

本地市場導報

2017年6月1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：

國泰 (293) · 理文化工 (746) · 聯眾 (6899)

今天有正面消息的公司：

國泰 (293) · 東岳集團 (189)

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
萊蒙國際(3688)	業績
李氏大藥廠(950)	業績
東岳集團(189)	業績/復牌
國泰(293)	股東增持

數據速覽

昨天恆指	25,661
變動/%	-41/-0.2%
昨天國企指數	10,603
變動/%	-16/-0.2%
大市成交(億港元)	1,105.2
沽空金額(億港元)	118.1
佔大市成交比率	10.7%
上證指數	3,117
變動/%	7/0.2%
昨晚道指	21,009
變動/%	-21/-0.1%
金價(美元/安士)	1,267
變動/%	4/0.3%
油價(美元/桶)	48.7
變動/%	-1/-1.9%
美國 10 年債息 (%)	2.22
變動(點子)	±0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.15920	1.14370

港股在端午節後復市高開低收，一度創近 2 年高位，但倒跌收場，大市似乎已見疲態。恒指輕微高開，其後曾升約 120 點，但半日已倒跌。收市恒指跌約 40 點 (0.2%)。大市 7 連升告終，但整個 5 月恒指仍累升約 1,050 點 (4.2%)，恒指連升 5 個月，累升約 3,700 點 (17%)。而國企指數跌約 20 點 (0.2%)，整個 5 月國企指數仍升約 380 點 (3.7%)。

大市成交達到約 1,100 億的高水平，是兩個月新高，但只是因為 MSCI 季度整數調整，難言成交已反彈。國泰 (293)、四環 (460) 及敏實 (425) 等成交均超過 10 億。

說起國泰，昨天的大成交是因為被 MSCI 在指數中剔除，但其實這和基本因素全無關係。公司的一連串重組行動將會於未來業績見收成，而燃油對沖的虧損亦會慢慢散去。國泰已是過街老鼠，市場一面倒批評，但和筆者一樣不離不棄的，還有建滔化工 (148) 的張國榮先生。建滔宣佈已增持國泰至超過 7%，公司過去半年密密收集國泰股份，似乎仍未打算收手。今天可留意國泰。

科技股現疲態，正如我們預計，科通芯城 (400) 的澄清不算有力，復牌後仍跌 20%，不宜沾手。騰訊 (700) 跌 2%，但很大程度也和 MSCI 指數中的比重下調有關，長線投資者，以及投訴「永遠都那麼貴」的可以考虑買入。一如所料，昨天聯眾 (6899) 在業績及盈警後重挫 20%，但現價可搏反彈。

萊蒙國際 (3688) 純利按年大升，按季大跌，但後者主要因為去年第四季的特殊收益，整體業績仍算不錯。李氏大藥廠 (950) 純利按年及按季均跌，不算是好消息。

停牌超過一年的東岳集團 (189) 發業績，算是不錯，而公司更有派息，預料股價會向好。可以留意業務相新的理文化工 (746)，理文化工和理文造紙 (2314) 並無互相持股，但同是李運強家族的公司。

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 6 月 1 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。