

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：

長江基建 (1038)：短暫回吐早前見底回升的幅度後，重拾升軌，中線仍看 65 元，以 50 天線 \$59.2 收市作止蝕。

### 推介版塊：

中國交通建設 (1800)：國務院辦公廳制定全國鐵路目標，2020 年須較 2017 年相比增長 30%，基建股昨日上揚，當中中國交通建設 (1800) 可追落後，可在 8 元附近小注留意，短暫目標價 8.5 元，止蝕位 7.8 元。

### 今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：鞍鋼股份 (347)、金山能源 (663)。

其中可留意的股份：鞍鋼股份。

### 市場展望及評論：

隔晚美股三大指數下跌 3.2-4.1% 不等，ADR 及場外期貨則指向恒指今早要低開約 900-1,000 點至 25,200，是否一跌到底然後可博反彈言之過早，意圖徒手接着下跌的利刀從來都是吃力不討好的工作，風高浪急，應市宜極審慎。恒指昨日六連跌後終見輕微反彈，惟成交亦乏善足陳，特首林鄭月娥第二份《施政報告》對大市帶來的影響不大，其中建立土地儲備對本地發展商屬輕微利好但板塊繼續尋底中。騰訊控股 (700) 仍屬拖累大市元兇，如非中國移動 (941) 大升 3% (貢獻恒指 44 點升幅) 大市已轉升為跌；騰訊亦正式失守 17 年中徘徊區頂部 288 元，沽家仍信心十足，下站是去年七月低位 \$260 左右；我們昨日提及「申洲國際 (2313) 90 元的重要支持，股價其後不跌反升，更曾破 100 元大關，現只用五個交易天再重試支持兼曾創一個月新低，估值並不便宜」，股價昨日正式向下突破，留意下跌空間很大；中國旺旺 (151)、恒安國際 (1044) 仍宜避開。昨日收市後恒指牛證重貨區在 25,750-26,058，熊證則在 26,986-27,138，分別以 26,000 及 27,127 最集中，其中熊證重貨區有所下移。

地產股方面香港興業國際 (480) 受惠大嶼山填海計畫彈升，但相信中短線利好因素有限，候低至 \$4.1 勝算較高；太古地產 (1972)、恒基地產 (12) 及新鴻基地產 (16) 在大嶼山亦有少量土儲但佔比極少；領展房產基金 (823) 受惠可能出售商場消息反彈，仍有探底風險；中國海外 (688) 走勢較其他民企發展商強，全因財務比率如負債比率較低，行業仍在調整週期；另一國企萬科企業 (2202) 亦因財力較佳選擇淡市擴充，在增加土地儲備上近來更進取，應屬板塊調整後的贏家；內銀股表現參差，其中以中國銀行 (3988) 和中信銀行 (998) 升幅較大，但我們喜歡的招商銀行 (3968) 及交通銀行 (3328) 亦佳，中線投資應以這兩檔股票為首選；兗州煤業 (1171) 連升兩天，應屬追回另一行業強者中國神華 (1088) 的升幅，仍以後者的基本面較好。

### 每日觀察名單

公司	原因
鞍鋼股份 (347)	盈喜
金山能源 (663)	收購項目
遠東環球 (830)	營運數據
東風集團 (489)	營運數據
中國建築國際 (3311)	營運數據
綠地香港 (337)	營運數據
比亞迪 (1211)	營運數據
華電福新 (816)	營運數據
首創置業 (2868)	營運數據
長城汽車 (2333)	營運數據

### 數據速覽

昨天恒指	26,193
變動/%	20/0.1%
昨天國企指數	10,443
變動/%	22/0.2%
大市成交 (億港元)	862
沽空金額 (億港元)	106.9
佔大市成交比率	12.4%
上證指數	2,726
變動/%	5/0.2%
昨晚道指	25,599
變動/%	-832/-3.1%
金價 (美元/安士)	1,193
變動/%	6/0.5%
油價 (美元/桶)	72.6
變動/%	-2.3/-3.1%
美國 10 年債息 (%)	3.17
變動 (點子)	-1bps

### 人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.13820	1.12250

基建股中中國鐵建(1186)破頂,中國中鐵(390)亦緩升破頂,落後股有中國交通建設(1800)及中國中車(1766)可以留意,中車時代電氣(3898)基本面最佳但走勢較弱;華電國際電力(1071)屬較細規模的內地電力股而昨天有好表現,較大型的華能國際電力(902)及大唐發電(991)則續尋底,板塊中以華潤電力(836)走勢最佳惟板塊暫不屬市場焦點;中國生物製藥(1177)、石藥集團(1093)低位有反彈,大弱勢板塊中現僅有華潤醫藥(3320)及國藥控股(1099)短線較可取,較細的可續留意四環醫藥(460);其他個股中香港電訊-S S(6823)破頂望空無阻力,仍有併購憧憬;中遠海運港口(1199)破頂,亦見成交配合,有力挑戰去年七月高位約9.5元;萬洲國際(288)緩緩上升,\$6.5阻力甚大但短線有可博之道;中遠海能(1138)回吐後仍可留意;勝獅貨櫃(716)曾升3.5%但平收,仍在我們的觀察範圍內;長江基建(1038)短暫回吐後重拾升軌,仍看65元。

#### 大市回顧:

美國總統特朗普再度威脅中國,稱中國倘報復,將對另外2,670億美元的中國進口商品加徵關稅。恒指上日高開108點,升幅20點(0.1%),收報26,193點,國指高開64點,收報10,443點,報升22點(0.2%)。大市成交金額約862億。內地股市,上證指數收報2,726點,升5點(0.2%)。深成指收報8011點,挫36點(0.4%)。兩市成交金額合共約2,360億元人民幣。藍籌股方面,騰訊(700)跌2.5%;中移動(941)漲3%;友邦(1299)揚0.3%;滙控(5)漲0.7%;港交所(388)下0.9%;中國平安(2318)升0.2%。

國務院推《推進運輸結構調整三年行動計畫(2018-2020年)》,鐵路基建股造好。中鐵(390)升1.4%;中鐵建(1186)漲3.5%;中交建(1800)揚1.9%;中車(1766)上1.1%;中國通號(3969)升1.5%。市場關注颶風「邁克爾」(Hurricane Michael)吹襲墨西哥灣的後遺症,隔夜油價升逾1%,推動石油及油服股普遍造好,中海油(883)揚1%;中石油(857)漲0.2%;中石化油服(1033)漲1%;海隆(1623)升3%;安東油田服務(3337)降3%;中石化(386)降0.3%;中海油田服務(2883)跌1.8%。

今年全國入冬偏早,北方耗煤補庫需求旺盛,內地焦煤期貨已連升四日,煤炭股續造好。神華(1088)漲4%;兗煤(1171)升2.4%;中煤(1898)升1.8%;首鋼資源(639)升3.1%。特首發表《施政報告》提出多項房屋政策,指新增土地的公營房屋興建比例將佔七成,本地地產股普遍受挫,新地(16)跌1%;恒地(12)降1.8%;新世界(17)跌2.7%;長實(1113)下滑0.8%。而受「明日大嶼」計劃刺激的香港興業(480)迎流而上,升3.9%。

異動股方面,民眾金融科技(279)公布,建議股份10合1,每手買賣單位由2萬股改為

6000股, 挫27.3%。市場消息報道領展(823)獲基金黑石集團(Blackstone)積極洽購旗下超過10個商場估值逾百億元, 領展表示對此表示不作評論, 收升2.6%。港股昨日全日上升股份710隻, 下跌926隻。整體市況偏軟。

#### 利好/淡消息

利好消息方面：鞍鋼股份(347)盈喜:預期截至9月底, 9個月盈利將按年上升約80.52%, 去年同期盈利約37.93億元(人民幣), 第三季, 預期盈利按年上升41.14%, 去年同期盈利約17.16億元, 主因強化費用預算控制, 嚴控各項費用開支。金山能源(663)收購項目:收購陝西萬喜物流51%股權, 作價300萬元人民幣, 其主要從事貨物的包裝及裝卸服務、倉儲服務(危險品除外)、物業管理、危險貨物運輸(2類1項)、普通貨物運輸等。

營運數據方面：遠東環球(830)今年首三季累計新簽約額40.94億元, 按年增28.66%, 數字不錯。東風集團(489)單計9月份, 汽車銷量為27.11萬輛, 按年減少14.65%, 首9個月汽車銷量219.43萬輛, 按年減少3.47%, 屬利淡。中國建築國際(3311)公布, 首9個月, 累計新簽約額約904.3億元, 按年增11.64%, 以完成全年目標1200億元的75.4%, 屬利好。綠地香港(337)今年首三季, 合約銷售額約243.44億元(人民幣), 按年增9.29%, 表現不錯。比亞迪(1211)9月份汽車銷量4.79萬輛, 按月增加14.5%, 其中新能源汽車按月增加27.77%, 較同業平均值好。華潤電力(00836)9月份售電量約1213.06萬兆瓦, 按年上升0.63%, 首9個月附屬電廠累計售電量達1.19億兆瓦時, 按年增2.7%, 數字一般。華電福新(816)單計9月, 發電量為372.1萬兆瓦時, 按年增7.96%, 首三季累計發電量3312.92萬兆瓦時, 按年增7.06%, 屬利好。首創置業(2868)單計9月, 簽約金額約24.1億元(人民幣), 按年跌13.62%, 首9個月累計簽約金額約422.5億元, 按年增長27.91%, 數字短期利淡。長城汽車(2333)9月汽車銷量8.67萬輛, 按年減少15.01%。累計首9個月, 汽車銷量為67.67萬輛, 按年減少4.09%, 數字不樂觀。

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10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。