

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

黃景成

研究員

gary.wong@sinopac.com

每日觀察名單

公司	原因
騰訊控股 (700)	回購股份
建發國際集團 (1908)	購買資產
英皇文化產業 (491)	公布業績
德泰新能源集團 (559)	盈警
華建控股 (479)	盈警

數據速覽

昨天恆指	27,477
變動/%	70/0.3%
昨天國企指數	10,792
變動/%	50/0.5%
大市成交 (億港元)	868
沽空金額 (億港元)	113
佔大市成交比率	13.0%
上證指數	2,729
變動/%	-1/0.1%
昨晚道指	26,657
變動/%	251/1%
金價 (美元/安士)	1,209
變動/%	6/0.5%
油價 (美元/桶)	70.2
變動/%	-0.6/-0.8%
美國 10 年債息 (%)	3.06
變動 (點子)	±0bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.15420	1.13850

■ 大市分析

是日推介：

海螺水泥 (914)：連升四日，估值不貴及逾 5%股息率有吸引力；短線仍有勢上試密集區 49.5-50 元，跌破 45.5 元收市止蝕。

推介版塊：

平安保險 (2318)：上日內險股反彈，當中較為強勢的為平安保險 (2318)，可在 75 元附近位置再留意，短暫目標 80 元，反方向再下跌穿 70 元暫宜觀望。

今天有正/負面消息的公司：

正面：騰訊控股 (700)、建發國際集團 (1908)。

負面：英皇文化產業 (491)、德泰新能源集團 (559)、華建控股 (479)。

其中應特別避免的股份：英皇文化產業、華建控股。

市場展望及評論：

恒指連升兩日後轉趨反覆，昨日早市曾突破 27,600 創本月六日以來高位但其後獲利盤湧現，收市仍漲 70 點 (0.3%)。這個逾 1,400 點的反彈浪不屬大規模，但仍在貿易戰及加息陰霾下，港股其實表現已不錯，成交亦算同步上升，風險胃納亦有所增加，短線仍應將焦點放在選股上。數碼通電訊 (315) 漲 4.6%，升幅超出我們預期，短線已極超買；中銀航空租賃 (2588) 破頂，將向 65 元進發；東方航空 (670) 受惠人民幣低位喘定反彈，未能確定見底，板塊仍宜作觀望；渣打集團 (2888) 前天破底後昨日大成交反彈，回補淡倉的買盤預料將持續，前高位在 67 元。

中細價股開始現炒風，短線可作投機買賣，其中順風清潔能源 (1165) 特大成交漲逾三成，如能突破及企穩八月初高位 \$0.35 便看 0.45 元，短線離超買還很遠；華油能源 (1251) 連升三天有大行唱好，預計 2019 年盈利大增，短線可試 0.8 元，規模較大的同業海隆控股 (1623) 基本面較佳；錦江酒店 (2006) 低位有所突破，自六月起大跌後估值仍不便宜，不建議追入；興勝創建 (896) 實物分派附屬公司作股息，再升的動力未必能持續；偉易達 (303) 創近期新高，仍可試 95 元大關，逾七厘的息率有防守性。

香港電訊 - S S (6823) 破頂但因極超買有大獲利盤，可考慮母公司電訊盈科 (8) 追落後；紫金礦業 (2899) 如能企穩 3 元可試 \$3.25-3.30；香格里拉 (亞洲) (69) 突破自八月初徘徊區後引來沽壓，短線仍可試 13 元惟估值僅一般；北京首都機場 (694) 六月中大跌後反覆橫行三個月，仍有力反彈至 9.5 元，基本面無甚吸引；海螺水泥 (914) 連升四日，自高位調整後超買已有改善，八倍市盈率及逾 5%股息率有吸引力；鞍鋼股份 (347) 連升三日但 7.5 元阻力甚大，回落至七元才考慮；美團點評 (3690) 首掛較招股價升 5%，概念

獨特，用戶數目龐大而黏性強，不易被抄襲及取代，惟估值不便宜，持此股作投資需要耐性；中國鐵塔（788）成交大減，或暗示止蝕及獲利需求大減，低位一天比一天高，逾2,000億市值的公司早晚也會成為某些指數（不一定是恒指但亦有頗大機會）的成份股；短線目標仍為招股價1.26元，企穩上市以來高位1.30元則望空。

大市回顧：

上日恒指高開198點，收報27,477點，升70點（0.3%）。國企指數高開89點，收升50點（0.5%），報10,792點。大市成交約868億。藍籌股方面：騰訊（700）升0.8%；友邦（1299）回0.4%；滙控（5）升1.0%；平保（2318）報上0.5%；渣打（2888）上4.6%；萬洲（288）回0.5%；華潤置地（1109）升1.0%。

內險股上升，國壽（2628）升1.1%；中國太平（966）揚0.9%。電訊股上日均造好，中移動（941）升1.5%；聯通（762）上揚1.5%；中電信（728）上1.9%；電盈（8）揚3.2%。隔晚油價再造好，唯「三桶油」表現一般，中海油（883）回1.7%；中石化（386）跌0.5%；中石油（857）則回0.1%。

新股方面，美團點評（3690）上版開報72.9元，較招股價69元高5.7%，收報72.65元。港股昨日全日上升股份900隻，下跌818隻。整體市況反覆。

利好/淡消息

利好消息方面，騰訊控股（700）回購股份：上日以每股321.4元至327.2元回購12.2萬股，作價約3952.12萬元。自本月至今，合共回購107.77萬股。建發國際集團（1908）購買資產：附屬公司以總代價57億元人民幣，競得福建省廈門市湖里區的土地使用權。該地佔地約6.18萬平方米，可作城鎮住宅、零售商業、商服及教育用地。

利淡消息方面，英皇文化產業（491）公布業績，截至6月底止年度，股東應佔虧損1.54億元，不派末期息，去年同期亦虧損6232.7萬元，期內收入9120.2萬元，按年增1.03倍。德泰新能源集團（559）盈警：預期截至6月底止年度，虧損將按年增加，去年同期虧損1.44億元，主因商譽及無形資產錄得減值虧損，及行政開支增加。華建控股（479）盈警：預期截至6月底止，年度綜合虧損將擴大至不少1億元，去年同期綜合虧損6123.6萬元，主因總收入下跌令毛利減少及投資公平值虧損淨額重大。

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 21 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。