

**本地市場導報**

2017年5月11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：

大酒店 (45)

今天有正面消息的公司：

百宏實業 (2299)

今天有負面消息的公司：

光大銀行 (6818) · 通達集團 (698) · 中國衛生控股 (673) · 焯陞企業 (1341)

每天市場展望及評論：

每日觀察名單

公司	原因
百宏實業(2299)	盈喜
中芯國際(981)	業績
裕元集團(551)	營運數據
寶勝國際(3813)	營運數據
晨訊科技(2000)	營運數據
合景泰富(1813)	營運數據
東風集團(489)	營運數據
保利置業(119)	營運數據
中國建築國際(3311)	營運數據
光大銀行(6818)	股東減持
通達集團(698)	股東減持
中國衛生控股(673)	發新股集資
焯陞企業(1341)	發新股集資

數據速覽

昨天恆指	25,015
變動/%	126/0.5%
昨天國企指數	10,227
變動/%	98/1.0%
大市成交(億港元)	936.4
沽空金額(億港元)	119.6
佔大市成交比率	12.8%
上證指數	3,053
變動/%	-28/-0.9%
昨晚道指	20,943
變動/%	-33/-0.2%
金價(美元/安士)	1,219
變動/%	-3/-0.2%
油價(美元/桶)	47.5
變動/%	1.6/3.4%
美國10年債息(%)	2.39
變動(點子)	±0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.13400	1.11870

港股昨天表現不錯，也有其他指標配合，令人憧憬大市或仍能再上。昨天恒指高開約 40 點後升勢擴大，上午已突破 25,000 點，大市一度升約 280 點。尾市升幅收窄，恒指收市只升約 130 點 (0.5%)，但仍能守在 25,000 點上，再創 21 個月新高。恒指已連升 3 天，累升約 540 點 (2.2%)，但昨天下跌股份仍比上升為多。

比較值得欣喜的是大市成交達到約 940 億，是 4 月頭以來最高。國企指數則升約 100 點 (1.0%)，繼續跑贏恒指，而國指則三天累升約 300 點 (3.0%)。

留意香港家族企業近日新聞不少，信和 (83) 的姐妹公司信和酒店 (1221) 公佈已增持嘉道理家族旗下，持有半島酒店的大酒店 (45) 至 5%，令人猜想信和黃氏家族或有意狙擊大酒店，並將其與信和酒店整合。短期信和酒店及大酒店的股價值得憧憬。

另一方面，鷹君集團 (41) 的羅氏家族則爆出爭產風波，同系公司尚有冠君產業信託 (2778) 及朗廷酒店 (1270)。但風波不見得會對股價特別有利，不用特別留意。

反而是早前熱炒的中資電力股重組亦值得憧憬，消息在星期二傳出，但昨天一眾相關股票已急回。但火電股的估值普遍仍遠低於 1 倍市帳率，而若重組成事，代價不太可能低於帳面值 (否則會引來賤賣國家資產的批評)。華能 (902) 及大唐 (991) 仍然值得留意。

工業股方面，裕元集團 (551) 的 4 月收入數字不錯，子公司寶勝國際 (3813) 更強。晨訊科技 (2000) 的收入數字則急速下跌。東風集團 (489) 的 4 月銷量並不理想，股價或會受壓。內房方面，合景泰富 (1813) 的 4 月銷售急跌，保利置業 (119) 則較好。中國建築國際 (3311) 的合約數字也不太理想。

中芯國際 (981) 純利按年升幅不錯，但按季大跌，但也可能和季節性因素有關。無論如何管理層對第二季的展望並不樂觀。百宏實業 (2299) 的盈喜是好消息。

市況回勇，集資及套現活動也開始活躍。光大銀行 (6818) 遭遠洋海運減持，通達集團 (698) 大股東也減持。中國衛生控股 (673) 及焯陞企業 (1341) 則配新股集資。

## 本地市場導報

2017年5月11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 5 月 11 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。