

張健民, CFA

研究部主管

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

黃景成

研究員

[gary.wong@sinopac.com](mailto:gary.wong@sinopac.com)

## ■ 大市分析

### 是日推介：

中國飛機租賃 (1848)：股價落後於同業中銀航空租賃 (2588)，昨日剛破頂，短線先看九元，位於 8.19 元的十天線可作止蝕。

香港電訊-SS (6823)：波動市況下香港電訊-SS 上日逆市造好，可在現價小注留意，博破頂，目標價 11.5 元，反方向下跌至 10.0 元可先行觀望。

### 推介版塊：

海螺水泥 (914)：市場憧憬下半年基建加快，內地基建股上日表現企穩，當中海螺水泥回調後在 46.5 元企穩，可在該位置小注留意，目標價 50 元，以 45 元作止蝕價。

### 今天有正/負面消息的公司：

正面：AEON 信貸財務 (900)、中華汽車 (26)、中電光谷 (798)、復星醫藥 (2196)、中國銀河 (6881)、騰訊控股 (700)、中國南方航空股份 (1055)。

負面：美團點評 (3690)、聯合醫務 (722)、星凱控股 (1166)。

其中可留意的股份：中華汽車、中國銀河。

其中應特別避免的股份：美團點評。

### 市場展望及評論：

大市昨日在九月份期貨最後交易日回吐，成交亦減少，季結在即加上港美息口皆有變，投資者採取觀望。大部份銀行跟隨匯豐，12 年來首次上調優惠利率 (P) 八份一厘，華僑永亨銀行則上調四份一厘，令市面上有三個不同的 P，早前我們亦提及過港息隨美國上調反而可清除疑慮利好大市。傳統智慧是加息利淡本地地產發展商，個股中卻有長實集團 (1113) 及信和置業 (83) 跑贏大市，尤其是前者受惠最近回購；短線國指受平保 (2318)、三桶油及個別內銀如招商銀行 (3968) 及交通銀行 (3328) 等強勢，仍會跑贏恒指。藍籌股方面，騰訊控股 (700) 可能先回試 320 元區域；銀河娛樂 (27) 看緊 \$49-50 支持；金沙中國 (1928) 表現較佳但整個板塊仍未界吸納時。石藥集團 (1093) 低位掙扎，行業亦屬弱勢；與中國生物製藥 (1177) 相似，短線皆無甚可取之處；中國太保 (2601) 及中國財險 (2328) 卻仍可步強勢股中國平安 (2318) 追落後。碧桂園 (2007) 短線有再破底風險；華潤置地 (1109) 與中國海外 (688) 在內房板塊中走勢較佳但要等待行業再受投資者青睞；海螺水泥 (914) 企穩 \$48 可試 51.5-52.0 元。

大市整體成交下跌，大價股交投亦然，個別二三線股則有接力炒上但成交仍不能算具吸引力作較長的持股，整體大市氣氛仍不利細價股投機。其他股份中我們的推介中數碼通電訊 (315) 續破頂，短線已極超買；另一推介香港寬頻 (1310) 亦三連升兼破頂，有貨可分批套利；其餘選擇中，中國中鐵 (390) 及聯想集團 (992) 逆市破頂強勢盡顯，逢高回吐；中銀航空租賃 (2588) 高位反覆逆市有反彈，仍朝 65 元進發；同板塊的中國飛機租賃

### 每日觀察名單

公司	原因
AEON 信貸財務 (900)	中期業績
中華汽車 (26)	業績
中電光谷 (798)	購入資產
復星醫藥 (2196)	轉主板上市
中國銀河 (6881)	購入資產
騰訊控股 (700)	回購股份
中國南方航空股份 (1055)	發行股份
美團點評 (3690)	中期業績
聯合醫務 (722)	業績
星凱控股 (1166)	業績

### 數據速覽

昨天恆指	27,716
變動/%	-101/-0.4%
昨天國企指數	10,939
變動/%	-47/-0.4%
大市成交 (億港元)	777
沽空金額 (億港元)	121.8
佔大市成交比率	15.7%
上證指數	2,791
變動/%	-15/-0.5%
昨晚道指	26,440
變動/%	55/0.2%
金價 (美元/安士)	1,184
變動/%	-15/-1.2%
油價 (美元/桶)	72.2
變動/%	0.6/0.8%
美國 10 年債息 (%)	3.05
變動 (點子)	±0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.14350	1.12780

(1848) 追落後剛破頂·先看九元；另外協鑫新能源(451) 久沉股回升·看\$0.315 阻力能否被衝破；勝獅貨櫃(716) 低位亦有反彈·上企1.2元可再看高一線；合興集團(47) 特大成交大升·投機買入先看0.2元；第一拖拉機股份(38) 亦屬久沉股·往上阻力重重·小注看2.5元；波司登(3998) 橫行整固已久·先試\$1.15。

#### 大市回顧：

美聯儲一如預期加息四分一厘。富時羅素今早宣布將自2019年6月起將中國A股納入其全球指數·第一階段在富時新興市場指數的權重為5.5%。昨日恒指高開95點·收報27,716點·跌101點(0.4%)；國指指數高開22點·收報10,939點·下降47點(0.4%)。大市成交金額約777億港元。內地股市·上證指數報2,791點·下跌15點(0.5%)。深成指·收報8,334點·報跌85點(1.0%)。兩市成交合計約至2,860億元人民幣。藍籌股方面·騰訊(700)收市跌1.4%；滙控(5)跌0.4%；中國聯通(762)上0.2%；中移動(941)揚0.4%；碧桂園(2007)挫1.9%。

隔夜美國聯儲局加息25點子·金管局今早亦上調貼現窗基本利率至2.5厘·市場擔心香港12年來首次上調儲蓄及最優惠利率(P)·地產股普遍下跌。長實(1113)升0.3%；恒地(12)低0.9%；新地(16)跌0.7%；信置(83)落1.2%；嘉華(173)下降1.1%。澳門中秋節長假入境旅客急降近兩成·濠賭股捱沽。新濠(200)瀉5.1%；金沙(1928)跌1.1%；銀河娛樂(27)回4.5%；澳博(880)挫2.6%；永利澳門(1128)下挫3.2%；美高梅中國(2282)低4.9%。港股昨日全日上升股份有702隻·下跌1,005隻。整體市況受壓。

#### 利好/淡消息

利好消息方面：AEON 信貸財務(900) 中期業績：截至8月底止中期業績·股東應佔溢利2.31億元·按年增長33.06%·派中期息22仙。期內收入按年上升4.38%。中華汽車(26) 業績：截至6月底止·全年盈利9.42億元·按年增50.11%·派末期息0.1元及特別息1.7元。期內營業額按年增4.52%。中電光谷(798) 購入資產：透過兩家間接附屬公司武漢光谷聯合及歐微優科技·與中電國際信息服務訂立出資協議·集團以現金合共3030.72萬元人民幣·注資深圳中電智谷。交易完成後·中電智谷將成為集團之附屬公司·並持有約60%股權。復星醫藥(2196) 轉主板上市：控股子公司上海復宏漢霖擬發行H股·在香港主板上市。中國銀河(6881) 購入資產：計劃收購蘇格蘭皇家銀行持有的銀河期貨16.68%股權。交易完成後·中國銀河將全資持有銀河期貨。騰訊控股(700) 回購股份：連續第14個交易日回購。騰訊以每股322元至331元·回購11.8萬股。自本月7日回購股份至今·

合共回購 154.75 萬股，涉資約 4.97 億元。中國南方航空股份 ( 1055 ) 發行股份：完成非公開發行 15.78 億股 A 股，集資淨額 94.88 億元。其中春秋航空 ( 601021.SH ) 以 8.46 億元，認購該公司 1.41 億股 A 股，佔經擴大後 A 股的 1.63%。

利淡消息方面：美團點評 ( 3690 ) 中期業績：截至今年 6 月底止半年虧損擴至 287.81 億元，去年同期虧損 124.37 億元。主要是因為加大投資新業務，以圍繞價值鏈挖掘及把握未來的業務機會所致。期內集團收入按年增 91.22%。聯合醫務 ( 722 ) 業績：截至 6 月底止年度業績，盈利 3755.5 萬元，按年下跌 14.81%，派末期息 2.35 仙。期內收入按年升 13.93%。星凱控股 ( 1166 ) 業績：截至 6 月底止，全年虧損 8563.9 萬元，不派末期息。去年同期亦虧損 7019.7 萬元。期內營業額按年下跌 10.65%。

免責聲明

本報告所載資訊、工具及資料僅作參考資料用途，並不用作或視為銷售、提示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示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/涉及範圍內之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/涉及範圍內之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28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。