.2%	1.6%
<b>商品及外匯市場</b>					
原油期貨價格 (美元)	66.90	-0.7%	7.3%	29.0%	25.8%
黃金期貨價格 (美元)	1,347.30	0.0%	2.7%	3.4%	4.6%
波羅的海乾散貨指數	1,014.00	2.1%	-11.3%	-33.4%	-21.8%
美元兌每一單位歐元	1.23	0.0%	0.4%	4.4%	15.8%
日圓兌每一單位美元	107.40	0.0%	-1.2%	4.1%	1.0%
離岸人民幣兌每一單位美元	6.28	-0.2%	0.8%	4.9%	9.5%

## 市場回顧

恒生指數和國企指數上週五分別下跌 0.1% 和 0.2%，收盤 30808 點和 12261 點。市場成交額減少至 970 億元。重磅股騰訊 (700) 下跌 1.3%，而滙豐 (5) 上漲 1.2%。友邦 (1299) 和中國移動 (941) 幾乎無變化。醫藥和汽車股跑輸大市。石藥集團 (1093) 和國藥控股 (1099) 重挫 3.3%-4.3%，成為國企指數中表現最差的成分股。比亞迪股份 (1211) 和廣汽集團 (175) 下跌 0.6%-1.1%。

消費，地產，科技，金融，石油和鐵路相關股缺乏明確的方向。萬洲國際 (288) 下跌 2.9%，而申洲國際 (2313) 則上漲 3.8%，成為國企指數中表現最好的成分股。中國萬科 (2202) 跌 2.7%，而融創中國 (1918) 上漲 2.4%。恒隆地產 (101) 下跌 1.0%，九龍倉置業 (1997) 則上漲 1.4%。中國人保 (1339) 和中信證券 (6030) 下跌 0.8%-1.4%，而郵儲銀行 (1658) 上漲 1.4%。瑞聲科技 (2018) 下跌 0.4%，舜宇光學 (2382) 上漲 0.4%。中石化 (386) 和中海油 (883) 下跌 0.4%-1.3%。中車時代電氣 (3898) 下跌 0.9%，而中國中鐵 (390) 和中國交建 (1800) 上漲 0.5%-0.6%。本地銀行和博彩股收盤走高。金沙中國 (1928) 和中銀香港 (2388) 上漲 1.3%-1.5%。我們預計恒生指數短期內將在 29,000 和 31,000 的範圍內變動。

“ 我們預計恒生指數短期內將在 29,000 至 31,000 點範圍內變動 ”



# 每日市場透視

## 市場焦點

股票名稱	世茂房地產	市值 (十億港元)	74.5
代號	813 HK Equity	52週高 / 低 (\$)	11.66 - 25.2
評級	買入	流通量 (%)	32.0%
目標價	\$24.40	3個月平均成交金額 (百萬港元)	181.6

## 首季合同銷售額增長強勁，維持買入世茂房地產(813)之建議

自本行於 3 月 13 日建議買入後，世茂房地產(813, \$22.0)股價已升 4.8%，同期恆生指數跌 2.5%。我們認為首季合同銷售額強勁增長是世茂房地產跑贏大市的主要原因。我們還觀察到，世茂房地產(813)，龍光地產(3380)，中國金茂(817)，旭輝控股(884)和新成發展(1030)等二線內房股的股價今年以來已上漲 29%-52%，而四大市值內房股包括萬科(2202)，中國海外發展(688)，碧桂國(2007)和中國恆大(3333)的股價今年以來升幅皆少於 11%。投資者明顯地已把投資重點轉向了估值較低的二線內房股。

全國房地產銷售額同比增長由 2016 年的 34.8%，下降至 2017 年的 13.7%。我們認為 2018 年全國房地產銷售額增速可能進一步放緩，但部份二線房地產開發商如世茂房地產憑藉其銷售勢頭強勁和豐富的可銷售資源可繼續增加市場份額。在 2013 至 2016 年間，世茂房地產合同銷售額的 3 年復合增長率僅得 1%，同期全國復合增長率為 13%。然而世茂房地產的合同銷售額同比增長率在 2017 上升至 48%，在今年首季度更達 60%。我們預期今年首季全國房地產銷售額和十大房地產開發商合同銷售額的同比增長分別為 15%和 30%。世茂房地產的合同銷售額增長加速以及估值偏低應該對股價有提升作用。

根據彭博預測，世茂房地產的每股核心盈利預計在 2018 和 2019 年分別上升 31%和 22%。現價相當於 6.5 倍 2018 年市盈率 and 0.90 倍 2018 年市帳率，對比十大內房股 8.1 倍市盈率和 1.68 倍市帳率的平均估值，本行認為世茂房地產的估值較同業吸引。因此，我們維持買入世茂房地產之建議，基於 1.0 倍 2018 年市帳率計算，目標價由 23.7 元調升至 24.4 元。

圖 1: 1 年股價圖



資料來源：彭博資訊，茂宸證券



# 每日市場透視

## 技術點評



公司名稱	華電福新	
代號	816 HK Equity	
評級 / 前收市價	買入	\$2.39
茂宸目標價 / 彭博目標價	\$2.63	\$2.47
止蝕價	\$2.27	
市值 (十億港元) / 流通量	20.1	100.0%
成交額 / 30日平均 (百萬)	56	15
成交額 vs 5天及30天成交額	121%	383%
彭博預期市盈率 / 市淨率	6.7X	0.67X
淨負債 (現金) 比率	254%	

### 技術指標

10天移動平均線	\$2.16
20天移動平均線	\$2.08
100天移動平均線	\$1.97
保力加通道 (上)	\$2.31
保力加通道 (下)	\$1.84
14天RSI	\$69.0



公司名稱	中外運航運	
代號	368 HK Equity	
評級 / 前收市價	買入	\$2.13
茂宸目標價 / 彭博目標價	\$2.34	\$2.81
止蝕價	\$2.02	
市值 (十億港元) / 流通量	8.5	31.9%
成交額 / 30日平均 (百萬)	15	19
成交額 vs 5天及30天成交額	150%	76%
彭博預期市盈率 / 市淨率	17X	0.58X
淨負債 (現金) 比率	-36%	

### 技術指標

10天移動平均線	\$2.05
20天移動平均線	\$2.19
100天移動平均線	\$2.14
保力加通道 (上)	\$2.52
保力加通道 (下)	\$1.86
14天RSI	\$39.1

資料來源：彭博資訊，茂宸證券



# 每日市場透視

## 近期推介股份

發表日期	推介股票	推薦重點	評級(目標價)
28/3/2018	華能新能源 (958)	<p><b>較高和可持續的風電場利用率和盈利能力 - 首次評級買入華能新能源(958)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>中國政府計畫將棄風率從 2017 年的 12% 減少至 2020 年的 5%</li> <li>估值對於長期投資者仍然具有吸引力, 因為 1) 2018 年裝機容量同比增長 5%; 2) 較高和可持續的風電場利用率和盈利能力; 3) 2018 年將推出更多支持性政策</li> </ul>	買入(\$3.60)
29/3/2018	銀河娛樂 (27)	<p><b>股價疲弱是長線投資者買入良機 - 維持買入銀河娛樂(27)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>在 2018 年的首兩個月, 澳門的博彩收入按年增長 19.7%, 澳門旅客人數比去年同期增長 8.2%。我們相信 2018 年下半年港珠澳大橋通車後有望進一步推動澳門的旅遊業和博彩業</li> <li>我們對澳門博彩行業持樂觀看法, 認為股價回落是長線投資者買入的良好機會</li> </ul>	買入(\$78.0)
3/4/2018	信義玻璃 (868)	<p><b>繼續受益於行業整合和毛利率提高 - 維持買入信義玻璃 (868)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>預計 2018 年中國有效的浮法玻璃產能將下降 7%</li> <li>由於浮法玻璃價格上漲和純鹼成本下降, 我們看到玻璃與成本的價差仍在擴大</li> </ul>	買入(\$13.7)
4/4/2018	六福 (590)	<p><b>行業數據勝於預期, 維持買入六福 (590)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>香港地區珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物的零售額同比增長 21.0%, 遠高於市場預期, 主要受 2018 年前兩個月內地訪港旅客人數同比增長 13.6% 所帶動</li> <li>目前交易價格為 14.3 倍 FY18 市盈率, 兩年每股盈利複合年增長率為 14%, 本行認為估值被低估</li> </ul>	買入(\$32.8)
6/4/2018	鞍鋼 (347)	<p><b>近期股價疲弱提供買入機會, 維持買入鞍鋼 (347)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>近期股價表現不佳的主要原因是 1 月份以來鋼材噸毛利呈下降的趨勢, 這是由於春節後的需求回暖較預期慢以及鐵礦石和煉焦煤成本上漲所致</li> <li>我們認為由於鋼鐵價格觸底反彈及鐵礦石和煉焦煤成本開始下降, 鋼鐵產品的毛利率將在未來幾個月進入上漲週期</li> </ul>	買入(\$9.8)
9/4/2018	中交建 (1800)	<p><b>股價落後、估值偏低及較少受中美貿易戰影響, 維持中交建(1800)的買入評級</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>由於估值相對便宜, 2017 年度業績理想以及中美之間的貿易緊張局勢不斷升級, 我們認為基建股例如中交建有可能在短期內跑贏大市</li> <li>估值明顯低於歷史平均水準</li> </ul>	買入(\$10.4)
10/4/2018	IMAX China (1970)	<p><b>IMAX China (1970) : 票房增長下半年轉正, 新放映計劃推動 2018 票房增長</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>管理層表示, 公司將繼續採用新的放映計畫, 並在 2018 年選擇 15-20 部華語電影放映, 相比 2017 年為 14 部, 2016 年為 10 部</li> <li>鑒於 2018 年票房強勁復蘇以及中國消費升級趨勢, 我們認為 IMAX 中國目前的估值合理</li> </ul>	買入(\$31.4)
11/4/2018	雅生活服務 (3319)	<p><b>母公司有力支持及盈利增長的預見性較高 - 首次給予雅生活服務 (3319) 買入評級</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>得益於收購了綠城控股的物業管理業務, 公司在 2017 年第四季度的收入和淨利潤分別達到約 5.92 億元人民幣和 1.0 億元人民幣, 毛利率高達 35.0%</li> <li>覆蓋率預計公司目前持有淨現金約 40 億元人民幣, 這將有助於公司今年通過併購積極擴張</li> </ul>	買入(\$15.0)
12/4/2018	楓葉教育 (1317)	<p><b>入讀學生人數強勁增長 - 維持買入楓葉教育 (1317) 之評級</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>中國領先的國際學校運營商之一, 主要面向來自中國中產階層家庭且有意在海外大學學習的學生</li> <li>因中國的家庭收入和財富的增長將帶動家長對小孩接受高質素教育的需求, 本行對中國的私人教育行業的前景感到樂觀</li> </ul>	買入(\$12.3)
13/4/2018	新天綠色能源 (956)	<p><b>估值正在向上重估 - 維持買入新天綠色能源 (956) 之評級</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>目前新天綠色目前估值已較早前相對合理, 但仍然被低估</li> <li>我們認為該股估值有望繼續重估, 主要由於公司 1) 有大量的風電儲備項目、2) 2018 年較低的棄風率、及 3) 天然氣業務將出現反彈</li> </ul>	買入(\$2.85)

## 權益披露

### 分析員核證

分析員(等)謹此聲明,本報告所表達意見均準確反映分析員(等)對任何及一切所述公司及其證券之個人見解。有關分析員(等)之報酬部分以茂宸證券有限公司(“茂宸證券”),連同其聯營公司及附屬公司(統稱“茂宸金融集團”)之盈利水準為基礎支付,當中包括投資銀行服務收益。

### 分析員披露事項

#### 財務權益:

分析員(等)及其有聯繫者並無持有與報告中論述的上市法團有關的財務權益。

#### 相關關係:

分析員(等)及其有聯繫者並無於報告中論述的上市法團擔任高級人員。

### 茂宸金融集團之財務權益及商務關係

茂宸金融集團可能隨時就本報告所述任何證券(或其衍生工具)進行莊家活動,或可能作為委託人或代理人作出購買或出售。茂宸金融集團亦有可能擁有與報告中論述的上市法團有關的財務權益,包括在有關證券及/或期權、期貨或其他衍生工具上持有長倉或短倉。同樣地,茂宸金融集團,包括其雇員及高級人員,隨時有可能擔任或曾擔任本報告中所述的上市法團的高級人員,董事或顧問。茂宸金融集團亦有可能在過去十二個月內不時招攬,提供或曾提供投資銀行服務,包銷或其他服務(包括作為顧問、經理人、包銷商或借貸人)予本報告中所述的上市法團。

### 關聯關係

茂宸金融集團是茂宸集團控股有限公司(香港交易所上市編號:00273)的全資附屬機構。有關資料可於香港交易所網頁獲取(<http://www.hkexnews.hk>)。

### 免責聲明

本報告僅供參考及討論,當中所載任何資料或意見並不旨在構成茂宸證券任何成員、其各自的董事,代表、顧問及/或雇員(不論作為委託人或代理人)向他人做出買賣任何證券、期貨、期權、基金、債券、外匯或其他融資類工具的要約、廣告或招攬。

本報告旨在由獲茂宸證券直接提供本報告者收取。本報告不擬向任何人士或實體分發或由其使用,如該等分發或使用于該等人士或實體所屬的相關司法管轄區或國家會抵觸該等司法管轄區或國家法律及規例,又或如該等分發或使用將會使茂宸證券受該等司法管轄區或國家的法規限制。任何擁有本報告或打算參考其所載的資料而作出行動之人士或實體,必須確保其本身不受任何對其作出有關行動有所限制或禁止之當地規定所限制。

雖然本報告資料來自或編寫自茂宸證券相信為可靠之來源,惟並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、有效性、時間性或完整性。對於任何依賴本報告之協力廠商人士而言,就其對某特定用途的適用性或對謹慎責任的任何明示或隱含保證,茂宸證券均卸棄相關責任。本報告所載資料可隨時變更,而茂宸證券並不承諾提供任何有關變更之通知。本報告所載意見及估計反映相關的分析員於本報告注明日期之觀點,並可隨時更改。茂宸證券並不承諾提供任何有關變更之通知。

本報告所論述工具及投資未必適合所有投資者,而本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、投資經驗、財務狀況、風險承擔能力或需要。投資者必須按其本身投資目標及財務狀況自行作出任何特定之投資決定。投資價值和收入或因利率或外幣匯率變動、證券價格或指數變動、公司經營或財務狀況變動、市場及其他因素而有所不同。本報告所論述之工具或投資或其相關權利之行使時間或設期限。過往表現不一定是未來表現之指引。

茂宸證券或茂宸金融集團任何其他成員在任何情況下,均不會就任何協力廠商於依賴本報告內容時之作為或不作為而導致之任何類型損失(無論是直接、間接、隨之而來的或附帶的),負上法律責任或具有任何責任,即使茂宸金融集團在有關作為或不作為發生時已有所知悉亦然。

如本免責聲明之中英版有任何差異,應以英文版本為準。

©2017 茂宸證券。版權所有。未經茂宸證券事先明確以書面同意,不得轉載或分發本報告全部或部分內容。茂宸證券不會就協力廠商據此所作任何行動負責。

### 投資建議評級

注意:最新發佈的公司研究報告、評級及目標價將替代之前所發之研究報告

買入	以 12 個月的投資期為基準計算有關公司的股東總回報(由最近收市價計算的股價變幅+預計股息率),預計公司股價漲幅將達 10%以上。
持有	以 12 個月的投資期為基準計算有關公司的股東總回報,預計公司股價漲跌幅將在 10%以內。
出售	以 12 個月的投資期為基準計算有關公司的股東總回報,預計公司股價跌幅將達 10%以上

### 股票研究部聯絡方式

股票研究部,  
茂宸證券有限公司,  
香港中環皇后大道中 99 號中環中心 12 樓 1 室  
電話:(+852) 2218 2818  
電郵:research@masonhk.com