

本地市場導報

2017年3月21日

李聲揚, CFA

研究部主管

isyli@sinopac.com

(852) 3609 6868

李文傑

研究員

mkli@sinopac.com

伍其峰

研究員

dkfng@sinopac.com

■ 大市分析

是日推介：

通達集團 (698) · 中煤能源 (1898)

今天有正面消息的公司：

高銀地產 (283) · 光啟科學 (439) · 創興銀行 (1111) · 亞洲金融 (662)

今天有負面消息的公司：

雅高控股 (3313) · 強泰環保 (1395) · 和諧汽車 (3836)

每天市場展望及評論：

每日觀察名單

公司	原因
光啟科學(439)	盈喜
雅高控股(3313)	盈警
和諧汽車(3836)	盈警
強泰環保(1395)	盈警
通達集團(698)	業績
金利來集團(533)	業績
中國香精香料(3318)	業績
中國恒石基業(1197)	業績
保發集團(3326)	業績
海航實業(521)	業績
超盈國際(2111)	業績
金斯瑞生物科技(1548)	業績
中核國際(2302)	業績
天福(6868)	業績
中國烯谷集團(63)	業績
親親食品(1583)	業績
東陽光藥(1558)	業績
中國服飾(1146)	業績
高銀地產(283)	私有化 / 復牌
創興銀行(1111)	出售資產
亞洲金融(662)	出售資產

港股昨天輕微高開，其後恒指升幅擴大，並以近全日高位收市。恒指升約 190 點 (0.8%)，剛好收在 24,500 點水平之上，創一年半新高。恒指已經 3 連升，累升約 700 點 (3.0%)。但大市上升股份只有約 800 隻，下跌亦有約 650 隻，再一次顯示升勢集中在大型股份。國企指數升 70 點 (0.7%)，一度見一年高位。大市成交約 980 億，較上星期五減少，但仍算相當不錯。

大市其實主要由將公佈業績的騰訊 (700) 及中移動 (941) 帶動，兩股升約 3%，已貢獻恒指 130 點升幅。百麗 (1880) 盈警後跌 3%，是表現最差藍籌。神華 (1088) 業績強勁，發盈喜兼派特別息，股價曾升 20%，收市仍升 16%，應該收割獲利，反而可以留意落後的中煤能源 (1898) 及兗煤 (1171)。

科技股普遍受追捧，但美圖 (1357) 是昨天焦點。公司曾升約 28% 見 23 元，收市倒跌 11% 見約 16 元—即日「摸頂」的已虧損三成。我們認為美圖股價遠遠偏離基本因素，在業績前絕對不宜沾手也不宜撈底。別忘記公司仍未進入認可沽空名單，當「入選」後應會帶來更多壓力。

之前已有傳香港人壽將以約 7 億美元出售，結果首元國際以近 9 億美元成功中標。香港人壽的股東包括華僑永亨、永隆、上商、創興 (1111)，及亞洲金融 (662)。華僑永亨佔 33.3% (繼承了浙江第一銀行的股權)，其他 4 名股東各佔 16.7%。我們之前已建議買入亞洲金融。公司在今次交易中將收取 12 億港元，而獲利近 11 億 (未連稅) - 而公司市值只有 40 億！今天股價應會炒上，而公司往後更可能派特別息或私有化 - 因公司剩下的業務已不多。

業績期進入高潮，但昨晚公佈的以中小型股份為主。通達集團 (698) 的業績強勁，國際精密 (929) 業績不錯。東陽光藥 (1558)，超盈國際 (2111) 已發盈喜，真實業績較預期略好。金斯瑞生物科技 (1548) 早發盈喜，真實業績平穩，派息也不錯。

本地市場導報

2017年3月21日

數據速覽

昨天恆指	24,502
變動/%	192/0.8%
昨天國企指數	10,584
變動/%	70/0.7%
大市成交 (億港元)	978.4
沽空金額 (億港元)	94.0
佔大市成交比率	9.6%
上證指數	3,251
變動/%	13/0.4%
昨晚道指	20,906
變動/%	-9/0.0%
金價 (美元/安士)	1,235
變動/%	6/0.5%
油價 (美元/桶)	48.3
變動/%	-0.5/-1.0%
美國 10 年債息 (%)	2.46
變動 (點子)	-1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.13500	1.11950

天福 (6868) 及金利來集團 (533) 業績平穩，中國烯谷集團 (63) 早發盈警，真實業績不算太差。中國香精香料 (3318)，中國恒石基業 (1197)，保發集團 (3326)，海航實業 (521) 業績不太出色。中核國際 (2302) 已發盈喜，真實業績不算出色。中國服飾 (1146) 及親親食品 (1583) 早發盈警，真實業績仍令人失望

光啟科學 (439) 的盈喜在預計中。雅高控股 (3313) 及和諧汽車 (3836) 的盈警是壞消息，強泰環保 (1395) 的盈警不一定是壞消息。

本地市場導報

2017年3月21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 21 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。