

港股早晨快訊

2018年5月9日星期三

投資要點

市場綜述

- **恒指收復十天綫**：恒指跟隨外圍高開 129 點，報 30,123 點，藍籌股普遍上升，當中中資金融及汽車股造好，加上重磅股騰訊(0700)重上十天綫(387.68)的水平，帶動大市最多曾升 449 點，恒指全日升 408 點，報 30,402 點，收復十天綫(30,342)點。大市成交 1032 億元。
- **後市展望：港股續受制 31,000 點**
- **短期看好板塊：藥業、澳門博彩、本地零售、水泥、石油、中資金融**
- **歐美股市個別發展**：美股三大指數表現反覆，道指最多挫 158 點，但收市反覆反彈 2 點，納指升 1 點，標指下滑不足 1 點。歐洲股市普遍走軟，德股跌 0.3%，法股低收 0.2%，英股則接近持平。

宏觀焦點

- **特朗普宣布美國退出伊朗核協議**；
中國 4 月美元計進出口雙位數增長，勝預期；
小米上市估值傳下調 700-800 億美元；

企業消息

- **滙豐控股(0005) 周三(9 日)起回購不逾 20 億美元股份**；
廣發証券(1776)擬配售 A 股，集資 150 億人民幣；
粵運交通(3399)擬發 A 股，淨籌 10 億人民幣；
康哲藥業(0867)指產品測試未達標無影響業績，周三(9 日)復牌；

交易建議

- **英皇鐘錶珠寶(887) 0.55 元 / 短綫目標價：0.60 元 / 13.2%潛在升幅**

因素：i) 集團於 2017 年扭虧，錄得 1.6 億港元盈利，高於我們原來預期的 1.07 億港元。這主要是由於同店銷售增長由上半年的 8.8% 加快至下半年的約 20%，使全年同店增長達到 15.1%；

ii) 管理層表示 2018 年首季同店銷售增長進一步加快至逾 30%，當中約三份之二的增長來自平均價格。內地以及香港消費者對價格的敏感度均降低，並更願意購買更高價的產品，續有利集團的毛利率。加上目前香港核心零售地段仍有一定的減租壓力，有望令集團的營運槓桿進一步改善；

iii) 集團現價相當於 0.8 倍的市帳率，考慮到集團在 2015-16 年錄得虧損後，加上截至 2017 年 12 月末共有 16.1 億港元淨現金，相當於市值近 47%。集團月內兩度進行回購，料有利股價；

iv) 股價仍處今年 2 月至今短期升軌上，加上 14 日 RSI 已重越 50 以上，料續利股價續試高位，建議趁機吸納。

- **擎天軟件(1297) 3.26 元 / 短綫目標價：3.50 元 / 11.1%潛在升幅**

因素：i) 集團於 2013-2017 年間，收入及每股盈利年複合增長分別達 20% 及 13%，毛利率維持於 62-66%。集團上年度純利按年升 20%，較上半年度 12.6% 有所加快，主要受惠集團 2017 年下半年發佈新產品，帶動稅務軟體及相關服務業務收入按年增長 13.9%（相對 2017 年上半年：3% 的按年增長），同時低碳生態軟體及相關服務和政務大數據軟體及相關服務（前稱：“電子政務解決方案”）繼續實現 20% 按年增長。集團近年與阿里加強合作，雙方在江蘇生省內發展「低碳雲」、「生態雲」、「智慧法務雲」及「智慧製造」等更多解決方案，隨後有機會拓展至其他省份；

ii) 集團正在從以產品為重心的商業模式轉向以平台/服務(SaaS)為重心的模式，這轉型不僅將推動公司的收入增長，而且有助於改善公司的營運資本結構

iv) 現價相當於 2018 年預測市盈率 12.3 倍，較公司自上市以來平均 16.3 倍估值折讓 24.5%，更較 A 股上市科網股平均 30 倍估值折讓 60%。我們相信於受惠國策下，集團收入及盈利能力仍具提升空間，有利收窄與同業的估值差距；

v) 股價續處今年 2 月至今短期升軌上，加上 14 日 RSI 已重越 50 以上、MACD 信號綫「牛差」擴大，料續利股價續試高位，建議趁機吸納。

各國指數	收市價	變動%	年初至今
恒生	30,403	1.36	1.62
恒生國企	12,145	1.49	3.72
恒生 AH 股溢	123.19	-0.20	-5.49
上證綜合	3,161	0.79	-4.40
上證 380	5,393	0.43	-3.23
上證 180	8,304	1.16	-3.97
MSCI 中國	92.39	1.38	3.40
日經 225	22,509	0.18	-1.56
道瓊斯	24,360	0.01	-1.45
標普 500	2,672	-0.03	-0.06
納斯特克	7,267	0.02	5.27
Russell 2000	1,586	0.47	3.31
德國 DAX	12,912	-0.28	-0.04
法國巴黎 CAC	5,522	-0.17	3.94
英國富時 100	7,566	-0.02	-1.59
波羅的海	1,384	0.58	1.32

波幅指數	收市價	變動%	年初至今
VIX 指數	14.71	-0.27	-0.41

商品	收市價	變動%	年初至今
紐約期油	69.06	-2.36	16.80
黃金	1,314.55	0.03	0.83
銅	6,745.00	-1.19	-6.93

外匯	收市價	變動%	年初至今
美匯指數	93.12	0.400	1.068
美元兌日圓	109.13	0.037	3.196
歐元兌美元	1.1864	-0.486	-1.208

利率	收市價	變動%	年初至今
三個月 Hibor	1.742	1.291	33.757
三個月 Shibor	3.998	-0.062	-18.626
三個月 Libor	2.363	0.008	39.827
十年美國國債	2.976	0.892	24.112

ADR	收市價	變動%	較香港%
滙豐控股	48.63	-0.33	0.59
中國移動	46.89	-0.11	-0.25
中國人壽	14.25	2.15	-0.35
中石化	98.16	0.91	-0.06
中海油	168.57	-1.36	0.09
中石油	72.57	0.32	-0.06

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

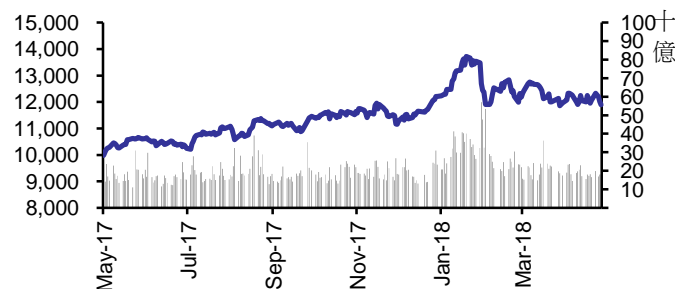
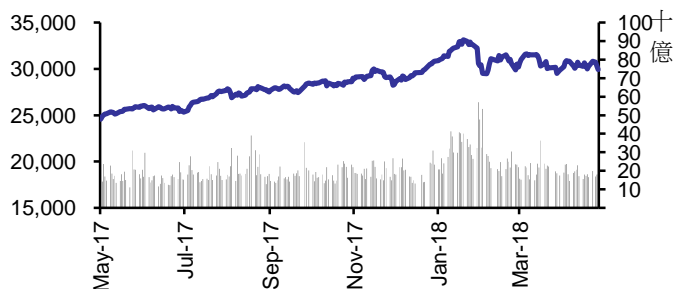
香港及週邊市況

- **恒指收復十天綫**：恒指跟隨外圍高開 129 點，報 30,123 點，藍籌股普遍上升，當中中資金融及汽車股造好，加上重磅股騰訊(0700) 重上十天綫(387.68)的水平，帶動大市最多曾升 449 點，恒指全日升 408 點，報 30,402 點，收復十天綫(30,342)點。大市成交 1032 億元。
- **歐美股市個別發展**：美股三大指數表現反覆，道指最多挫 158 點，但收市反覆反彈 2 點，納指升 1 點，標指下滑不足 1 點。歐洲股市普遍走軟，德股跌 0.3%，法股低收 0.2%，英股則接近持平。
- **中美貿易戰陰霾困擾環球股市**，美國總統特朗普考慮另向 1,000 億美元的中國貨徵收關稅，以報復中國，中國商務部表示，中國已經做好準備，不會猶豫作出反擊，致中美貿易戰升溫。數據方面，美國勞工部公佈，3 月份非農業職位增長 10.3 萬個，遠遜市場預期的 19.3 萬個，失業率維持於 4.1%，3 月平均時薪為 26.82 美元，按年增長 2.7%，較 2 月的 2.6% 增長略高。美國聯儲局公佈 3 月會議紀錄，全體公開市場委員會(FOMC)委員都預計，經濟增長將持續強勁，未來幾個月通脹將上升，市場分析稱，會議紀錄內容意味著聯儲局傾向於比以往更快的加息速度。
- **恒指續受制 31,000 點**：美國最新的就業數據顯示，當地上月薪酬增長及非農業新增職位遜市場預期，但整體勞動市場仍穩健，續支持聯儲局年內循序漸進加息；另外，中美貿易談判未見成效，市場對中美貿易戰的憂慮仍存，續限制港股及其他風險資產的短期反彈動力。港股除受外圍因素外，「滬港通」南下使用額度，由 3 月份的 1.5%，進一步下降至 4 月份的 -3.8%，為滬港通開通以來首次出現單月資金淨流出，而且 4 月全月有逾半的交易日錄得資金淨流出，加上港匯持續於弱方兌換保證 7.8500 附近徘徊，料短期走資壓力仍存下，限制大市反彈力度。A 股方面，市場利率上調，內地加緊金融監管，及憂慮中美貿易戰陰霾，續困擾大市，而人行上月底起正式實施定向降準，旨在緩解銀行間資金流動性，引導貨幣信貸及社會融資規模平穩適度增長，同時日前剛發佈的資管新規正式稿中，將過渡期延長 18 個月至 2020 年底，表明監管層力確保市場平穩，給予金融機構充足的調整和轉型時間，這個對 A 股市場無疑形成短期利好，有助於權益類市場的企穩。內地已正式擴大互聯互通機制每日額度，相信為 A 股 6 月納入 MSCI 作準備，續利好中綫走勢，上證短期可守 3,000 點關口。

技術走勢上，恒指 1 月底創 33,484 點歷史新高後，受制保歷加通道頂部，同時形成「烏雲蓋頂」利淡信號後回落，自今年 1 月底起，逐步形成對稱三角形形態，港股現時續於三角形形態內運行，同時港股近日亦形成「島形頂」形態，若未能回補上周的下跌裂口(介乎 30,432 至 30,571 點)，料港股後市將再下試三角形形態底部支持 (29,500 點)。

上個交易日異動板塊/股份

	消息/事件	相關股份	股價變動 (%)
內險股	銀保監發布稅收遞延型養老基金的指引	中國太平(0966)	+6.31
		中國太保(2601)	+5.78
		中國平安(2318)	+2.27
手機設備股	受蘋果股價創新高帶動	舜宇光學(2382)	+4.91
		瑞聲科技(2018)	+4.34
		比亞迪電子(0285)	+3.33



10 天： 30,342 20 天： 30,437 50 天： 30,664
 100 天： 30,729 200 天： 29,416

10 天： 12,090 20 天： 12,114 50 天： 12,274
 100 天： 12,322 200 天： 11,790

資料來源：彭博

宏觀焦點

- ▶ **特朗普宣布美國退出伊朗核協議：**美國總統特朗普宣布，全面退出 2015 年簽署的伊朗核協議，不再為德黑蘭政府豁免經濟及石油出口制裁。分析認為，美國退出核協議除了損害自身信譽，亦勢將迫使多股勢力一同回應，隨時加劇區內局勢動盪，甚至觸發軍備競賽。歐洲多國外交官事前已經作最壞打算，認為特朗普留在核協議的機會渺茫。分析指出，一旦伊朗跟隨美國退出核協議，並重新開展核計劃，跟德黑蘭素有積怨的沙地阿拉伯亦會爭取擁核，將為中東局勢更添混亂。至於特朗普 3 年內便主動撕毀美國與多國一同簽訂的核協議，或會影響北韓討論棄核議題時的取向。
- ▶ **中國 4 月美元計進出口雙位數增長，勝預期：**中國海關總署公布，以美元計，中國 4 月出口轉正，按年增 12.9%，勝預期增 8%，3 月出口下跌 2.7%；進口增 21.5%，勝預期增 16%。貿易順差 287.8 億元，高於預期 277.5 億元。以人民幣計，4 月出口增長亦回復正數，按年升 3.7%，略遜市場預期增 4%，3 月出口下跌 9.8%；進口增 11.6%，勝預期增 10.4%；貿易順差 1828 億元，低於預期的 1891.5 億元。今年首 4 個月，以美元計，出口按年增 13.7%；進口增 19.6%；貿易順差 767.5 億元。以人民幣計，出口按年增 6.4%；進口增 11.7%；貿易順差 5062.4 億元。期內，對歐盟、美國、東盟和日本等主要市場進出口均增長，對「一帶一路」沿綫國家進出口增速高於整體。首 4 個月，中歐貿易增長 8.3%；中美貿易增長 5.9%；與東盟貿易增長 12.6%。同期，中國對「一帶一路」沿綫國家合計進出口增長 11.6%，高於整體增速 2.7 個百分點。
- ▶ **財政部提升地方政府債券發行定價市場化水平：**國家財政部發布關於做好 2018 年地方政府債券發行工作的意見指，提升地方政府債券發行定價市場化水平。地方財政部門不得在地方政府債券發行中通過「指導投標」、「商定利率」等方式干預地方政府債券發行定價。對於採用非市場化方式干預地方政府債券發行定價的地方財政部門，一經查實，財政部將予以通報。意見還指出，合理設置地方政府債券期限結構。公開發行的一般債券，增加 2 年、15 年、20 年期限。各地應當根據項目資金狀況、市場需求等因素，合理安排債券期限結構。
- ▶ **財政部境內險企繳納保險保障基金等免徵企業所得稅：**為支持保險保障基金發展，增強行業經營風險防範能力，國家財政部發布《關於保險保障基金有關稅收政策問題的通知》指，對境內保險公司依法繳納的保險保障基金等免徵企業所得稅。通知自 2018 年 1 月 1 日起至 2020 年 12 月 31 日止執行。通知又指，依法從撤銷或破產保險公司清算財產中獲得的受償收入和向有關責任方追償所得，以及依法從保險公司風險處置中獲得的財產轉讓所得；接受捐贈收入；銀行存款利息收入；購買政府債券、中央銀行、中央企業和中央級金融機構發行債券的利息收入等，均免徵企業所得稅。對新設立的資金賬簿；在對保險公司進行風險處置和破產救以保險保障基金自有財產和接收的受償資產與保險公司簽訂的財產保險合同；助過程中簽訂的產權轉移書據；在對保險公司進行風險處置過程中與中國人民銀行簽訂的再貸款合同等，免徵印花稅。
- ▶ **內地傳摸底 ABS 業務風險：**《中國證券報》引述消息稱，內地監管層正制定資產支持證券(ABS)原始權益人檢查要點，從源頭控制 ABS 風險。報道指，監管層關注三方面的監管要點，包括原始權益人是否具備 ABS 業務的經驗；原始權益人相關人員配備是否到位，團隊是否具備足夠的 ABS 業務能力；原始權益人通過 ABS 獲取的資金流向是否符合監管規定。據悉，監管層已經召集行業人士，摸底 ABS 業務中原始權益人方面蘊藏的風險。
- ▶ **發改委新建和田至若羌鐵路，總投資 221.5 億人民幣：**國家發改委同意新建新疆和田至若羌鐵路，正綫全長約 825 公里，設站 69 座，初期開放 19 座。同步建設本綫引入和田站、若羌站的站改及相關配套工程。該項目總投資 221.5 億元人民幣(下同)，其中工程投資 213.6 億元，機車車輛購置費 7.9 億元。
- ▶ **EIA 上調今明兩年美國原油產量預測：**美國能源資訊局(EIA)發表短觀報告，提高今明兩年本土原油產量預測。EIA 最新估計，今年平均日產量為 1072 萬桶，較原先預測升 0.3%，明年產量預測上調 3.6%至 1186 萬桶。同時，EIA 調高今年紐約油價預測 10.5%至每桶 65.58 美元，布蘭特油價預測也向上修訂 11.6%至每桶 70.68 美元。
- ▶ **小米上市估值傳下調 700 億至 800 億美元：**小米集團上周四向港交所提交申請，將以同股不同權形式上市。據報小米在 IPO 中目標估值 700 億至 800 億美元(約 5460 億至 6240 億港元)，相比早前傳出目標估值 1000 億美元(約 7800 億港元)有所下調。小米計劃最少集資 100 億美元(約 780 億港元)，小米集資規模將超越本港近年最大 IPO。小米去年業績按年轉蝕 438.89 億元人民幣，但撇除特殊項目後，經調整利潤卻達 53.62 億元人民幣，按年大增 1.83 倍。

企業消息

- **滙豐控股(0005)周三(9日)起回購不逾 20 億美元股份**：集團宣布，已就 20 億美元回購計劃，與瑞信證券訂立一項不可撤回之非全權委託協議，讓瑞信可於周三(9日)起至 10 月 31 日期間，在倫敦證券交易所購買總值不超過 20 億美元之普通股，並同時向滙控出售有關股份。滙控表示，是項回購最多可購買 19.996 億股普通股。
- **中興通訊(0763)延期召開股東會**：集團表示董事會會議審議通過延期召開股東大會。董事會同意 2017 年度股東大會延期召開，預計將於今年 6 月 30 日之前召開。中興通訊原計劃在 5 月 11 日召開股東大會。美國商務部上個月發出禁令，禁止企業未來 7 年向中興通訊出售零件，中興通訊表示，此舉切斷了該公司的關鍵部件來源，並且危及公司的生存。
- **龍湖地產(0960)首 4 月銷售額跌 2%**：集團公布，今年首 4 個月累計合同銷售金額 585.9 億元(人民幣·下同)，按年下降 2.38%；合同銷售面積 373.7 萬平方米，按年減少 7.22%。單計 4 月，合同銷售金額 145.7 億元，按年下降 14.29%；合同銷售面積 91.5 萬平方米，按年減少 23.94%。
- **比亞迪股份(1211)4 月汽車銷量按月跌 13%**：集團公布，4 月銷售汽車 3.74 萬輛，按月下跌 13.44%；其中，新能源汽車銷量 1.39 萬輛，下跌 0.23%。首 4 個月累計，合共售出 14.91 萬輛汽車，當中新能源汽車佔 4.36 萬輛。
- **長城汽車(2333)首 4 月銷量增 3%**：集團公布，今年首 4 個月，汽車銷量總計 33.84 萬輛，按年增 3.39%。單計 4 月份，汽車銷量 8.18 萬輛，按年增 11.79%。
- **中國銀河(6881)4 月淨利潤跌 55%**：集團公布，按中國會計準則編製，4 月淨利潤 1.24 億元(人民幣·下同)，按年下跌 54.86%；營業收入 4.27 億元，減少 41.24%。期內，銀河金匯淨利潤 122.45 萬元，按年跌 80.34%。
- **光大證券(6178)上月淨利潤增三成**：集團公布，按中國企業會計準則，4 月淨利潤 8229.61 萬元(人民幣·下同)，按年增長 30.17%；營業收入 3.6 億元，上升 40.9%。期內，旗下光證資管淨利潤 1706.78 萬元，按年升 6.07%。
- **東方證券(3958)4 月轉蝕 2 億人幣**：集團布，按照中國會計準則編製，4 月淨虧損約 2 億元(人民幣·下同)，去年同期淨利潤 1668.41 萬元。期內，東證資管淨利潤 5735.95 萬元，按年升 1.58 倍；東方花旗淨利潤 4914.35 萬元，按年升 72.94%。
- **廣發證券(1776)擬配售 A 股，集資 150 億人幣**：集團公布，建議非公開發行不超過 11.8 億股 A 股，集資不超過 150 億元(人民幣·下同)。同時，主要股東吉林敖東將以 33.35 億元認購該公司 A 股。目前吉林敖東直接及間接持有該公司 A 股和 H 股總數，佔該公司已發行股份總數的比例為 17.26%。該公司稱，是次集資所得將用於補充資本金和營運資金，以擴大業務規模。
- **創維數碼(0751)4 月電視機總銷量同比跌 1%**：集團公布，4 月中國市場的電視機銷售量較去年同期增加 1%至 60.9 萬部，海外市場跌 6%至 37.7 萬部，令總銷量跌 1%至 98.6 萬部。至 4 月底止，附屬深圳市酷開網絡科技網絡電視機激活總數為 2,874.58 萬，每月激活數據為 39.1 萬，每月活躍數據為 1,663.03 萬。
- **聯想集團(0992)合併電腦和手機業務**：集團董事長兼 CEO 楊元慶今日發出內部架構調整郵件，宣布成立智能設備集團(Intelligent Devices Group, 簡稱 IDG)，將原有電腦與智能設備業務(PCSD)和移動業務(MBG)合併，充分利用從單一業務向多元業務轉型過程中一直在建設的共享平台，加速技術融合。楊元慶指出，數據中心業務(DCG)為人工智能提供另一關鍵要素——計算力及其基礎設施，集團將加快發展「基礎設施+雲」業務。DCG 的組織和戰略都將保持不變。
- **粵運交通(3399)擬發 A 股，淨籌 10 億人幣**：集團公布，建議申請發行 A 股，集資淨額 10 億元人民幣，並同時建議修改公司章程，惟仍須股東會批准。該公司擬在深交所發行不超過 8887.2 萬股 A 股，將不超過 A 股發行上市後股本的 10%。有關具體定價，將由公司與保薦機構/主承銷商根據初步詢價結果共同協商，或通過中證監認可的其他方式確定發行價格。發行 A 股有效期為股東會批准日起兩年內有效。發行 A 股所得淨額主要用途是投入高速公路服務區及加油站投資項目、道路客運及配套服務業務建設項目、高速媒體業務拓展項目，以及信息化管理平台建設項目。
- **康哲藥業(0867)指產品測試未達標無影響業績，周三(9日)復牌**：集團公布，Faron 稍早披露產品 Traumakine 的泛歐 III 期 INTEREST 試驗頂綫數據的公告，稱歐洲的 INTEREST 研究施用 Traumakine 治療沒有達到第 28 天無呼吸機支持天數和生存率的主要療效複合終點。該公司相信，在目前情況下，相關產品無法基於上述結果獲得上市所必要的註冊許可。儘管該等臨床試驗結果令人失望，董事不認為會對集團財務業績具有重大影響。康哲於 2015 年購入藥廠 Faron 的 Traumakine 區域資產，而控股股東兼主席林剛則持有 Faron 的 15.72% 股份。該產品是一種靜脈注射用凍幹生物製劑，用於治療急性呼吸窘迫綜合症(ARDS)。該股將於明日復牌。
- **都市麗人(2298)獲主要股東購 652 萬股**：集團公布，主要股東及執行董事鄭耀南、張盛鋒及林宗宏，透過鄭耀南旗下大運投資，以信託形式為部分僱員持有該公司共 652.9 萬股，佔已發行股本約 0.3%，總代價為 2804.86 萬元。截至周二(8日)，大運持有該公司 2465.8 萬股。

交易建議

英皇鐘錶珠寶(0887)

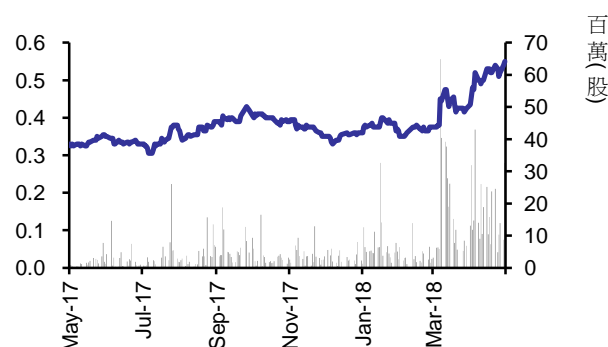
- **基本面：**集團銷售多個國際品牌的歐洲製腕錶，首 5 大品牌(包括 Cartier, Patek Philippe 及 Rolex)貢獻集團約 50%之銷售，而香港市場則貢獻集團逾 70%收入。集團於 2017 年扭虧，錄得 1.6 億港元盈利，高於我們原來預期的 1.07 億港元。這主要是由於同店銷售增長由上半年的 8.8% 加快至下半年的約 20%，使全年同店增長達到 15.1%。
- **催化劑：**管理層表示 2018 年首季同店銷售增長進一步加快至逾 30%，當中約三份之二的增長來自平均價格。內地以及香港消費者對價格的敏感度均降低，並更願意購買更高價的產品，續有利集團的毛利率。目前香港核心零售地段仍有一定的減租壓力，有望令集團的營運槓桿進一步改善。而港珠澳大橋及廣深港高鐵香港段均展望於 2018 年開通，或有望進一步推動集團收入增長。
- **估值：**集團現價相當於 0.8 倍的市帳率，考慮到集團在 2015-16 年錄得虧損後，加上截至 2017 年 12 月末共有 16.1 億港元淨現金，相當於市值近 47%。集團月內兩度進行回購，料有利股價。
- **技術走勢：**股價仍處今年 2 月至今短期升軌上，加上 14 日 RSI 已重越 50 以上，料續利股價續試高位，建議趁機吸納。

買入

買入價：0.53 元 (股價：0.55 元； 上升空間：13.2%)

短期目標價：0.60 元

支持位：0.49 元



擎天軟件(1297)

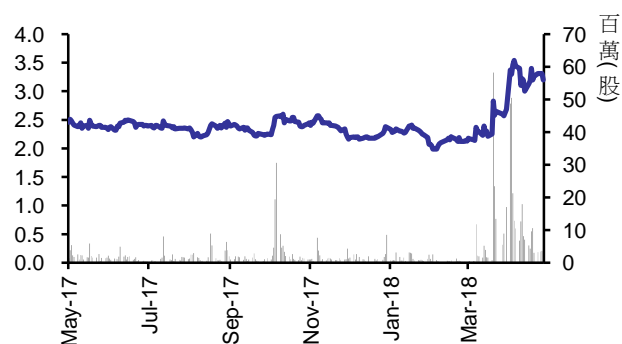
- **基本面：**集團為內地應用軟件產品及解決方案供應商，主要在江蘇省從事開發出口退稅軟件及相關服務、電子政務及碳管理解決方案，以及信息集成軟件、系統集成解決方案等。集團於 2013-2017 年間，收入及每股盈利年複合增長分別達 20% 及 13%，毛利率維持於 62-66%。集團上年度純利按年升 20%，較上半年度 12.6% 有所加快，主要受惠集團 2017 年下半年發佈新產品，帶動稅務軟件及相關服務業務收入按年增長 13.9% (相對 2017 年上半年：3% 的按年增長)。同時低碳生態軟件及相關服務和政務大數據軟件及相關服務 (前稱：“電子政務解決方案”) 繼續實現 20% 按年增長。集團近年與阿里加強合作，推出更多雲端解決方案，雙方在江蘇省內發展「低碳雲」、「生態雲」、「智慧法務雲」及「智慧製造」等更多解決方案，隨後有機會拓展至其他省份。
- **催化劑：**集團正在從以產品為重心的商業模式轉向以平台/服務 (SaaS) 為重心的模式，這轉型不僅將推動公司的收入增長，而且有助於改善公司的營運資本結構；另外，集團近日公布，與華為雲聯手在全國推廣低碳生態產品，推動低碳城市建設，進一步深化利用大數據、雲計算、物聯網等技術，建立智慧型氣候治理體系，協助政府科學地管控碳排放增長。另一方面，雙方將合作打造擎天綠色低碳工業雲，為企業和機構賦能，提升節能減碳的效益，未來或與華為於集團其他領域深化合作，利好股價。
- **估值：**市場預計集團 2017-2020 年盈利年複合增長近 19%，現價相當於 2018 年預測市盈率 12.3 倍，較公司自上市以來平均 16.3 倍折讓 24.5%，更較 A 股上市科網股平均 30 倍估值折讓 60%。我們相信於受惠國策下，集團收入及盈利能力仍具提升空間，有利收窄與同業的估值差距。
- **技術走勢：**股價於保歷加通道底部現支持回升，並續處今年 2 月至今短期升軌上，加上 14 日 RSI 已重越 50 以上、MACD 信號綫「牛差」擴大，料續利股價續試高位，建議趁機吸納。

買入

買入價：3.15 元 (股價：3.26 元， 上升空間：11.1%)

目標價：3.50 元

支持位：2.80 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
02/05/2018	安踏體育(2020)	37.15	48.20	47.80	28.67%	上季零售銷售金額按季提速，利股價
	中軟國際(0354)	5.81	6.10	6.07	4.48%	估值較同業折讓，趁低吸納
03/05/2018	江南布衣(3306)	14.44	19.00	18.72	29.64%	估值較同業折讓，趁低吸納
	錦江酒店(2006)	3.25	3.70	3.28	0.92%	估值較同業折讓，憧憬國企改革
04/05/2018	莎莎國際(0178)	4.65	6.00	5.63	21.08%	上季營運數據理想，續利好股價
	海昌海洋公園(2255)	2.16	2.05	1.97	-8.80%	料新項目利潤改善，估值可獲上調
07/05/2018	玖龍紙業(2689)	11.74	13.00	12.64	7.67%	內地上調紙價，建議趁機吸納
	京能清潔能源(0579)	2.06	2.20	2.06	0.00%	首季營運數據理想，趁低吸納
08/05/2018	石藥集團(1093)	21.50	24.00	21.40	-0.47%	藥品納入新版醫保目錄利增長，「染藍」料獲追捧
	海螺水泥(0914)	46.70	51.00	48.40	3.64%	需求帶動水泥價格回升，利好股價

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	-0.8	5.1	6.2	6.3	1.1	1.2	5.0	4.2		
內地證券	買入	1.8	-0.2	12.4	21.5	1.3	1.5	2.6	1.8		
內地保險	買入	-4.4	-8.3	16.7	24.8	2.3	2.8	1.4	0.9		
內房股	買入	9.9	11.5	11.5	10.7	1.7	1.7	3.1	3.0		
本地地產	買入	1.9	0.6	16.2	9.2	1.7	10.7	3.1	3.0		
本地地產信託	中性	0.9	-2.8	20.9	11.1	0.8	0.9	6.3	5.0		
石油及燃氣勘探	買入	17.1	19.0	10.2	8.5	1.1	1.1	4.2	4.7		
石油及燃氣分銷	中性	8.8	-0.8	19.3	22.0	2.9	3.2	1.7	1.6		
煤炭股	中性	-0.2	6.8	24.7	19.6	0.6	0.6	2.1	3.6		
水泥股	買入	28.1	29.0	14.5	12.4	1.4	1.6	1.8	2.0		
中資電力	買入	16.4	9.8	5.4	5.9	0.8	0.8	7.9	6.6		
電池股	買入	9.2	-2.5	14.0	29.7	2.5	3.0	1.5	1.1		
鐵路基建	減持	6.0	-5.6	11.7	14.3	1.7	2.0	2.0	1.7		
本地電信	中性	2.3	0.6	16.4	15.7	2.0	2.3	4.5	5.8		
內地電信	中性	4.1	-0.8	13.6	14.3	1.1	1.1	2.9	3.1		
手機設備(零部件)	買入	-6.9	-12.4	35.6	31.8	6.8	6.7	3.2	5.7		
互聯網及軟件股	買入	16.0	9.7	54.3	60.6	10.0	18.4	3.2	3.7		
體育用品股	買入	5.6	12.3	22.1	25.7	3.7	3.6	3.6	2.6		
醫藥股(製藥)	買入	24.5	26.0	39.3	64.3	6.5	7.1	1.2	1.1		
電信設備	買入	2.1	-14.5	14.8	72.3	6.8	1.6	2.9	3.0		
澳門博彩股	買入	17.6	20.1	16.6	16.6	6.2	5.9	5.0	4.2		

資料來源：彭博、信達國際研究

本周各地重要經濟資料/事項

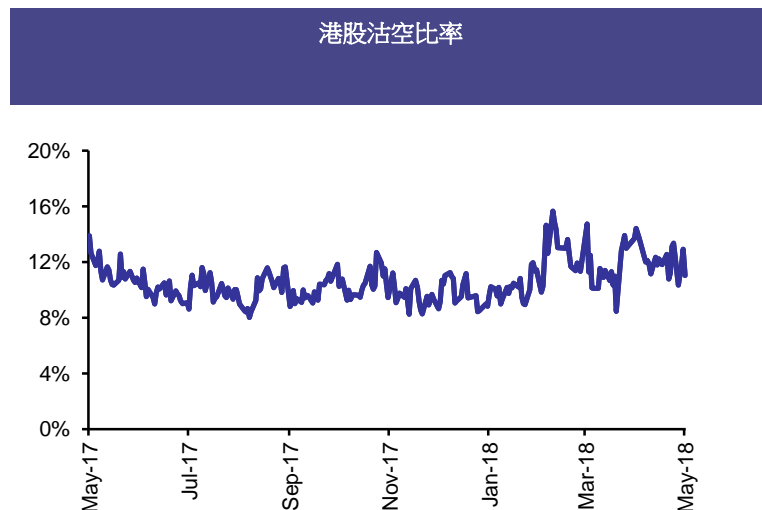
日期	經濟資料/事項	時期	前值	預期值	實際值
03/05/18	香港零售銷售量(按年)	3月	28.20%	8.60%	10.00%
	香港零售銷售值(按年)	3月	29.80%	10.90%	11.40%
04/05/18	財新中國綜合採購經理人指數	4月	51.80	--	52.30
	財新中國服務業採購經理人指數	4月	52.30	52.30	52.90
	Markit/ADACI 義大利服務業採購經理人指數	4月	52.60	53.00	52.60
	Markit/ADACI 義大利綜合採購經理人指數	4月	53.50	53.7	52.90
	Markit 法國綜合採購經理人指數(終值)	4月	56.90	56.9	56.90
	Markit 法國服務業採購經理人指數(終值)	4月	57.40	57.4	57.40
	Markit 德國服務業採購經理人指數(終值)	4月	54.10	54.1	53.00
	Markit/BME 德國綜合採購經理人指數(終值)	4月	55.30	55.30	54.60
	Markit 歐元區服務業採購經理人指數(終值)	4月	55.00	55.00	54.70
	Markit 歐元區綜合採購經理人指數(終值)	4月	55.20	55.20	55.10
	歐元區零售銷售(按月)	3月	0.10%	0.50%	0.10%
	美國製造業就業人口變動(萬人)	4月	22.00	20.00	24.00
	美國失業率	4月	4.10%	4.00%	3.90%
	美國非農業就業人口變動(萬人)	4月	10.30	19.20	16.40
07/05/18	中國外匯儲備(億美元)	4月	31,428	31,310	31,248
	德國工廠訂單(按月)	3月	0.30%	0.50%	-0.90%
08/5/18	中國進口(按年)	4月	14.40%	16.00%	21.50%
	中國出口(按年)	4月	-2.70%	8.00%	12.90%
	中國貿易收支(億美元)	4月	49.80	277.50	287.80
	德國出口經季調(按月)	3月	-3.20%	1.80%	1.70%
	Halifax 英國房價 3個月/年	4月	2.70%	3.20%	2.20%
09/05/18	美國 MBA 貸款申請指數	5月4日	-2.50%	--	--
	美國 PPI 最終需求(按月)	4月	0.30%	0.20%	--
10/05/18	中國 PPI(按年)	4月	3.10%	3.40%	--
	中國 CPI(按年)	4月	2.10%	1.90%	--
	英國製造業生產(按年)	3月	2.50%	3.10%	--
	英國製造業生產(按月)	3月	-0.20%	0.10%	--
	英國央行資產購買目標(萬億)	5月	4,350	4,350	--
	英國央行銀行利率	5月10日	0.50%	0.50%	--
	美國 CPI(按月)	4月	-0.10%	0.30%	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	5月2日	21.10	--	--
	美國彭博消費者舒適度	5月6日	56.5	--	--
11/05/18	美國進口物價指數(按月)	4月	0.00%	0.50%	--
	美國密西根大學市場氣氛	5月	98.80	98.00	--
	中國新增人民幣貸款(萬億元)	4月	1.12	1.11	--
	中國貨幣供給 M2(按年)	4月	8.20%	8.50%	--

指數期貨	上日收市	升/跌	%	指數	上日收市	升/跌	%
恒生指數				恒生指數	30,402.81	408.55	1.36
即月恒指期貨	30202	-120	-0.40	金融分類指數	41,950.78	534.62	1.29
成交/未平倉合約	209296/111112			公用分類指數	55,884.09	353.92	0.64
下月恒指期貨	30088	-78	-0.26	地產分類指數	40,391.49	533.27	1.34
成交/未平倉合約	621/11252			工商分類指數	18,246.82	281.74	1.57
國企指數				恒生 H 股金融指數	19,057.46	297.35	1.59
即月國指期貨	12048	-59	-0.49	恒生 AH 股溢價指數	123.19	-0.25	1.59
成交/未平倉合約	93777/178477			恒生神州 50 指數	9,013.60	141.45	-0.20
下月國指期貨	11949	-64	-0.54	紅籌指數	4,546.10	41.79	0.93
成交/未平倉合約	2003/58798			國企指數	12,144.79	178.38	1.49
				總成交金額(億元)	1,031.61	76.75	8.04

五大變幅恒指成份股			
股份名稱	收市價(元)	升/跌	%
吉利汽車(175)	22.95	1.15	5.28
中國神華(1088)	19.88	0.96	5.07
舜宇光學科技(2382)	141.20	6.60	4.90
瑞聲科技(2018)	117.70	4.90	4.34
蒙牛乳業(2319)	27.00	1.10	4.24

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)	390.60	2.8	129.85
中國平安(2318)	76.60	2.3	44.67
吉利汽車(175)	22.95	5.3	23.02
建設銀行(939)	8.07	1.1	18.14
工商銀行(1398)	6.78	1.5	13.93

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
中國銀行(3988)	4.15	240.75	13.25%
建設銀行(939)	8.07	225.08	22.53%
工商銀行(1398)	6.78	205.81	6.67%
中國石油(857)	5.70	132.67	19.42%
中國石化(386)	7.71	121.07	22.14%



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)	2.03	0.00	426.2
工商銀行(滬 601398)	5.98	0.50	322.8
農業銀行(滬 601288)	3.90	1.04	294.6
中國聯通(滬 600050)	5.96	1.53	258.7
永泰能源(滬 600157)	2.41	0.84	231.6

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)
山鷹紙業(滬 600567)	4.45	1.83	84.5
航天電子(滬 600879)	8.31	3.62	75.2
杉杉股份(滬 600884)	20.49	4.65	68.1
廣匯能源(滬 600256)	4.35	0.93	62.5
*ST 天成(滬 600112)	5.07	-2.50	59.6

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)	390.60	2.79%	7.75	16.22
中國太保(2601)	36.55	5.79%	3.26	4.35
吉利汽車(175)	22.95	5.28%	1.80	3.77
中國財險(2328)	14.44	3.14%	0.71	3.21
中國神華(1088)	19.88	5.07%	2.13	2.80
建設銀行(939)	8.07	1.13%	-0.02	2.68
中國平安(2318)	76.60	2.27%	1.65	1.97
白雲山(874)	33.10	-2.65%	-0.22	1.49
新華保險(1336)	38.25	4.79%	0.10	1.42
農業銀行(1288)	4.37	0.46%	-0.36	1.39

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)
騰訊控股(700)	390.60	2.79%	3.33	5.68
瑞聲科技(2018)	117.70	4.34%	-0.38	1.85
舜宇光學科技(2382)	141.20	4.90%	1.13	1.64
中國平安(2318)	76.60	2.27%	0.26	1.36
中國太平(966)	27.80	6.31%	0.75	1.32
吉利汽車(175)	22.95	5.28%	0.64	1.30
中國高速傳動(658)	11.58	-0.17%	-0.13	1.27
中國神華(1088)	19.88	5.07%	-0.07	1.19
建設銀行(939)	8.07	1.13%	0.40	1.11
新華保險(1336)	38.25	4.79%	0.40	1.03

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	1108 HK Equity	3.77	600876 CH Equity	22.72	-83.40%
創業環保	1065 HK Equity	4.36	600874 CH Equity	15.41	-71.71%
*ST 京城	187 HK Equity	2.17	600860 CH Equity	7.38	-70.60%
一拖股份	38 HK Equity	2.79	601038 CH Equity	8.05	-65.36%
上海電氣	2727 HK Equity	2.85	601727 CH Equity	7.31	-60.99%
中遠海發	2866 HK Equity	1.45	601866 CH Equity	3.72	-60.97%
南京熊貓	553 HK Equity	3.89	600775 CH Equity	9.94	-60.85%
中船防務	317 HK Equity	9.95	600685 CH Equity	25.12	-60.39%
大連港	2880 HK Equity	1.32	601880 CH Equity	3.17	-58.32%
*ST 油服	1033 HK Equity	1.19	600871 CH Equity	2.54	-53.21%
新華製藥	719 HK Equity	8.26	000756 CH Equity	17.32	-52.30%
重慶鋼鐵	1053 HK Equity	1.38	601005 CH Equity	2.73	-49.46%
江西銅業	358 HK Equity	11.16	600362 CH Equity	21.72	-48.61%
中國中冶	1618 HK Equity	2.50	601618 CH Equity	4.68	-46.53%
中煤能源	1898 HK Equity	3.46	601898 CH Equity	6.46	-46.42%
中國交建	1800 HK Equity	8.77	601800 CH Equity	16.21	-45.89%
東方電氣	1072 HK Equity	6.19	600875 CH Equity	11.36	-45.50%
中遠海控	1919 HK Equity	3.99	601919 CH Equity	7.17	-44.34%
中海油服	2883 HK Equity	7.35	601808 CH Equity	13.14	-44.07%
鄭煤機	564 HK Equity	4.54	601717 CH Equity	8.12	-44.06%
皖通高速	995 HK Equity	5.83	600012 CH Equity	10.37	-43.79%
北辰實業	588 HK Equity	2.91	601588 CH Equity	5.16	-43.62%
四川成渝	107 HK Equity	2.76	601107 CH Equity	4.87	-43.38%
洛陽鋁業	3993 HK Equity	5.62	603993 CH Equity	9.67	-41.91%
中國中車	1766 HK Equity	7.08	601766 CH Equity	12.14	-41.69%
中國石油	857 HK Equity	5.70	601857 CH Equity	9.77	-41.68%
長城汽車	2333 HK Equity	8.10	601633 CH Equity	13.81	-41.36%
兗州煤業	1171 HK Equity	10.60	600188 CH Equity	17.93	-40.87%
東江環保	895 HK Equity	11.44	002672 CH Equity	19.27	-40.65%
海信科龍	921 HK Equity	8.43	000921 CH Equity	13.95	-39.57%
廣汽集團	2238 HK Equity	13.82	601238 CH Equity	22.69	-39.09%
大唐發電	991 HK Equity	2.60	601991 CH Equity	4.26	-39.02%
金風科技	2208 HK Equity	14.00	002202 CH Equity	22.24	-37.05%
中集集團	2039 HK Equity	12.14	000039 CH Equity	19.22	-36.85%
中遠海能	1138 HK Equity	3.91	600026 CH Equity	6.13	-36.26%
晨鳴紙業	1812 HK Equity	12.32	000488 CH Equity	19.22	-35.91%

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 %
南方航空	1055 HK Equity	8.35	600029 CH Equity	13.03	-35.91%
中聯重科	1157 HK Equity	3.45	000157 CH Equity	5.29	-34.73%
新華保險	1336 HK Equity	38.25	601336 CH Equity	58.48	-34.60%
中興通訊	763 HK Equity	25.60	000063 CH Equity	39.03	-34.42%
金隅集團	2009 HK Equity	3.50	601992 CH Equity	5.32	-34.25%
華能國際	902 HK Equity	5.31	600011 CH Equity	8.03	-33.86%
麗珠集團	1513 HK Equity	59.95	000513 CH Equity	89.41	-32.95%
中國中鐵	390 HK Equity	6.28	601390 CH Equity	9.31	-32.57%
東方航空	670 HK Equity	6.45	600115 CH Equity	9.50	-32.10%
中信銀行	998 HK Equity	5.70	601998 CH Equity	8.29	-31.25%
上海石化	338 HK Equity	5.09	600688 CH Equity	7.32	-30.45%
紫金礦業	2899 HK Equity	3.54	601899 CH Equity	5.09	-30.41%
中國人壽	2628 HK Equity	22.45	601628 CH Equity	31.73	-29.24%
中國國航	753 HK Equity	10.42	601111 CH Equity	14.72	-29.23%
上海醫藥	2607 HK Equity	21.65	601607 CH Equity	30.37	-28.71%
海通證券	6837 HK Equity	10.52	600837 CH Equity	14.59	-27.88%
華電國際	1071 HK Equity	3.32	600027 CH Equity	4.60	-27.83%
中國鐵建	1186 HK Equity	9.12	601186 CH Equity	12.43	-26.63%
民生銀行	1988 HK Equity	7.35	600016 CH Equity	9.87	-25.56%
中國神華	1088 HK Equity	19.88	601088 CH Equity	26.36	-24.57%
中國鋁業	2600 HK Equity	4.38	601600 CH Equity	5.77	-24.12%
深高速	548 HK Equity	8.22	600548 CH Equity	10.82	-24.04%
中信證券	6030 HK Equity	19.08	600030 CH Equity	24.86	-23.25%
青島啤酒	168 HK Equity	46.70	600600 CH Equity	60.76	-23.15%
光大銀行	6818 HK Equity	3.91	601818 CH Equity	5.09	-23.13%
交通銀行	3328 HK Equity	6.23	601328 CH Equity	7.70	-19.14%
比亞迪	1211 HK Equity	52.55	002594 CH Equity	64.68	-18.75%
廣深鐵路	525 HK Equity	4.70	601333 CH Equity	5.78	-18.75%
馬鋼股份	323 HK Equity	3.92	600808 CH Equity	4.79	-18.12%
中國太保	2601 HK Equity	36.55	601601 CH Equity	44.57	-17.99%
建設銀行	939 HK Equity	8.07	601939 CH Equity	9.43	-14.38%
中國銀行	3988 HK Equity	4.15	601988 CH Equity	4.82	-13.99%
復星醫藥	2196 HK Equity	44.75	600196 CH Equity	51.73	-13.49%
中國石化	386 HK Equity	7.71	600028 CH Equity	8.81	-12.53%
伊泰股	3948 HK Equity	9.09	900948 CH Equity	10.26	-11.40%

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
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。