

本地市場導報

2017年5月2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：

中國中鐵 (390) · 廣汽集團 (2238)

今天有正面消息的公司：

百麗國際 (1880)

今天有負面消息的公司：

華富國際 (952)

每天市場展望及評論：

週末有不少宏觀新聞。中國 4 月的 PMI 為 51.2，低於上個月的 51.8，也低於市場預期的 51.7。市場開始擔心中國之前的復蘇苗頭或許只是曇花一現。4 月的澳門博彩收入按年仍升 16%，但按月已跌 5%，連跌兩月，這或可能影響澳門博彩股走勢。

另一方面，美國的首季 GDP 經濟增長數據不如預期，美元下滑，而金價回升。但由於通脹數據表面仍高，市場對 6 月加息的預期未改。但筆者認為物價已見頂，通脹壓力將會消去，市場高估了 6 月加息的機會。今個星期五公佈的 4 月非農就業數據極為關鍵。上月的數字令人失望，但市場普遍認為是因為季節因素。若今次數據仍未大幅反彈，則加息預期則會急跌。

內銀方面：光大銀行 (6818) 不良貸款率下跌，資本充足率則升，表現不錯。郵儲銀行 (1658)、中國銀行 (3988)、農行 (1288) 及工商銀行 (1398) 不良貸款率微跌，勢頭不錯。交行 (3328) 不良貸款率持平。鄭州銀行 (6196) 及九台農商銀行 (6122) 只提到盈利，完全沒有提及不良貸款率，難以評估。重慶銀行 (1963) 不良貸款率急升，令人擔心。

其他金融股方面，中銀香港 (2388) 的營運數據相當強勁，中國太保 (2601) 及中國財險 (2328) 業績平平無奇。鐵路基建股方面，中國中鐵 (390) 業績不錯，中國鐵建 (1186) 業績普通。建材股方面，中材 (1893) 早發盈喜，真實業績相差不遠，中國建財 (3323) 業績不算出色，中材股份 (1893) 業績不算出色，亞洲水泥 (743) 業績差勁。

金屬股方面，紫金礦業 (2899) 及招金礦業 (1818) 業績相當強勁，江西銅業 (358) 已發盈喜，真實業績較預計更強，鞍鋼股份 (347) 早發盈喜，真實業績相差不遠，中國忠旺 (1333) 業績普通。車股方面，廣汽集團 (2238) 業績相當強勁，比亞迪 (1211) 業績差勁。

每日觀察名單

公司	原因
百麗國際(1880)	私有化
華富國際(952)	盈警
李寧(2331)	營運數據
另有大量公司公佈業績,請參閱內文	

數據速覽

昨天恆指	24,615
變動/%	-83/-0.3%
昨天國企指數	10,220
變動/%	-41/-0.4%
大市成交 (億港元)	654.0
沽空金額 (億港元)	82.5
佔大市成交比率	12.6%
上證指數	3,155
變動/%	2/0.1%
昨晚道指	20,913
變動/%	-27/-0.1%
金價 (美元/安士)	1,257
變動/%	-11/-0.9%
油價 (美元/桶)	48.7
變動/%	-0.6/-1.2%
美國 10 年債息 (%)	2.32
變動 (點子)	+2bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.13510	1.11970

本地市場導報

2017年5月2日

其他公司方面，比亞迪電子（285）已發盈喜，真實業績較預計更強。華電國際（1071）及南航（1055）按季已轉虧為盈。中遠海控（1919）及兗州煤（1171）早發盈喜，真實業績相差不遠。寧滬高速（177）及浙江滬杭甬（576）業績普通。中遠海發（2866）、中國中冶（1618）及海爾電器（1169）業績不算出色。

其他公司新聞方面，百麗國際（1880）宣布，高瓴資本集團聯手鼎暉投資及部分管理層，將私有化公司。每股作價 6.3 元，較停牌前報 5.27 元，溢價 20%。預計方案應能順利通過，而也有機會令其他零售股受惠。華富國際（952）的盈警在預期中，李寧（2331）的訂單數字不錯，但同店銷售則令人失望。

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 5 月 2 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。