

本地市場導報

2017年4月26日

李聲揚, CFA

研究部主管

isyli@sinopac.com

(852) 3609 6868

李文傑

研究員

伍其峰

研究員

■ **大市分析**

是日推介：

歐舒丹 (973)

今天有正面消息的公司：

無

今天有負面消息的公司：

中電 (2) · 港燈 (2638) · 三和建築 (3822) · 莎莎國際 (178)

每天市場展望及評論：

市場對歐洲政治局勢的憂慮完全消去，外圍市場繼續全線造好，歐洲股市升至 20 個月高位，德國 DAX 指數破頂。美股也創新高，道指升約 230 點，而納斯達克指數突破 6,000 點。避險意識急降，金價跌 1% 至兩星期低位。

港股亦終於有像樣的反彈，昨天恒指高開約 60 點，然後升幅擴大，突破 20 天平均線 (24,213 點)。午後升幅再擴大，以近全日高位收市。恒指升約 320 點 (1.3%)，創一個月新高，連升兩天，累升約 410 點 (1.7%)。國企指數也反彈約 160 點 (1.6%)，而大市成交則反彈至約 770 億。

中電 (2) 及港燈 (2638) 和政府達成新的利潤協議，准許回報率將由 9.99% 下調至 8.0%，協議年期為 15 年，至 2033 年底。結果不算太意外，但仍有機會拖累股價。

中信銀行 (998) 業績表面不錯，資本充足率也回升，但不良貸款比率仍未見底。馬鋼 (323) 首季賺 9 億，比去年任何一季更高。安徽海螺水泥 (914) 純利按年大升，但按季下跌。中國鋁業 (2600) 首季賺 4 億，已等於去年全年純利。中遠海運港口 (1199) 的第一季盈利按年大跌，但和第四季比則回升。華能國際電力 (902) 純利按年大跌，但和第四季相比則轉虧為盈。楓葉教育 (1317) 已發盈喜，真實業績較盈喜指引更好。

歐舒丹 (973) 的銷售及同店銷售增長均有改善，值得買入，經營吉野家及 DairyQueen 的合興集團 (47) 同店銷售亦有改善，但成交不多。中國交通建設 (1800) 的季度合約數字也強。莎莎國際 (178) 的盈警完全在預期中，下半年表現已較上半年有明顯改善，而同店銷售也回復正增長，是 7 季度以來首次。三和建築 (3822) 的盈警在預期中。

每日觀察名單

公司	原因
中電(2)	利潤協議
港燈(2638)	利潤協議
馬鋼(323)	業績
安徽海螺水泥(914)	業績
中遠海運港口(1199)	業績
楓葉教育(1317)	業績
中信銀行(998)	業績
中國鋁業(2600)	業績
華能國際電力(902)	業績
莎莎國際(178)	盈警/營運數據
歐舒丹(973)	營運數據
合興集團(47)	營運數據
中國交通建設(1800)	營運數據
三和建築(3822)	盈警

數據速覽

昨天恆指	24,456
變動/%	316/1.3%
昨天國企指數	10,272
變動/%	164/1.6%
大市成交 (億港元)	769.5
沽空金額 (億港元)	83.3
佔大市成交比率	10.8%
上證指數	3,135
變動/%	5/0.2%
昨晚道指	20,996
變動/%	232/1.1%
金價 (美元/安士)	1,263
變動/%	-13/-1%
油價 (美元/桶)	49.3
變動/%	0.1/0.2%
美國 10 年債息 (%)	2.34
變動 (點子)	+3bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.13720	1.12190

本地市場導報

2017年4月26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述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4月26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。