

本地市場導報

2016年8月26日

李聲揚, CFA

策略師

isyli@sinopac.com

(852) 3609 6868

每日觀察名單

公司	原因
長和(1)	正面消息
天洋國際(593)	盈警
大量公司公佈業績，請參閱內文	

數據速覽

昨天恆指	22,827
變動/%	6/0%
昨天國企指數	9,500
變動/%	-7/0.1%
大市成交(億港元)	680.4
沽空金額(億港元)	81.3
佔大市成交比率	11.9%
上證指數	3,068
變動/%	-18/-0.6%
昨晚道指	18,448
變動/%	-33/-0.2%
金價(美元/安士)	1,323
變動/%	-1/-0.1%
油價(美元/桶)	47.3
變動/%	0.5/1.2%
美國10年債息(%)	1.56
變動(點子)	±0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.17090	1.15540

大市分析

是日推介：

信行(998) · 海信科龍(921) · 京西國際(2339)

今天有正面消息的公司：

長和(1)

今天有負面消息的公司：

天洋國際(593)

每天市場展望及評論：

恒指及國企指數均窄幅上落，收市幾近持平。大市觀眾氣氛濃厚，全球仍會留意今晚美國聯儲局主席耶倫，在 Jackson Hole 央行年會發表的演說。筆者預料耶倫將釋出「短鷹長鴿」的訊號。大市成交有 680 億，但 52 億來自萬洲(288)的配股。若扣除此因素，成交和昨日持平。A 股跌 0.6%，成交升至約 5,100 億，但指數仍在 3,000 點心理關口之上。

蒙牛(2319)續後急升 12%，是表現最佳藍籌。大股東中糧系的其他公司中糧包裝(906) · 中糧控股(606)及中國食品(506)續後也走強。中石油(857)及中海油(883)盈利大跌，但已在市場預期中，股價跌幅不大。外電指長和(1)意大利 3 電訊和 Wind 的合併計劃獲歐盟通過，應會利好股價。銀河娛樂(27)中午公佈業績，派特別息，股價升 2%。主席呂志和表示澳門博彩收入已見底。內房股普遍受壓，消息指上海或短期要求買家支付 50%首期。

中資金融股走強，亦有數家收市後出業績，整體成績不錯。信行(998)業績不錯，純利按季上升，是內銀中少見。不良貸款率按季持平，資本充足率穩定，市場反應應會正面。交行(3328)業績勝預期，不良貸款率按季持平，資本充足率也穩定，市場應會反應正面。建行(939)業績也不錯，不良貸款率按季持平，但資本充足率稍跌。

中國人壽(2628)早發盈警，業績和指引相符。但公司錄得鉅額的 AFS 投資減值(並未反映到盈利計算)，以致帳面值不升反跌。不過公司的新業務價值大升 50%。業績仍算不錯。利豐(494)業績則差勁。

其他公司方面，海信科龍(921)及中國飛機租賃(1848)業績強勁。京西國際(2339) · 航基(357)及北京首都機場(694)業績不錯。中國鋁業(2600) · 中國玻璃(3300) · 天津港(3382) · 華彩控股(1371) · 首長國際(697)及李氏大藥廠(950)業績有改善。



本地市場導報

2016年8月26日

大明國際 (1090) 已發盈喜，業績仍算好。安莉芳控股 (1388) 早發盈警，業績其實不錯。海螺創業 (586) 及上海醫藥 (2607) 業績普通。聯華超市 (980) 早發盈警，業績和指引相符。

大連港 (2880)，香格里拉 (69)，中興通訊 (763) 及第一拖拉機 (38) 業績欠佳。天洋國際 (593) 的盈警可能是好消息。

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東盛（經紀）集團及／或其附屬公司或聯屬公司（統稱「東盛」）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東盛可信之資料來源，但東盛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，東盛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。東盛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。

東盛之董事或僱員，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

東盛及其高級職員、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。東盛可以在法律准許下，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。東盛一名或以上之董事、高級職員及／或僱員可擔任本報告所載證券發行人之董事。東盛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

東盛證券（經紀）有限公司（「東盛證券」）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。

東盛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（包括東盛證券）（「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 2016 年 8 月 26 日，東盛證券（經紀）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。

© 2015 東盛證券（經紀）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東盛證券（經紀）有限公司事先書面許可以任何方式進行複製或分發。東盛證券（經紀）有限公司概不承擔第三方此方面行為的任何責任。