

本地市場導報

2016年11月10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：

北控 (392)

今天有正面消息的公司：

興利集團 (114)、金源米業 (677)、南南資源 (1229)

今天有負面消息的公司：

仁瑞投資 (2322)

每天市場展望及評論：

筆者向來反對人濫用「黑天鵝」一詞，但用來形容特朗普當選則不為過。昨天開市場希拉莉仍是 1 賠 1.2 倍的熱門，最後依然落敗。市場大幅波動，但不算恐慌，全日只有不足 10 隻股票跌幅超過 10%。可能大家已看穿了特朗普即使成為總統，也不能或不會推行他之前提出的種種瘋狂政策。歐美股市也出奇的平靜，甚至有反彈。

但留意特朗普上台其實是由於民眾反全球化，亦對金融業界（特別是投資銀行）不滿。筆者不相信特朗普會冒犯墨西哥人、回教徒、甚至是中國。他的開刀對象很可能會是眾多投資銀行，預計未來數年金融業均會面對困境。同時間，特朗普亦有可能順應民意，為自由貿易設限。傳統的貿易相關股，例如利豐 (494) 及一眾港口航運股難免受壓。

與此相反，有很多公司很可能根本不會因為特朗普上台而受影響。每次提到騰訊 (700)，投資者均認為「好貴」，股價像是永遠大漲小回，現在是多年難得一見的較深調整，長線投資者可以買入。短線則可留意昨天暴跌的北控 (392)。

香港地產股則仍然不太明朗。利率期貨反映聯儲局下月加息的機會變化不大。特朗普之前曾多次炮轟聯儲局主席耶倫 (Janet Yellen) 特意壓低息口。筆者不太相信特朗普會將耶倫革職 (事實上也不是如此容易)，也不相信耶倫會受他直接影響，但特朗普任內聯儲局加息或會較為進取，則是可以預見的。

港股初段高開 138 點並重上 23,000 點，其後開始轉跌，下午更一度暴跌超過 950 點，惟尾段跌幅收窄，22,000 關口失而復得，收報 22,415 點，全日下跌 494 點 (2.2%)。國企指數則跑輸恒指，全日跌 281 點 (2.9%)，收報 9,379 點。大市全日成交大增至 1,041 億。A 股市場影響相對較少，只跌 20 點 (0.6%)，收報 3,128 點，成交約 2,700 億人民幣。

藍籌股接近全線下挫，當中利豐 (494) 跌近 4.5% 為表現最差藍籌股。石油股亦是跌市

每日觀察名單

公司	原因
興利集團(114)	盈喜
金源米業(677)	盈喜
南南資源(1229)	盈喜
仁瑞投資(2322)	盈警
香港寬頻(1310)	業績
領展(823)	業績
德昌電機(179)	業績
龍源電力(916)	營運數據
綠地香港(337)	營運數據
合生創展(754)	營運數據
中國銀河(6881)	營運數據
中國海外宏洋(81)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	22,415
變動/%	-494/-2.2%
昨天國企指數	9,379
變動/%	-281/-2.9%
大市成交(億港元)	1,041.6
沽空金額(億港元)	107.8
佔大市成交比率	10.3%
上證指數	3,128
變動/%	-20/-0.6%
昨晚道指	18,590
變動/%	257/1.4%
金價 (美元/安士)	1,277
變動/%	-1/-0.1%
油價 (美元/桶)	45.2
變動/%	0/0%
美國 10 年債息 (%)	2.01
變動 (點子)	-5bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.14420	1.12870



本地市場導報

2016年11月10日

矛頭之一，中石油（857）、中石化（386）均下跌 3.7%。中資金融股亦同樣受壓，平保（2318）、建行（939）、工行（1398）及中行（3988）均跌 3%或以上。地產股同樣捱沽。只有今天發表半年業績的領展（823）逆市升 0.1%，亦已是表現最好籃籌。

個股方面，龍源電力（916）發電量強勁，合生創展（754）的合約銷售數字極其強差人意，綠地香港（337）的合約銷售也只是普通，中國海外宏洋（81）的銷售數字不錯。業績方面，香港寬頻（1310）的業績強勁。德昌電機（179）的中期業績也有改善。撇除投資物業公平值的變動，領展（823）的業績其實相當不錯，可分派收入亦有按年上升。

盈喜及盈警方面，興利集團（114）及金源米業（677）的盈喜均只是源於一次性收益。南南資源（1229）的業績雖然略有改善，但其盈喜亦主要是來自資產的公平值的變動。仁瑞投資（2322）的盈警則是壞消息。

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 11 月 10 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。