

本地市場導報

2016年9月12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：

裕元集團 (551) · 百麗國際 (1880)

今天有正面消息的公司：

無

今天有負面消息的公司：

宏輝集團 (183)

每天市場展望及評論：

港股星期五做好，主要是由於中國保監容許保險資金經「滬港通」投資港股，而中國早上公佈的 CPI (通脹) 及 PPI (工廠價格指數) 數據也不錯。但港股尾市急回，彷彿已預示晚上美股大跌。

星期五美股急挫約 400 點 (2.1%)，ADR 市場也預示港股今天將低開約 400 點，油價金價也急跌，債息則急升，德國國債也由負利率重上正數水平。港股今天難免受壓，恒指 24,000 點定將失守，國企指數也將跌破 10,000 點。但其實美股在高位多時，所謂「十個牛皮九個淡」還是有點根據。

是次美股急跌的原因，表面上是加息預期忽然上升。但觀乎利率期貨市場的價格，9 月加息機會仍不足 30%。筆者認為跌市的主要原因是 1) 聯儲局的訊息極其混亂：羅森格倫 (Rosengren) 支持加息，但卡普蘭 (Kaplan) 及塔魯洛 (Tarullo) 則有所保留。他們三人同時發表意見，叫市場如何是好？ 2) 美股已在高位多時，未有調整 3) 債市的種種不正常現象維持已久。

市況如此波動，可能反而更加限制聯儲局在 9 月加息的空間。當然有人認為官員言論乃希望嚇市場一跳，希望在短期內提高市場預期。但回到基本，別忘了早前美國的非農就業數字令人失望。筆者始終認為聯儲局不會在 9 月加息，甚至在 11 月也不太可能。

今天一眾港股勢將重挫，調整可能不止是一兩天，我們或會見到指數下試 23,000 以下。但既然美國加息的空間極其有限，接下來的調整可能是投資者低吸的好機會。筆者對大市依然看好。

個股方面，寶勝國際 (3813) 的收入數字普通，反而母公司裕元集團 (551) 不錯。百麗國際 (1880) 的銷售有所改善。保利置業 (119) 的銷售也強，世茂房地產 (813) 銷售則普通。晨訊科技 (2000) 及中國建築 (3311) 的收入數字不錯，但可能只因季

每日觀察名單

| 公司 | 原因 |
|------------|------|
| 易緯集團(3893) | 新股上市 |
| 澳至尊(2031) | 新股上市 |
| 寶勝國際(3813) | 營運數據 |
| 裕元集團(551) | 營運數據 |
| 中國建築(3311) | 營運數據 |
| 晨訊科技(2000) | 營運數據 |
| 百麗國際(1880) | 營運數據 |
| 保利置業(119) | 營運數據 |
| 世茂房地產(813) | 營運數據 |
| 宏輝集團(183) | 盈警 |

數據速覽

| | |
|-----------------|------------|
| 昨天恆指 | 24,100 |
| 變動/% | 180/0.8% |
| 昨天國企指數 | 10,058 |
| 變動/% | 50/0.5% |
| 大市成交(億港元) | 1,168 |
| 沽空金額(億港元) | 124.9 |
| 佔大市成交比率 | 10.7% |
| 上證指數 | 3,079 |
| 變動/% | -17/-0.6% |
| 昨晚道指 | 18,085 |
| 變動/% | -364/-2.1% |
| 金價 (美元/安士) | 1,329 |
| 變動/% | -9.7/-0.7% |
| 油價 (美元/桶) | 45.3 |
| 變動/% | -2.3/-4.9% |
| 美國 10 年債息 (%) | 1.67 |
| 變動 (點子) | +7bps |
| 人民幣兌換參考價格 | |
| 賣出 | 買入 |
| 1.16640 | 1.15100 |



Tung Shing Securities (Brokers)

東盛證券(經紀)

本地市場導報

2016年9月12日

節性因素。

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 9 月 12 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。