

## 本地市場導報

2017年6月21日

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：

莎莎國際 (178)、洛陽鋁業 (3993)

今天有正面消息的公司：

美聯集團 (1200)

今天有負面消息的公司：

內地金融股、內地券商股

每天市場展望及評論：

### 每日觀察名單

公司	原因
美聯集團(1200)	盈喜

### 數據速覽

昨天恆指	25,843
變動/%	-82/-0.3%
昨天國企指數	10,468
變動/%	-52/-0.5%
大市成交 (億港元)	667.6
沽空金額 (億港元)	64.3
佔大市成交比率	9.6%
上證指數	3,140
變動/%	-4/-0.1%
昨晚道指	21,467
變動/%	-62/-0.3%
金價 (美元/安士)	1,245
變動/%	1/0.1%
油價 (美元/桶)	43.5
變動/%	-0.9/-2.1%
美國 10 年債息 (%)	2.17
變動 (點子)	-1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.15110	1.13570

恒指昨日高開 103 點並重上 26,000 點關口，最高曾一度升 118 點，但升勢只維持短時間便開始轉跌，午後曾一度倒跌最多達 90 點，全日恒指低收報 25,843 點，跌 82 點 (0.3%)，失守 10 天線 (25,846 點)。國企指數跑輸恒指，收報 10,468 點，跌 52 點 (0.5%)。成交額只比上日多約 10 億港元，全日總成交額約為 667 億港元。而 A 股市場全日窄幅上落，全日收市微跌 4 點，收報 3,140 點。成交額方面則是略有改善，全日成交約 4,000 億元人民幣。

濠賭股獲瑞信唱好，指行業基本面有改善，永利 (1128)、美高梅 (2282)、銀娛 (27) 等均造好，當中銀娛升 1.6%，為表現最好藍籌，永利亦創近兩年高位。另一突出版塊是航運股，中遠海控 (1919)、太平洋航運 (2343)、東方海外 (316) 等均升逾 3%，東方海外升超過 8%，亦是近兩年新高。中資金融股昨日則走弱，工商銀行 (1398)、中國銀行 (3988)、中國太保 (2601)、中國人壽 (2628) 等均向下。

美股三大指數周二晚在科技股帶領下下跌，納指跌 0.82% 而標普五百亦跌 0.67%。MSCI 明晟公布，從 2018 年 6 月開始分兩步將中國 A 股納入 MSCI 新興市場指數和 MSCI 所有國家世界指數。MSCI 計劃初始納入 222 隻大型 A 股。基於 5% 的納入因子，約佔新興市場指數 0.73% 的權重。受惠較多的內地金融股和內地券商股，除平保 (2318) 外，在近月表現已偏軟，兼不是近來市場的焦點。加上隔夜 ADR 指數及場外香港指數分別跌 0.77% 和 0.53%，小心今天大市表現會「好消息出貨」、「反高潮」。

就短線而言，讀者可留意現時較為落後的鋼鐵及金屬股版塊，如江西銅業 (358)、馬鋼 (323)、鞍鋼 (347)、中國鋁業 (2600) 及洛陽鋁業 (3993) 等，股價仍處於合理水平，有望「追落後」。其中我們較喜歡的洛陽鋁業 (3993) 可在 \$2.85 左右買入。反觀不少內房股已在近數月錄得不少升幅，加上官方近日公佈的新房價數字顯示樓市似乎有降溫的跡象，以現時內房股如融創中國 (1918) 等估值極高的股票於現水平下切勿過度追入並應適度進行減持，而萬科企業 (2202) 的優秀基本面則會是現在較為吸引的內房股選擇。

## 本地市場導報

2017年6月21日

鷹美 ( 2368 ) 昨日中午宣佈 17 年度末期業績，純利增加 24%，末期息增 20%，全年派息亦增加 24%至每股\$0.21 ( 股價的 8.2% )。毛利率稍受壓但財政狀況仍然穩健。我們相信公司未來的純利增長動力來自：1) 致力擴充海外生產基地；2) 提高自動化生產比例；及 3) 提高高端運動服比例。公司股價昨日午市表現良好，全日升 5.4%，現價市盈率僅 8.3 倍。我們認為短線仍有上升空間，建議股價回調到\$2.50 左右收集。

莎莎國際 ( 178 ) 自上周四宣佈 17 年度末期業績以來，股價最多已調整 15%。市場預期在未來三個財年，純利複合增長達每年 22%，19 年度市盈率可望下跌至 16 倍，息率約 5.5 %。在短線超賣的情況下，我們認為可搏反彈。建議在\$3.15 或以下買入。其他個股方面，美聯 ( 1200 ) 的盈喜為好消息，公司預期半年扭虧 ( 蝕 1.34 億 ) 為盈 ( 頭五個月賺 1.2 億 )，股價自年初以來，只微升 1%。

## 本地市場導報

2017年6月21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 6 月 21 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。