

本地市場導報

2017年6月22日

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：

東岳集團 (189)

今天有正面消息的公司：

中信大錳 (1091)、勝獅貨櫃 (716)、中國燃氣 (384)

今天有負面消息的公司：

萬隆控股 (30)

每天市場展望及評論：

A 股順利闖關的好消息並未為港股帶來升勢，恒指昨日低開 90 點，最多曾下挫 267 點，先後跌穿十天線 (25,818 點) 及二十天線 (25,790 點)，雖然曾一度收復失地及錄得 3 點升幅，但午後沽壓再現令恒指走弱，全日恒指收報 25,695 點，跌 148 點 (0.6%)。國企指數方面再次跑輸恒指，跌 75 點 (0.7%)，收報 10,394 點。全日大市成交略有回升，成交額約為 765 億港元。A 股市場則向好，雖然中段曾轉跌但仍然以接近全日高位收市，升 16 點 (0.5%)，收報 3,156 點。兩市總成交額略減至約 3,900 億元人民幣。

金融股走弱，匯控 (5)、建行 (939) 及工行 (1398) 三股拖累大市下跌 51 點，友邦 (1299)、中國人壽 (2628) 等同樣受壓。油價下跌，「三桶油」亦捱沽，中石油 (857) 及中海油 (883) 兩者均創 52 週新低，而中石化 (386) 更跌 2.5% 成為跌幅最大藍籌。

相反券商股則逆市向上，HTSC 華泰 (6886)、中信証券 (6030)、中國銀行 (6881) 等都錄得升幅。國泰君安 (2611) 升 1.3% 同時創上市新高。另一跑贏大市的版塊是手機零件股，通達 (698)、比亞迪電子 (285)、高偉電子 (1415) 等升超過 1.5%，舜宇光學 (2382) 及中興通訊 (763) 升超過 4.5%。航運及港口股昨日亦強勢。我們相信在月底結算前指數會維持橫行的局面，而版塊輪流炒作的看法。

東岳集團 (189) 自 6 月初復牌以來最多升兩倍。股價見頂後反覆回落，最多調整近兩成至 \$3.40 水平。之前困擾著公司的問題 (懷疑挪用公款，內部監控等)，相信隨著末期業績的宣佈而復牌，應已得到解決。2016 年度公司能轉虧 (蝕近七億人民幣) 為盈 (賺近六億)，毛利率亦升近四個百分點到兩成一。現價歷史市盈率為 11 倍左右，財政狀況亦極穩健，淨負債比率僅為 10%，具一定吸引力。加上公司在本月中為今年頭五個月的業績發盈喜，預料純利會升 1.3 倍。我們推算 2017 年度預期市盈率更跌至單位數。建議股價回調到 \$3.30 - 3.35 左右收集。

其他股份方面，中國燃氣 (384) 全年純利升 82% 至 41.5 億港元，每股末期息增加 38% 而全年派息亦升 28% 至 \$0.25。預料股價今天會有好表現。香港興業 (480) 受惠聯營公司業績，純利升百分之五，公司亦恢復派發每股 0.07 港元末期息。廉價的土地儲備相信會為集團長遠發展帶來優勢。中信大錳 (1091) 及勝獅貨櫃 (716) 的盈喜是好消息。萬隆控股 (30) 發盈警預期虧損大幅增加，股價應受壓。

每日觀察名單

| 公司 | 原因 |
|-------------|----|
| 中信大錳(1091) | 盈喜 |
| 勝獅貨櫃(716) | 盈喜 |
| 萬隆控股(30) | 盈警 |
| 香港興業國際(480) | 業績 |
| 中國燃氣(384) | 業績 |

數據速覽

| | |
|---------------|------------|
| 昨天恆指 | 25,695 |
| 變動/% | -148/-0.6% |
| 昨天國企指數 | 10,394 |
| 變動/% | -75/-0.7% |
| 大市成交 (億港元) | 765.2 |
| 沽空金額 (億港元) | 77.9 |
| 佔大市成交比率 | 10.2% |
| 上證指數 | 3,156 |
| 變動/% | 16/0.5% |
| 昨晚道指 | 21,410 |
| 變動/% | -57/-0.3% |
| 金價 (美元/安士) | 1,250 |
| 變動/% | 7/0.6% |
| 油價 (美元/桶) | 42.7 |
| 變動/% | -0.8/-2% |
| 美國 10 年債息 (%) | 2.16 |
| 變動 (點子) | ±0bps |
| 人民幣兌換參考價格 | |
| 賣出 | 買入 |
| 1.15010 | 1.13470 |

本地市場導報

2017年6月22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 22 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。