

本地市場導報

2017年3月27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：

有線寬頻 (1097) · 裕元工業 (551) · 北汽 (1958)

今天有正面消息的公司：

佳兆業集團 (1638) · 中石化 (386) · 大自然家居 (2083)

今天有負面消息的公司：

無

每天市場展望及評論：

每日觀察名單

公司	原因
佳兆業集團(1638)	復牌
中石化(386)	盈喜/業績
大自然家居(2083)	盈喜
另有大量公司公佈業績，請參閱內文	

數據速覽

昨天恆指	24,358
變動/%	31/0.1%
昨天國企指數	10,478
變動/%	-10/-0.1%
大市成交(億港元)	833.7
沽空金額(億港元)	98.7
佔大市成交比率	11.8%
上證指數	3,269
變動/%	21/0.6%
昨晚道指	20,597
變動/%	-60/-0.3%
金價(美元/安士)	1,257
變動/%	11/0.9%
油價(美元/桶)	47.9
變動/%	0.2/0.5%
美國10年債息(%)	2.37
變動(點子)	-2bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.13940	1.12400

本星期業績仍是市場焦點。萬眾期待的美圖 (1357) 星期五收市發業績，筆者從來不太喜歡此公司，但業績確實不錯。鉅額虧損的確很大程度由於上市時的一次開支，而此項目在2017年不會再出現。核心業務仍然虧損，但已較去年縮窄。考慮到公司禁售期仍未屆滿，而亦未能沽空，相信股價會有一定支持。但在6月禁售期屆滿後則會有沽壓。

內銀方面，招商銀行 (3968) 業績略勝預期，不良貸款率也保持平穩。郵儲銀行 (1658) · 天津銀行 (1578) 及青島銀行 (3866) 不良貸款則急升。另外留意，建滔化工 (148) 及建滔積層板 (1888) 均派高息。不過股價已在高位。北汽 (1958) · 長汽 (2333) 及龍湖 (960) 的派息也好。

大價股方面，中石化 (386) 業績強勁，同時也就第一季業績發盈喜。華晨汽車 (1114) · 萬科企業 (2202) 及裕元工業 (551) 業績也強。人保集團 (1339) 及海螺創業 (586) 業績不錯。大唐環境 (1272) 已發盈喜，業績仍較指引為好。長城汽車 (2333) 已發盈喜，業績在指引上限。國藥控股 (1099) 及中國財險 (2328) 業績普通。紫金礦業 (2899) 及中國建材 (3323) 業績不太理想。

中小型股方面，廈門港務 (3378) 業績普通，華誼騰訊娛樂 (419) 彩星玩具 (869) 早發盈警，業績和指引相若。東方電氣 (1072) 早發盈警，業績不算太差。麗珠醫藥 (1513) 業績不太理想，卓悅控股 (653) 早發盈警，業績仍令人失望。太陽世紀集團 (1383) 和海豐國際 (1308) 業績令人失望。雨潤食品 (1068) 及統一企業 (220) 業績差勁。

今天可留意有線寬頻 (1097)，市傳母公司正接洽其他買家。自從九倉 (4) 宣佈將停止財政支援後，有線股價重創，並未有像樣的反彈。今次傳聞或可令股價有短暫起色。但留意其實有線股價不算極低殘，現價似乎已反映若干併購溢價，所以只宜小注。

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 27 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。