

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

黃景成

研究員

gary.wong@sinopac.com

■ 大市分析

是日推介：

中國通信服務 (552)：在四到五元橫行整固一年後上月中突破，跌市有好表現，可先上試前高位 6.92 元，中線可反覆上試 7.5 元，六元作止蝕。

中國燃氣 (384)：市況波動下，公用事業股相對跌幅較少，23.5 元有支持，可在 24.5 至 25 元附近再留意，博反彈，止蝕位 22.5 元。

推介版塊：

電能實業 (6)：波動市況下，BETA 低的股份成市場避險方向，當中電能實業 (6) 今周企穩，普通派息穩定達 0.7 元，近年有特別股息 5 至 7 元，上日企穩 54.1 至 55.8 元密集區之中，可以留意，反方向下跌至 53.75 元可先行觀望。

今天有正/負面消息的公司：

正面：勝捷企業 (6090)、騰訊控股 (700)、民生國際 (938)、和記電訊香港 (215)。

可以特別留意股份：民生國際。

市場展望及評論：

大市四連跌疲弱不堪，成交亦不見大升代表距離滿街鮮血的安全買貨時間尚遠，相信指數短期會繼續陰跌，大回小漲。板塊仍以公用、高息股等作主力，勉強可以加進小量的基建股作投機買賣。恒指短線仍可能要試穿 26,400 的關口，而快速下移至 27,631 的十日線已屬天價。騰訊 (700) 上周五回購，股價盤中曾倒升但收市隨市下跌，要看回購力度會否增加，及能否持續；水泥股跌幅較大，留意兩巨頭海螺水泥 (914) 及華潤水泥控股 (1313) 的下跌空間可以頗大，同業西部水泥 (2233) 和亞洲水泥 (中國) (743) 亦宜暫避；濠賭股 9 月為傳統淡季，未界撈底時；九龍倉置業 (1997) 逆市三連陽連升三天，先看能否衝破 53 元，近四厘年息率稍有防守性。

中國通信服務 (552) 跌市有好表現，可先上試前高位 6.92 元；裕元集團 (551) 上周四、五跌兩天後昨日反彈，上企 22.5 元先看七月高位 24.1 元，預期息率更逾六厘；數碼通電訊 (315) 稍回，仍可留意；中國鐵塔 (788) 繼續走強，有貨仍以招股價 1.26 元左右作目標；聯想集團 (992) 仍守 5.2 元以上，如見 4.9 元屬理想買入價；香港寬頻 (1310) 大跌市企穩殊不簡單，公司亦有併購概念；中國中鐵 (390) 屬基建股首選，昨逆市升，仍先看七元大關；中銀航空租賃 (2588) 整固後下一個目標不只是前高位 59.8 元，相信 65 元才有較大阻力；早前提及留意碧桂園服務 (6098) 「請君入甕」仍生效，同業雅生活服務 (3319) 則跑贏，仍要看是否有換碼跡象；其餘同仁堂國藥 (3613)、萬威國際 (167) 及天津燃公用 (1265) 成交配合短線有勢，可小注短炒。

每日觀察名單

公司	原因
勝捷企業 (6090)	購入資產
騰訊控股 (700)	回購股份
華電福新 (816)	營運數據
合生創展集團 (754)	營運數據
綠地香港 (337)	營運數據
裕元集團 (551)	營運數據
寶勝國際 (3813)	營運數據
龍湖集團 (960)	營運數據
中國建築國際 (3311)	營運數據
民生國際 (938)	購入股份

數據速覽

昨天恆指	26,613
變動/%	-360/-1.3%
昨天國企指數	10,434
變動/%	-126/-1.2%
大市成交 (億港元)	929
沽空金額 (億港元)	137.6
佔大市成交比率	14.8%
上證指數	2,669
變動/%	-32/-1.2%
昨晚道指	25,857
變動/%	-59/-0.2%
金價 (美元/安士)	1,195
變動/%	-7/-0.6%
油價 (美元/桶)	67.6
變動/%	-0.2/-0.2%
美國 10 年債息 (%)	2.94
變動 (點子)	±0bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.14910	1.13340

大市回顧：

美股上周五收跌，市場憂慮國際貿易形勢或繼續惡化。昨日恒指低開 51 點，收市跌 360 點 (1.3%)，報 26,613 點。國企指數低開 22 點，報 10,434 點，收跌 126 點 (1.2%)。大市成交金額約 929 億港元。上證指數低開 4 點，收市報 2,669 點，挫 32 點 (1.2%)；深成指低開低走，收報 8,158 點，下挫 163 點 (2.0%)，兩市總成交額約為 2,478 億元人民幣。藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 1.0%；聯通 (762) 報跌 0.1%；友邦 (1299) 下跌 3.0%；滙控 (5) 下 1.3%；港交所 (388) 挫 1.1%；平保 (2318) 回 1.1%。

內地教育股為昨日跌市重災區之一，新華教育 (2779) 創上市後新低 2.34 元，收跌 4.6%；楓葉教育 (1317) 插 6.8%；民生教育 (1569) 收跌 8.0%；天立教育 (1773) 瀉 6.9%；希望教育 (1765) 收跌 5.7%；澳洲成峰 (1752) 下降 6.8%；中教控股 (839) 挫 5.3%；新高教 (2001) 回 3.8%；宇華教育 (6169) 落 4.6%。

內銀股午後沽壓大，工行 (1398) 下跌 1.6%；農行 (1288) 回 0.8%；交通銀行 (3328) 落 0.2%；招商銀行 (3968) 報跌 1.2%；建行 (939) 下滑 1.6%；郵儲銀行 (1658) 跌 1.7%。9 月 10 日的香港股市造好，上升股票達 358 隻，下跌股票 1476 隻。

利好/淡消息

利好消息方面：勝捷企業 (6090) 購入資產：擬組合資收購位於首爾的本暉客雅酒店 (Benikea KP)，另將投入資本開支 37.12 億韓圓 (約 2632.78 萬港元)。騰訊控股 (700) 回購股份：再回購股份，以每股 312 至 321.2 元，回購該公司 12.4 萬股，作價約 3910.8 萬元。兩日合共回購 14.67 萬股，涉資 4618.01 萬元。民生國際 (938) 公司主席胡興榮以總代價 1.9 億元向鄭松興購入 3.81 億股，相當於該公司已發行股本約 19.96%，亦以每股現金 0.5 元提出全購要約，較停牌前報 0.465 元，溢價約 7.53%。和記電訊香港 (215) 旗下和記電話行使通訊局賦予優先權，以獲重新指配優先權頻譜於香港提供流動電訊服務，由 2021 年 9 月 30 日起計，為期 15 年，頻譜使用費最高總額 14 億元。

營運數據方面：華電福新 (816) 8 月份總發電量 364.18 萬兆瓦時，按年增加 3.7%，屬利好。合生創展集團 (754) 首 8 個月，累計合約銷售金額 99.09 億元，按年升 70.14%。8 月份合約銷售 22.94 億元，按年飆 2.08 倍，屬利好。綠地香港 (337) 首 8 個月，合約銷售 218.34 億元，按年增 10.54%。8 月份，合約銷售約 33.23 億元，按年增 88%，屬利好。裕

元集團 (551)8 月經營收益淨額約 8 億美元，按年增長 5.03%。首 8 個月，累計經營收益淨額 63.28 億美元，按年上升 6.56%，屬利好。寶勝國際 (3813)首 8 個月累計經營收益淨額 145.57 億元，按年增 18.4%。8 月份經營收益淨額 17.22 億元，按年增 16.75%，屬利好。龍湖集團 (960)首 8 個月累計實現合同銷售金額 1316.6 億元，按年上升 14.4%。8 月份，實現合同銷售金額 173.2 億元，按年增 43.62%，屬利好。中國建築國際 (3311)首 8 個月累計新簽合約額約 825.1 億元，按年增長 14.18%。截至 8 月底止，該集團在手總合約額約 3572.2 億元，按年升 14.49%，屬利好。

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2018年9月11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。