

**本地市場導報**

2017年3月10日

李聲揚, CFA

研究部主管

[isyli@sinopac.com](mailto:isyli@sinopac.com)

(852) 3609 6868

李文傑

研究員

[mkli@sinopac.com](mailto:mkli@sinopac.com)

伍其峰

研究員

[dkfng@sinopac.com](mailto:dkfng@sinopac.com)

■ **大市分析**

是日推介：

國泰 ( 293 ) · 九龍倉 ( 4 )

今天有正面消息的公司：

中星集團 ( 55 ) · 冠中地產 ( 193 ) · 理士國際 ( 842 )

今天有負面消息的公司：

有線寬頻 ( 1097 ) · 鵬程亞洲 ( 936 ) · 中國烯谷集團 ( 63 ) · 信利國際 ( 732 )

每天市場展望及評論：

每日觀察名單

公司	原因
富智康(2038)	業績
中外運航運(368)	業績
TOM集團(2383)	業績
九龍倉(4)	業績
有線寬頻(1097)	復牌/負面消息
中星集團(55)	盈喜
理士國際(842)	盈喜
冠中地產(193)	盈喜
鵬程亞洲(936)	盈警
中國烯谷集團(63)	盈警
信利國際(732)	盈警

數據速覽

昨天恆指	23,502
變動/%	-281/-1.2%
昨天國企指數	10,096
變動/%	-185/-1.8%
大市成交 (億港元)	708.7
沽空金額 (億港元)	75.6
佔大市成交比率	10.7%
上證指數	3,217
變動/%	-24/-0.7%
昨晚道指	20,858
變動/%	2/0.0%
金價 (美元/安士)	1,198
變動/%	-10/-0.8%
油價 (美元/桶)	49.6
變動/%	-0.6/-1.3%
美國 10 年債息 (%)	2.62
變動 (點子)	+2bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.13150	1.11610

今日首先要說的當然是有線寬頻 ( 1097 ) 。在早兩天的市場導報，當九倉 ( 4 ) 提到檢討有線寬頻進入最後階段後，我們已建議大家應沽售而不是追入。結果不幸言中。昨天九倉宣佈和潛在買家的商討已全部中止。更令人意外的是九倉宣佈現有對有線寬頻的資金承擔在期滿後將不會再延續，同時間亦提到九倉不會增持股權。

正如主席吳天海所言，母公司並無任何「義務」支持子公司，而有線寬頻也理論上可以自行融資，以及尋找新買家，現在說有線寬頻將結束業務也是言之過早。但整體而言，投資者難免覺得九倉對有線連年虧損已感到不耐煩，打算「壯士斷臂」，任由有線寬頻「自生自滅」。

可以預計的是，有線寬頻今早復牌股價勢將大跌，我們說的是 30% 以上的大跌。切勿撈底。另一方面，九倉本身的業績則不錯，公司也有打算將投資物業上市，而「放棄」有線寬頻的舉動或會受九倉股東歡迎。可以預計九倉股價今天應會有支持。

篇幅關係，不再仔細交代昨天市況。今天晚上的美國非農就業數據會是加息的唯一小障礙，只要數字不是太差，聯儲局在下星期加息應無懸念。但投資者避險意識明顯上升，全球股市似乎將再調整，商品價格也受挫。我們的愛股國泰 ( 293 ) 或能逆市跑出。

昨天內地也公佈了不少數據，2月通脹只升 0.8%，遠低於預期的 1.7%。工業品出廠價 ( PPI ) 則升 7.8%，高於預期。其後收市人民銀行公佈 2 月新增貸款 1.17 萬億元，高於的預期 9,500 億元但廣義貨幣 M2 增長只有 11.1%，低於市場預期的 11.4%。低通脹及 M2 令市場開始擔心中國經濟之前的復蘇苗頭只是短暫。但當然，2 月數據往往受農曆年影響。

富智康 ( 2038 ) 已發盈警，真實業績在指引下限，中外運航運 ( 368 ) 已發盈警，但業績依然令人相當失望。TOM 集團 ( 2383 ) 的業績也差勁。

## 本地市場導報

**2017年3月10日**

冠中地產 ( 193 ) 的盈喜是好消息，中星集團 ( 55 ) 及理士國際 ( 842 ) 的盈喜未必是好消息。鵬程亞洲 ( 936 ) 及信利國際 ( 732 ) 的盈警是壞消息。中國烯谷集團 ( 63 ) 的盈警則在預期中。

## 本地市場導報

2017年3月10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 2017 年 3 月 10 日，永豐金證券（亞洲）有限公司及其編制該報告之分析師與上述公司沒有任何利益關係。

### 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。