

本地市場導報

2017年5月26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：

港鐵 (66)

今天有正面消息的公司：

嘉利國際 (1050) · 東方表行 (398) · 秦港股份 (3369)

今天有負面消息的公司：

維珍妮 (2199)

每天市場展望及評論：

美國很有可能在6月加息，而評級機構穆迪也調低了中國及香港的信貸評級，但港股依然強勢，錄得5連升，美股亦連升5天。昨天恒指高開約80點，升幅曾略為收窄，但很快重拾動力，一度升約250點，貼近25,700關。恒指收市仍升約200點(0.8%)，是近22個月新高。大市約有六成股份上升，四成下跌。恒指連升5天，累升約500點(2.0%)。國企指數則升約180點(1.7%)，跑贏恒指。

留意因應端午節假期，昨天港股通已暫停，但大市成交仍回升至約820億。港股通將於下星期三(5月31日)重開。A股滬深兩市均回升，成交約4,300億。

騰訊(700)回勇，升約1%，領匯(823)及中銀(2388)也創新高，升2%。匯控(5)及中移動(941)則微升。聯想(992)中午公佈業績，一度升約5%，收市升幅收窄至約4%。宣佈裁員後反彈約20%的國泰(293)回軟，跌2%，是表現最差藍籌。

中資金融股帶動大市，平保(2318)創近2年新高，升3%，國壽(2628)也創52周新高，升2%，太保(2601)也升4%。內銀股也強，近日強勢的招行(3968)再升5%，是表現最佳國指成份股。建行(939)及交行(3328)也強，農行(1288)創52週新高。

其他強勢板塊包括中資券商股中信證券(6030)、廣發證券(1776)、海通證券(6837)、華泰證券(6886)、中國銀河(6881)升3-5%。本地券商股表現更強，海通國際(665)、國泰君安(1788)、申萬宏源(218)、第一上海(227)及耀才(1428)升6-21%。內房普遍回升，華潤置地(1109)升4%，是表現最佳藍籌，恒大(3333)破頂後升勢回軟。我們昨天推介的敏華(1999)也升11%。

公司新聞方面，國美電器(493)的首季純利數字按年及按季均有增長，但各種營運指標的走勢不算太好。DYNAM JAPAN(6889)業績按半年有改善，但仍低於我們預期，而派息(中期6日圓，末期6日圓)也略低於我們預期。公司收入和我們預期相差不遠，但開支較

每日觀察名單

公司	原因
維珍妮(2199)	盈警
嘉利國際(1050)	盈喜
東方表行(398)	盈喜
秦港股份(3369)	盈喜
國美電器(493)	業績
DYNAM JAPAN(6889)	業績
特步國際(1368)	營運數據

數據速覽

昨天恒指	25,631
變動/%	202/0.8%
昨天國企指數	10,572
變動/%	181/1.7%
大市成交(億港元)	822.6
沽空金額(億港元)	93.1
佔大市成交比率	11.3%
上證指數	3,108
變動/%	44/1.4%
昨晚道指	21,083
變動/%	71/0.3%
金價(美元/安士)	1,255
變動/%	-4/-0.3%
油價(美元/桶)	48.9
變動/%	-2.5/-4.9%
美國10年債息(%)	2.25
變動(點子)	±0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.14460	1.12920

本地市場導報

2017年5月26日

預期為高，特別是員工成本及財務成本方面，我們會向管理層了解原因。DYNAM JAPAN 已累積不少升幅，亦曾升穿我們的目標價（15元），暫時不用心急買入。特步國際（1368）的同店銷售數字並不理想。

盈警盈喜方面，維珍妮（2199）的盈警在預期中，嘉利國際（1050）的盈喜算是好消息，東方表行（398）的盈喜在預期中，秦港股份（3369）的盈喜未必是好消息。

本地市場導報

2017年5月26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 26 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。