



本地市場導報

2017年1月16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：

九興控股 (1836)

今天有正面消息的公司：

安寧控股 (128) · 天寶集團 (1979) · 安捷利實業 (1639) · 中國新經濟 (80) · 中國宏橋 (1378) · 麗珠醫藥 (1513)

今天有負面消息的公司：

粵海置地 (124) · 大唐發電 (991) · 中石化煉化 (2386) · 合一投資 (913) · 叁龍國際 (329) · 華耐 (1020)

每天市場展望及評論：

星期四晚美股急跌後回穩，恒指星期五仍高開 50 點，其後升幅一度擴大至約 140 點，重上 100 天線 (22,908)，但未能突破 23,000 點。收市恒指升約 110 點 (0.5%)，仍收在 100 天線上。留意大市升跌股份數目相若，升幅仍是集中在指數成份股。國企指數則升 64 點 (0.7%)，跑贏恒指，大市成交跌至約 570 億。

板塊方面，內房股仍走強，萬科 (2202) 股東華潤集團將股份轉讓予深圳地鐵，正如我們所料地利好股價。其他同業股價也強。石油相關股也表現出色，中石化 (386) 創 52 周新高。汽車股也普遍強勁，我們推介的長城 (2333) 發盈喜後再升，而和諧汽車 (3836) 更升 6%。早前我們提到的周大福 (1929) 再升 7%，創 52 周新高。

恒指全星期升約 430 點 (1.9%)，今年已連升 2 星期，累升約 940 點 (4.3%)。事實上若計及去年聖誕節後的強勢，恒指已跨年連升 3 星期，累升約 1400 點 (6.3%)。

香港電訊 (6823) 的業績似乎不錯，純利升 24%。末期息 0.3476 元，較 2015 年升 23%，升幅和盈利相若。但留意全年派息是 0.6185 元，較 2015 年只升 14%。以全年股息計，香港電訊仍提供約 6.5% 股息率，即使美國加息似乎仍算吸引。

大唐發電 (991) 的盈警不算太壞的消息。公司預告全年蝕 25 - 28 億，但其實頭三季已累計蝕 31 億。即代表第四季賺 3 - 6 億，比不上第一第二季，但不算太差。但話說回頭公司股價在低位反彈不少，也不算極低殘。

融創 (1918) 入股樂視，相當明顯地應會拖累股價。留意入股的是融創，不是主席孫宏斌私人財富。股東應該難以理解入股樂視將帶來任何協同效應。

每日觀察名單

公司	原因
安寧控股(128)	盈喜
天寶集團(1979)	盈喜
安捷利實業(1639)	盈喜
中國新經濟(80)	盈喜
中國宏橋(1378)	盈喜
麗珠醫藥(1513)	盈喜
粵海置地(124)	盈警
大唐發電(991)	盈警
中石化煉化(2386)	盈警
合一投資(913)	盈警
叁龍國際(329)	盈警
香港電訊(6823)	業績
華耐(1020)	配新股
融創(1918)	入股樂視
新華保險(1336)	營運數據
平保(2318)	營運數據
九興控股(1836)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	22,937
變動/%	108/0.5%
昨天國企指數	9,787
變動/%	64/0.7%
大市成交(億港元)	567.9
沽空金額(億港元)	53.4
佔大市成交比率	9.4%
上證指數	3,113
變動/%	-7/-0.2%
昨晚道指	19,886
變動/%	-5/0.0%
金價 (美元/安士)	1,201
變動/%	5/0.4%
油價 (美元/桶)	52.5
變動/%	-1/-1.9%
美國 10 年債息 (%)	2.40
變動 (點子)	+1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.13940	1.12410



本地市場導報

2017年1月16日

天寶集團 (1979) · 中國宏橋 (1378) 及安捷利實業 (1639) 的盈喜是好消息。麗珠醫藥 (1513) 的盈喜未必是好消息。安寧控股 (128) 及中國新經濟 (80) 的盈喜在預期中。中石化煉化 (2386) 及粵海置地 (124) 的盈警是壞消息。合一投資 (913) 及叁龍國際 (329) 的盈警在預期中

九興控股 (1836) 的收入跌勢已放緩，今天可留意。平保 (2318) 的保金收入數字不錯，新華保險 (1336) 則較差

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 16 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。