

**本地市場導報**

2017年5月5日

李聲揚, CFA

研究部主管

[isyli@sinopac.com](mailto:isyli@sinopac.com)

(852) 3609 6868

李文傑

研究員

[mkli@sinopac.com](mailto:mkli@sinopac.com)

伍其峰

研究員

[dkfng@sinopac.com](mailto:dkfng@sinopac.com)

■ **大市分析**

是日推介：

長江基建 ( 1038 )

今天有正面消息的公司：

耀萊集團 ( 970 )

今天有負面消息的公司：

怡邦行 ( 599 )

每天市場展望及評論：

每日觀察名單

公司	原因
怡邦行(599)	盈警
耀萊集團(970)	盈喜
澳博控股(880)	業績
廣汽(2238)	銷售數據
中國恒大(3333)	銷售數據
首創置業(2868)	銷售數據
世茂房地產(813)	銷售數據
綠城中國(3900)	銷售數據
莎莎國際(178)	銷售數據

數據速覽

昨天恆指	24,684
變動/%	-12/0.0%
昨天國企指數	10,088
變動/%	-86/-0.8%
大市成交(億港元)	796.7
沽空金額(億港元)	110.7
佔大市成交比率	13.9%
上證指數	3,127
變動/%	-8/-0.3%
昨晚道指	20,951
變動/%	-6/0.0%
金價(美元/安士)	1,228
變動/%	-10/-0.8%
油價(美元/桶)	45.6
變動/%	-2.3/-4.7%
美國 10 年債息 (%)	2.35
變動(點子)	+3bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.13680	1.12140

聯儲局的議息會議近乎無人談論，局方一如所料維持息口不變。港股星期二創出 21 個月新高後，昨天大市調整。恒指低開約 15 點，跌幅很快擴大至約 170 點，尾市跌幅收窄，以近全日最高位收市。恒指收市跌 12 點，國企指數則跑輸，跌約 90 點 ( 0.8% )。大市成交相當活躍，達到 800 億，是一個月新高。

美股蘋果和 Facebook 業績令人失望，拖累了科技板塊。周二創新高的騰訊 ( 700 ) 跌 2%，美圖 ( 1357 )、金蝶 ( 268 )、金山軟件 ( 3888 )、IGG ( 799 ) 及網龍 ( 777 ) 等跌約 2 - 6%。蘋果相關的瑞聲 ( 2018 ) 及舜宇 ( 2382 ) 跌 3 - 4%。

匯控 ( 5 ) 中午公佈的業績較預期為好，匯控升 3%，是表現最好藍籌，支持了大市。匯控並未公佈回購計劃及規模，但這應在預期之中。受惠於美國加息，匯控息差按季改善，是業績一大亮點。此外，公司亦成功縮減風險加權資產 ( Risk-weighted assets )，令資本充足率改善，也令公司有更大空間回購及增加派息。

留意今天香港時間晚上，美國將公佈萬眾期待的 4 月非農就業數據。之前的 ADP「小非農」數字較 3 月大幅下跌，但仍略高於預期。記得 4 月頭公佈的 3 月非農就業數據相當疲弱，遠低於預期，但主流意見是因為天氣影響，仍然相信美國經濟強勁。3 月的非農職位增長不到 10 萬個，而市場預期 4 月數據可反彈至約 18.5 億，是否太樂觀？不要忘記較早前公佈的美國首季 GDP 數據也令人失望，市場現在仍預期 6 月議息會議有 8 成機會加息，若今晚的非農數據令人失望，此預期將急跌。可留意對息口敏感的公用股。

內房銷售方面，中國恒大 ( 3333 ) 的銷售數字不錯，另外計劃 2017 年全年贖回 70% 的永續債，目前已贖回 50% ( 560 億人民幣)。綠城中國 ( 3900 ) 的銷售也不錯。世茂房地產 ( 813 ) 及首創置業 ( 2868 ) 的銷售則令人失望。

其他公司新聞方面，廣汽 ( 2238 ) 的銷售仍算不錯。澳博 ( 880 ) 的首季業績不錯，EBITDA ( 利息、稅項、折舊及攤銷前利潤 ) 按年錄得升幅，扭轉之前的跌勢。莎莎國際 ( 178 ) 的同店銷售數據不算出色，股價卻在高位。耀萊集團 ( 970 ) 的盈喜在預計中，怡邦行 ( 599 ) 的盈警不算令人意外。

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 5 月 5 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。