

本地市場導報

2017年1月4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：

長江基建 (1038)

今天有正面消息的公司：

無

今天有負面消息的公司：

無

每天市場展望及評論：

每日觀察名單

公司	原因
富力地產(2777)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	22,150
變動/%	150/0.7%
昨天國企指數	9,460
變動/%	65/0.7%
大市成交(億港元)	493.3
沽空金額(億港元)	49.1
佔大市成交比率	10.0%
上證指數	3,136
變動/%	32/1%
昨晚道指	19,882
變動/%	119/0.6%
金價 (美元/安士)	1,157
變動/%	-1/-0.1%
油價 (美元/桶)	52.6
變動/%	0.3/0.6%
美國 10 年債息 (%)	2.46
變動 (點子)	+1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.12160	1.10620

對於講究「兆頭」的投資者來說，今年港股有個好開始。恒指昨天輕微低開後曾跌約 120 點，但在中午前已轉跌為升，下午恒指一度升近 190 點，但未能突破 20 天線 (22,193)，收市恒指升 150 點 (0.7%)。留意港股在聖誕假後強勢反彈，昨天收市水平已是約兩星期新高，恒指也跨年連升 4 個交易日，累升約 580 點 (2.7%)。昨晚恒指夜期表現不俗，預料港股仍可維持強勢。

國企指數則升 65 點 (0.7%)，但大市成交只有不足 500 億，是美中不足。此外留意昨天大市升跌股份數量其實相若，顯示升勢只集中在個別指數成份股。A 股也取得開門紅，指數升 1%，成交只得約 3,600 億。

傳統藍籌匯控 (5) 及長和 (1) 表現均強，特別是長和升近 3%，兩股貢獻恒指近 50 點升幅，現水平追入長和仍然值博，但筆者心水依然是長江基建 (1038)。宣佈出售資產進度的東亞 (23) 也升 4%，早前宣佈出售集友銀行的中銀 (2388) 也升 2%。

本地地產股是市場焦點，九倉 (4) 獲券商調高評級，升 4%，是表現最好藍籌，同是收租股的太古地產 (1972) 及希慎 (14) 表現也強。另外新地 (16)，恒隆 (101) 及新世界 (17) 等也升 3%，長實地產 (1113) 也升 2%。筆者曾提到市場對美國加息過度敏感，現價一眾香港地產股仍然值博。

另一方面，澳門博彩收入只是略為低於預期，但澳門博彩股則全線受壓，龍頭的金沙 (1928) 及銀河 (27) 跌幅較細，但美高梅 (2282) 重挫近 6%，原因十分簡單：澳門博彩股正是去年最突出的板塊之一，預料仍然會有獲利盤。

內銀方面，中行 (3988) 及工行 (1398) 仍然強勢，但之前帶領大市的建行 (939) 則跌 2%，是最大跌幅藍籌。另外留意 A 股上市的浦東發展銀行 (600000 CH) 率先公佈了業績快訊，第四季利潤和第三季相比變動不大，看似是好消息 (因內銀盈利在第四季



Tung Shing Securities (Brokers)

東盛證券(經紀)

本地市場導報

2017年1月4日

普遍會急跌)，但浦發行年尾的不良貸款率達到 1.89%，即使和第三季相比也是大升。且看香港上市的內銀股會否在業績公佈中出現「盈利不俗但壞帳急升」的趨勢。富力地產 (2777) 的 12 月銷售按月反彈，但也和季節性因素有關。

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 2017 年 1 月 4 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。