

本地市場導報

2017年5月18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：

博雅互動 (434) · 保利協鑫 (3800)

今天有正面消息的公司：

騰訊 (700)

今天有負面消息的公司：

無

每天市場展望及評論：

每日觀察名單

公司	原因
騰訊控股(700)	業績
先進半導體(3355)	業績
博雅互動(434)	業績
德昌電機(179)	業績
冠捷科技(903)	業績
中國人保(1339)	營運數據
中國財險(2328)	營運數據
太古地產(1972)	營運數據
保利協鑫(3800)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	25,294
變動/%	-42/-0.2%
昨天國企指數	10,383
變動/%	-51/-0.5%
大市成交(億港元)	696.0
沽空金額(億港元)	74.6
佔大市成交比率	10.7%
上證指數	3,104
變動/%	-9/-0.3%
昨晚道指	20,607
變動/%	-373/-1.8%
金價(美元/安士)	1,262
變動/%	25/2%
油價(美元/桶)	49.0
變動/%	0.3/0.6%
美國 10 年債息 (%)	2.23
變動(點子)	-4bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.14020	1.12480

環球市場的避險情緒重臨，歐洲及美國股市急跌，日圓及黃金則回升。但筆者認為將情況歸因於美國的政治形勢（特朗普開除聯邦調查局要員）是相當牽強。真正的原因很簡單，筆者（及很多評論）曾指出，近日美股及港股的恐慌指數（也稱波幅指數 VIX）不尋常的低，市場大安旨意，往往就是調整的先兆。果然昨晚美股 VIX 急升 - 但和全年高位相比仍差甚遠。調整不外乎是恐懼 - 貪婪的鐘擺，不用扯上政治。

昨日港股調整未算太大，恒指其實高開約 20 點，但很快倒跌，全日波幅不大，恒指收市跌約 40 點 (0.2%)，連跌兩天，但累跌只有 80 點 (0.3%)。國企指數跑輸，跌約 50 點 (0.5%)，兩天累跌 70 點 (0.6%)。大市成交縮至一星期新低，不足 700 億。匯控 (5) 10 連升斷續，建行 (939) 及友邦 (1299) 也跌。領展 (823)，地鐵 (66) 則創新高。另外國泰 (293) 反彈 5%，是表現最佳藍籌。

昨天最重要的新聞當然是股王騰訊 (700) 的第一季業績。業績異常強勁，遠超分析員預期。騰訊首季收入 496 億，按年升 55% (市場預期升 41 - 46%，至 451 - 466 億)。非通用會計準則盈利 142 億元，按年升 42% (市場預期升 24 - 38%，至 124 - 138 億)。股價在 ADR 市段逆市上升，但若今天受市場氣氛拖累回調，可以買入。

其他業績方面，博雅互動 (434) 純利按年及按季均有強勁增長。德昌電機 (179) 業績平穩，但股價已不便宜，值博率不高。先進半導體 (3355) 純利低於去年第四季，但整體業績算是相當不錯。冠捷科技 (903) 的業績不算太好

中國人保 (1339) 及子公司中國財險 (2328) 的保金增長雙雙放慢。太古地產 (1972) 公佈的營運數據強勁，寫字樓方面，太古廣場租金升幅增長加快。商場方面，太古廣場零售額仍錄得按年下跌，但跌幅已大幅收窄。股價已累積不少升幅，但仍有機會破頂。保利協鑫 (3800) 的首季多晶硅銷售及產量均有改善。

本地市場導報

2017年5月18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 18 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。