

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：

玖龍紙業 (2689)：業績優於預期，市盈率僅 5.4 倍末期息率近五厘，憧憬市場會有重估的機會。目標先看 10 元，8.5 元止蝕。

碧桂園服務 (6098) 昨日碧桂園服務強勢，更有報告指出碧桂園服務獲多個內地發展商支持，現在回到 7 月高位，可在現價小注留意，博破頂，目標位 14.5 元，止蝕位 12 元。

今天有正/負面消息的公司：

正面：華潤水泥控股 (1313)、深圳高速公路 (548)、玖龍紙業 (2689)、中外運航運 (368)、騰訊控股 (700)、青島港 (6198)。

負面：思捷環球 (330)、香港教育國際 (1082)。

其中可留意的股份：青島港、玖龍紙業、華潤水泥控股、深圳高速公路。

市場展望及評論：

大市昨日借助 A 股強勢，拗腰倒升 0.6% 收市，成交同步稍增加但仍未算活躍；收市企穩二萬七千點大關及十天線 26,889，短線有勢挑戰廿日線 27,453；早前我們曾提及大市再試低位不穿可以視為中期見底，現在大膽假設如此，惟大藍籌中仍要小心選股避開跑輸股份。昨日升市中仍有下跌成份股，包括騰訊控股 (700)、石藥集團 (1093)、申洲國際 (2313) 及吉利汽車 (175)，其中我們在盤中亦提出要留意申洲國際 90 元關口支持；其餘三檔則屬弱勢股短期宜避開。強勢藍籌有中海油 (883)、中石化 (386)、中移動 (941)、中國平安 (2318) 及中信股份 (267)；內保板塊中亦可留意中國太平 (966)。

從我們一直推介的中國中鐵 (390) 上學會的課堂是股價永遠走在消息之前，仍有力試高位，同行業內中國鐵建 (1186) 亦強，中國中車 (1766)、中車時代電氣 (3898) 次之，中國交通建設 (1800)、中國建築國際 (3311) 最弱；恒安國際 (1044) 轉強，先試 72 元；粵海投資 (270) 短期有勢再破頂；其餘推介香港寬頻 (1310)、碧桂園服務 (6098) 及深圳國際 (152) 短期仍有上升勢頭；華潤水泥控股 (1313) 回升，先看 9.8 元關口；華潤燃氣 (1193) 38.5 元阻力大；中遠海運港口 (1199) 早前升勢甚快，現回調後可再留意，企穩 8 元更佳；落後藍籌中國生物製藥 (1177)、銀河娛樂 (27)、中國神華 (1088) 及新世界發展 (17) 有反彈但板塊仍屬弱勢暫不宜追捧；仍在磨底中的中教控股 (839) 盤中曾試 10 元，仍要觀察。

大市回顧：

中美貿易戰升級，美國宣布對 2000 億美元中國進口貨徵收新關稅，中港股市今日表現反

每日觀察名單

公司	原因
華潤水泥控股 (1313)	盈喜預告
深圳高速公路 (548)	股份增持
玖龍紙業 (2689)	業績
中外運航運 (368)	私有化
騰訊控股 (700)	回購股份
青島港 (6198)	股份發行
思捷環球 (330)	業績
香港教育國際 (1082)	出售資產
中國神華 (1088)	營運數據
中國人民保險集團 (1339)	營運數據
中國太保 (2601)	營運數據
國泰航空 (293)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	27,085
變動/%	152/0.6%
昨天國企指數	10,557
變動/%	95/0.9%
大市成交 (億港元)	864
沽空金額 (億港元)	131
佔大市成交比率	15.2%
上證指數	2,699
變動/%	48/1.8%
昨晚道指	26,247
變動/%	185/0.7%
金價 (美元/安士)	1,199
變動/%	2/0.1%
油價 (美元/桶)	69.7
變動/%	0.8/1.2%
美國 10 年債息 (%)	3.05
變動 (點子)	+2bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.15020	1.13450

覆。昨日恒指低開 86 點，收報 27,085 點，升 152 點 (0.6%)；國企指數低開 32 點，收報 10,557 點，上升 95 點 (0.9%)。大市成交金額報約 864 億港元。內地股市，上證指數低開 7 點，收報 2,699 點，漲 48 點 (1.8%)。深成指反覆靠穩，收市報 8,133 點，收升 133 點 (1.7%)。兩市成交金額合共約 2,537 億元人民幣。藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 0.4%；平保 (2318) 升 1.1%；滙控 (5) 報升 0.3%；友邦 (1299) 上 1.2%；萬洲國際 (288) 揚 0.7%。

內地近日多個地區上調天然氣，帶動個別燃氣股逆市升，中華潤燃氣 (1193) 升 3.7%；中國燃氣 (384) 漲 1.1%；港華燃氣 (1083) 升 0.6%；天倫燃氣 (1600) 上 1.8%；中裕燃氣 (3633) 無升跌。不過，昆侖能源 (135) 仍受壓，跌 1.7%。

本地電訊股昨日逆市爬升，昨日繼續再上。香港寬頻 (1310) 創上市後新高，最高見過 13.06 元，收升 4.0%；數碼通 (315) 升 3.0%；香港電訊 (6823) 高見 10.74 元，創新高，升 3.5%；和記電訊香港 (215) 微跌 0.3%。港股昨日全日上升股份 1,001 隻，下跌 706 隻。整體市況反覆走高。

利好/淡消息

利好消息方面：華潤水泥控股 (1313) 盈喜預告：預期今年首 9 個月，股東應佔盈利按年顯著增加。主要由於期內產品售價上升，使毛利率較高。深圳高速公路 (548) 股份增持：控股股東深圳國際 (152) 將自本月 14 日起 6 個月期間，通過其附屬擇機增持該公司 H 股，增持數量不超過該公司總股本的 2%，總代價不超過 4 億元。玖龍紙業 (2689) 業績：截至 6 月底止年度業績，盈利 78.48 億元，按年增長 79.03%，派末期息 40 分。期內銷售額按年上升 34.8%。中外運航運 (368) 私有化：股份自下午 1 時起停牌，以待刊發有關可能私有化的公告。騰訊控股 (700) 回購股份：連續第 8 个交易日進行回購，以每股 311.4 元至 323.2 元，回購 12.5 萬股，作價約 3950.13 萬元。自本月 7 日回購股份至今，合共回購 83.57 萬股，涉資約 2.65 億元。青島港 (6198) 股份發行：建議 A 股發行的申請，已獲中證監通過。

利淡消息方面：思捷環球 (330) 業績：截至 6 月底止全年業績，股東應佔虧損 25.54 億元，不派末期股息。2017 年同期則為溢利 6700 萬元。期內收入按年下跌 3.05%。香港教育國際 (1082) 出售資產：出售智易 (8100) 1228.82 萬股，佔其已發行股本約 2.76%，每股代價 0.42 元，總代價 516.1 萬元。所得款項淨額用作一般營運資金，或支持現有業務

發展。

營運數據方面：中國神華（1088）8月煤炭銷售量按年增長 5.76%。總售電量按年上升 8%。首 8 個月，煤炭銷售量按年增長 2.59%。總售電量按年上升 9.07%。中國人民保險集團（1339）8 個月原保險保費收入按年增長 2.98%。期內旗下財險（2328）原保險保費收入按年增長 12.82%。中國太保（2601）旗下太保壽險、太保產險今年首 8 月，原保險業務收入按年增長 14.71%。國泰航空（293）8 月國泰航空與國泰港龍航空合共載客人次按年上升 6.4%。乘客運載率上升 0.8%。

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

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19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。