

本地市場導報

2017年4月27日

李聲揚, CFA

研究部主管

isyli@sinopac.com

(852) 3609 6868

■ 大市分析

是日推介：

大唐發電 (991)

今天有正面消息的公司：

無

今天有負面消息的公司：

愛高集團 (328) · 易生活控股 (223)

每天市場展望及評論：

港股繼續強勢，恒指高開 100 點，一度升約 180 點，下午升幅收窄，恒指收市升約 120 點 (0.5%)，再創一個多月的新高。恒指已是三連升，累升約 540 點 (2.2%)。但大市有約 650 隻股份下跌，升勢並不全面。國企指數則升約 50 點 (0.4%)，三天累升約 270 點 (2.7%)。

近期市場焦點是公司的第一季業績，友邦 (1299) 今早公佈的第一季業績相當強勁，新業務價值升 53%，創上市以來的季度新高。渣打 (2888) 業績相當強勁，利潤按年幾乎倍增，而按季則轉虧為盈。收入增長其實不算強勁，但公司的貸款減值大減，推動了盈利。管理層對資產質素前景相當審慎，預期不良貸款仍未見底，貸款減值也有機會回升而拖低未來幾季純利。但相信渣打可望在中期業績時恢復派息。

大唐發電 (991) 第一季純利按年持平，但按季則大幅反彈，值得買入。民生銀行 (1988) 利潤增長平平，但不良貸款沒有惡化則算是正面，資本充足率則是持平。徽商銀行 (3698) 的業績快報沒有提到不良貸款數據，意義不大，但純以利潤來看表現算是不錯。

長飛光纖光纜 (6869) 的業績相當強勁。深圳高速 (548)，天津創業環保 (1065) 及 TCL 多媒體 (1070) 盈利按年及按季均有增長。中聯重科 (1157) 按年及按季均轉虧為盈。第一拖拉機 (38) 純利按年下跌，但按季則轉虧為盈。雄安概念股金隅股份 (2009) 業績按年大升，按季則持平。白雲山 (874) 純利按年上升，但按季則下跌。新特能源 (1799) 的首季業績也不錯。北京北辰 (588) 的業績按季下跌，不算太出色。

恒大 (3333) 近期的走勢相當波動，似乎有投資者企圖造淡，但公司支持股價的力度也大，最好還是遠離此股。昨天恒大跌 7%，成交達 17 億，是第三活躍港股。公司股價曾於星期二創上市新高。愛高集團 (328) 及易生活控股 (223) 的盈警是壞消息，通達集團 (698) 的第一季收入數字不錯。

每日觀察名單

公司	原因
愛高集團(328)	盈警
易生活控股(223)	盈警
友邦(1299)	業績
渣打(2888)	業績
大唐發電(991)	業績
民生銀行(1988)	業績
長飛光纖光纜(6869)	業績
深圳高速(548)	業績
天津創業環保(1065)	業績
TCL 多媒體(1070)	業績
中聯重科(1157)	業績
第一拖拉機(38)	業績
金隅股份(2009)	業績
白雲山(874)	業績
新特能源(1799)	業績
北京北辰(588)	業績
徽商銀行(3698)	業績快報
通達集團(698)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	24,578
變動/%	122/0.5%
昨天國企指數	10,318
變動/%	46/0.4%
大市成交(億港元)	786.3
沽空金額(億港元)	90.0
佔大市成交比率	11.5%
上證指數	3,141
變動/%	6/0.2%
昨晚道指	20,975
變動/%	-21/-0.1%
金價(美元/安士)	1,267
變動/%	2/0.2%
油價(美元/桶)	49.3
變動/%	-0.2/-0.5%
美國 10 年債息 (%)	2.31
變動(點子)	-1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.13550	1.12010

本地市場導報

2017年4月27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 4 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。