

張健民, CFA

研究部主管

[ivan.cheung@sinopac.com](mailto:ivan.cheung@sinopac.com)

李文傑

研究員

[mkli@sinopac.com](mailto:mkli@sinopac.com)

伍其峰

研究員

[dkfng@sinopac.com](mailto:dkfng@sinopac.com)

## ■ 大市分析

是日推介：

恆地 (12)、友邦保險 (1299)、中國燃氣 (384)

推介版塊：

國際金融股、燃氣股

今天有正面消息的公司：

麗新發展 (488)、聯通 (762)、中國水務 (855)、中國鐵建 (1186)、信邦控股 (1571)

今天有負面消息的公司：

無

市場展望及評論：

昨日跌市來得快但亦算有秩序的調整。大藍籌中以公用、匯控 (5) 及中移動 (941) 走勢相對較佳；內銀、內險跌幅相若；本地地產股較差。仍在上升中的十天線 28,460 是上方最近阻力，廿天線 28,160 不宜再失。今天可以先留意跌幅較大的股份，例如吉利 (175)、恆地 (12)、工行 (1398) 及瑞聲 (2018) 有否反彈。保守投資者應伺機換入公用股 (中電 (2)、煤氣 (3))、REITs 類 (領展 (823)、置富產業 (778)) 或合訂證券類 (港燈電力 (2638)、香港電訊 (6823)) 等。

大市回顧：

恒生指數昨日高開 72 點，開市後不久再創 28,798 點的十年新高，但未幾港股於午後走勢急劇轉弱，指數曾一度跌超過 600 點，最終恒指跌 553 點 (1.9%)，收報 28,159 點，險守 20 天線 (28,158 點) 之上。國企指數表現更差，跌幅較恒指為大，國企指數收報 11,357 點，跌 265 點 (2.3%)。昨日港股交投熾熱，再度突破千億港元成交，昨日港股總成交額約為 1,165 億港元。

A 股市場相較港股來得穩定，上證指數低開後窄幅走低，指數最終跌 12 點 (0.3%)，收報 3,370 點，是近半個月的低位。成交方面則見縮減，A 股市場總成交額約為 4,300 億元人民幣。

大市下跌非常全面，下跌的股份超過 1,400 隻。內銀股及內險股全線下挫，拖低大市下跌超過 180 點。騰訊 (700) 跌 2.3% 亦拖低大市下挫逾 70 點。電訊設備股急瀉，長飛光纖 (6869) 跌 7.7%，連日走高的中興 (763) 跌 11%。光伏及太陽能相關股跌幅亦大，保利協鑫 (3800) 下跌近半成，順風清潔能源 (1165) 跌 9.3%。汽車股亦同樣是重災區，比亞迪 (1211) 跌半成及吉利 (175) 跌 7.4%，兩者分別是表現最差的國指與恒指的成份股。

### 每日觀察名單

| 公司          | 原因   |
|-------------|------|
| 麗新發展 (488)  | 業績   |
| 聯通 (762)    | 盈喜   |
| 中國水務 (855)  | 收購   |
| 中國鐵建 (1186) | 項目中標 |
| 信邦控股 (1571) | 收購   |

### 數據速覽

|               |            |
|---------------|------------|
| 昨天恆指          | 28,159     |
| 變動/%          | -553/-1.9% |
| 昨天國企指數        | 11,357     |
| 變動/%          | -265/-2.3% |
| 大市成交 (億港元)    | 1,165.1    |
| 沽空金額 (億港元)    | 120.4      |
| 佔大市成交比率       | 10.3%      |
| 上證指數          | 3,370      |
| 變動/%          | -12/-0.3%  |
| 昨晚道指          | 23,163     |
| 變動/%          | 5/0.0%     |
| 金價 (美元/安士)    | 1,289      |
| 變動/%          | 8/0.6%     |
| 油價 (美元/桶)     | 51.4       |
| 變動/%          | -0.6/-1.2% |
| 美國 10 年債息 (%) | 2.32       |
| 變動 (點子)       | -1bps      |

### 人民幣兌換參考價格

| 賣出      | 買入      |
|---------|---------|
| 1.18870 | 1.17310 |

航運股亦弱，太平洋航運（2343）及中外運航運（368）同跌近半成。內房股、紙業股、券商股、本地地產股、煤炭股、油服股及有色金屬股等均跌。

恆地（12）昨跌幅多於大市是過敏，預期低位有買盤支持，可博反彈。市況突入短暫整固，可留意較強勢的股票。友邦保險（1299）昨日再破頂後隨市下挫，是吸納的機會，可於十天線位置（60.55元）買入。隨著冬季來臨天然氣消耗量將逐漸提升，內地政府致力改善空氣質素推行「煤改氣」政策，預料天然氣價格因以上因素而繼續受支持，可選中國燃氣（384），現價買入。

利好消息方面，麗新發展（488）公佈業績，截至7月底止全年盈利20.94億元，增長82.3%；營業額17.04億元，按年下跌8.79%；末期息10仙。核心盈利不升反跌，派息稍增。相信市場已反應利好消息，換碼至其他本地地產股如恆地（12）較佳。聯通（762）發盈喜，預期今年首三季股東應佔盈利約41億人民幣，按年上升約1.55倍；整體服務收入預計約1879億，按年上升約4.1%，升幅較今年上半年按年增長3.2%持續提升。股價屬弱勢，隨市上落，換碼至其他增長型股份較佳。中國水務（855）將以現金代價6100萬人民幣，收購惠州一家供水公司70%股權，設計每日供水規模約6萬噸。股價九月初起走勢強橫，公司收購頻繁而估值不昂貴，可以留意。中國鐵建（1186）旗下中鐵二十局與新余鐵建廣融投資組成的合營公司，中標國家高速公路榆藍線（G65E）陝西境黃龍至蒲城公路BOT項目。項目投資估算總額75.36億人民幣，中標收費期30年，建設期36個月，採用BOT（建設、運營、移交）及施工總承包模式。收購規模不大，版塊在這升市中亦跑輸。行業內基本面以中車時代電氣（3898）較佳。信邦控股（1571）將收購常州一間外商獨資企業電鍍公司全部股權，總代價不超過6510萬元。上市後股價呈現強勢，昨創新高後隨市下跌，短線仍可留意。

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永豐金證券（亞洲）及／或其附屬公司或聯屬公司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永豐金證券（亞洲）可信之資料來源，但永豐金證券（亞洲）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，永豐金證券（亞洲）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。永豐金證券（亞洲）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。

永豐金證券（亞洲）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

永豐金證券（亞洲）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。永豐金證券（亞洲）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。永豐金證券（亞洲）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。永豐金證券（亞洲）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及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

永豐金證券（亞洲）有限公司（「永豐金證券（亞洲）」）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。

永豐金證券（亞洲）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〔包括永豐金證券（亞洲）〕（「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 10 月 20 日，若永豐金證券（亞洲）有限公司擁有上述任何公司的財務權益，其合計總額未有相等於或高於上述任何公司市場資本值的 1%。

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。

© 2017 永豐金證券（亞洲）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永豐金證券（亞洲）有限公司事先書面許可以任何方式進行複製或分發。永豐金證券（亞洲）有限公司概不承擔第三方此方面行為的任何責任。