

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：

長實集團 (1113)：長實集團近月從2月高位回落，在55元區間有支持，可在57元附近留意，目標價65元，止蝕位53元。

推介版塊：

華潤水泥 (1313)：內地水泥受惠於供應少、庫存低及環保政策等三大因素，今個月價格起上升，市場預期第四季的水泥價格會升12%至20%，消息有利水泥股，當中華潤水泥 (1313) 回吐至8.15支持位附近可留意，目標位為橫行區的上限9.4元，止蝕位8元。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：敏華控股 (1999)。

利淡消息：利記控股 (637)、國盛投資 (1227)、萬科企業 (2202)、恒大健康 (708)。

其中應特別避免的股份：萬科企業 (2202)、恒大健康 (708)。

市場展望及評論：

大市上周五在上月12日以來的低位爭持，成交仍受北水暫停影響，甚為淡靜。今天起港股通將重啟，自9月26日起的高位28,032至周五低位26,373，六個交易日內已累積逾1,600點的跌幅；短線極超賣是事實，但暫時是否去博反彈則要看風險及注碼管理；當強勢股如聯想 (992) 也可以一天內最多跌兩成三，投資者的心甚為虛怯。周五夜美國非農業就業數據遜於預期，市場擔心受加息因素影響，加上美國國債孳息率上升，三大指數皆下跌；另一方面，周日期間人民銀行公佈，本月15日起下調大型商業銀行等等存款準備金率1個百分點，可釋放資金約7,500億元人民幣，周五夜期及ADR指數預料今早低開約100點，場外期貨則顯示平開；短線大市的不確定性仍甚高，應市應保守。

藍籌股中萬洲國際 (288) 逆市四連升，除了回補淡倉的動力外，股價大跌近半後估值亦回落至約10倍市盈率，息率亦達5%具防守性，先看可否升穿及企穩六元關；交通銀行 (3328) 逆市上升及跑贏板塊，基本面不俗但我們仍最喜愛招商銀行 (3968)，後者\$30已可留意，惟兩者的息率遠低於四大國有銀行；領展房產基金 (823) 強勢股已連跌三天，離超賣仍很遠，還未到趁低吸納的時間；中國石油化工 (386) 自八元高位只用了四天便回落了近一成二，短線應有反彈但7.5元以上已有大阻力，見價應先沽出；中信股份 (267) 高位反覆但成交慢慢屬減，屬利淡，短期不破\$12宜先行獲利；中國移動 (941) 繼續成為避風港但投資價值一般，有貨應先回吐，未持有則不應追入；石藥集團 (1093) 大弱勢股稍有反彈，估值仍不算便宜，板塊亦受宏觀消息影響，未宜買入。

匯豐控股 (5) 近日跑贏但股價仍屬弱勢，5.8%息率亦有可守之道，也屬本地銀行中在息差

每日觀察名單

公司	原因
敏華控股 (1999)	投地
利記控股 (637)	盈警
國盛投資 (1227)	配股
萬科企業 (2202)	質押股票
恒大健康 (708)	解除入股協議
景瑞控股 (1862)	營運數據
花樣年控股 (1777)	營運數據
信利國際 (732)	營運數據
陽光100中國 (2608)	營運數據
綠城中國 (3900)	營運數據
融創中國 (1918)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	26,572
變動/%	-51/-0.2%
昨天國企指數	10,530
變動/%	-17/-0.2%
大市成交 (億港元)	768
沽空金額 (億港元)	121.4
佔大市成交比率	15.8%
上證指數	N/A
變動/%	N/A
昨晚道指	26,447
變動/%	-180/-0.7%
金價 (美元/安士)	1,199
變動/%	1.0/0.0%
油價 (美元/桶)	73.8
變動/%	-0.5/-0.7%
美國10年債息 (%)	3.23
變動 (點子)	1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.14360	1.12780

擴闊的贏家；銀河娛樂（27）及濠賭板塊近日亦有反彈，賭收在九月增加的影響力能否持續屬未知數，行業內以金界控股（3918）較可取；其他個股中中國東方集團（581）高位企穩，短線仍有勢可試高位，6元關口支持甚重要；昆侖能源（135）自八月起起升幅已近四成，期間無大調整，短線已極超買，應先獲利候低買入；日清食品（1475）第二日下跌但周五盤中跌幅大為收窄，仍可留意挑戰四元關的動力；異動股中互太紡織（1382）大陽燭報升創五月以來的高位，調整過後現在預期PE僅11倍息率更達7%，可留意7元左右買入；中國燃氣（384）及新奧能源（2688）皆有反彈但相信仍未見底，未宜心急撈貨。

大市回顧：

在美國10年期國債收益率上升至3.2厘創7年新高的情況下，強勢的美元使港幣和離岸人民幣勢弱，對港股構成壓力。週五恒指低開120點，收報26,572點，跌51點（0.2%），總結本周挫1,216點（4.3%）。國指指數高開75點，收報10,530點，落17點（0.2%），全周降488點（4.4%）。大市成交金額約768億港元。內地股市本周休市至下周一（8日）復市。藍籌股方面，騰訊（700）收市跌1.1%；平保（2318）落0.5%；中移動（941）升2.5%；匯控（5）揚0.6%。

據《彭博商業周刊》報導，近30間美國公司的伺服器遭中國惡意植入間諜晶片，電腦晶片股普挫，聯想（992）報跌15.1%；中興（763）下滑11%；中芯國際（981）降4.0%；華虹半導體（1347）落3.3%。高息股受美國國債收益率上升的環境下，普遍受壓，領展（823）挫2.9%；中電控股（2）收跌1.6%；電能實業（6）降0.7%。燃氣股繼續造好，中華潤燃氣（1193）升1.8%；中國燃氣（384）漲1.9%；港華燃氣（1083）報升2.0%；天倫燃氣（1600）上0.5%。

個股方面，宏利（945）受沽空機構渾水研究狙擊，指宏利旗下公司與對沖基金的一宗官司可招致數十億元之損失，宏利其後否認該研究報告，收跌2.4%。港股昨天上升股數542隻，下跌1,140隻，整體市況受壓。

利好/淡消息

利好消息方面：敏華控股（1999）投地：擬競標一幅位於深圳前海深港現代服務業合作區的商業土地，建築面積5.92萬平方米，起始競標價13.38億元人民幣。

利淡消息方面：利記控股（637）盈警：預期截至9月底止，中期將錄得股東應佔虧損，去年同期盈利5537.5萬元，主因是期內金屬價格下跌，導致銷售交易毛利下降及作出顯著的存貨撥備負面影響。國盛投資（1227）配股：以每股配售價0.015元，配售最多7.21億股新股，集資淨額1030萬元，佔公司經擴大後股本約16.67%，配售價較上日收市價0.016元，折讓約6.25%。萬科企業（2202）質押股票：9月28日，鉅盛華將持有的萬科1622萬股A股質押予五礦證券有限公司。截至當日，鉅盛華直接持有萬科A股股票合共9.26億股，佔總股本的8.39%，累計質押股數9.02億股，佔公司總股本的8.17%。恒大健康

(708) 解除入股協議：賈躍亭提出仲裁，要求解除與公司雙方於去年11月30日訂立，恒大在三年內投資20億美元，佔合資公司Smart King的45%股份的所有協議。

營運數據方面：景瑞控股(1862)9月份合約簽約銷售額20.11億元(人民幣)，按年增23.3%；首9個月累計合約簽約銷售額152.24億元，按年增45.81%，數字不錯。花樣年控股(1777)9月份銷售額約20.18億元(人民幣)，按年增長26.05%，首9個月累積銷售額約177.14億元，按年增長1倍，屬利好。信利國際(732)9月綜合營業淨額約20.08億元，按年增加12.37%，今年首9個月，累計綜合營業淨額約143.05億，按年減少10.81%，9月數字屬利好。陽光100中國(2608)9月合同銷售額約5.91億元(人民幣)，按年增長3.68%；首9個月合同銷售額約68.57億元，按年增長5.04%，屬微利好。綠城中國(3900)今年首9個月，集團取得合同銷售金額約621億元(人民幣)，按年下跌12.41%，屬利差。融創中國(1918)公布，9月實現合同銷售金額533.5億元(人民幣)，增長24%，首9個月止，實現合約銷售金額3219.8億元，按年增長55%，數字不錯。

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。

過往表現並不可視為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10月8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。