

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：

中國神華 (1088)：內地焦煤合約連日上升，黃金周長假後，山西、山東、河北、河南等地主流煤企先後上調焦煤價格，當中行業中比較強勢的為中國神華 (1088)，可以 17.6 元作投機性考慮，目標價 18.5 元，亦可以在 17.4 元下以極少損失下離場。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：廣南 (1203)、中石化油服 (1033)、敏華控股 (1999)、華晨汽車 (1114)。

利淡消息：專業旅運 (1235)。

其中可留意的股份：廣南 (1203)。

市場展望及評論：

周三晚美股大瀉，恒指昨低開，受累滬綜指收市挫逾 5% 及騰訊 (700) 瀉 7% 十連跌，大市創 17 個月新低後中後段稍有反彈，惜未能在高位收市，恒指收市挫 927 點，成交活躍達 1,397 億；所有板塊全面下跌，只有黃金及綜合企業的跌幅較少；50 隻恒指成份股皆報跌，只有蒙牛乳業 (2319) 跌少於 1%；現階段估底無意義，博反彈必須留意注碼及風險控制；應市仍宜極審慎，增持現金為上策。外圍方面，市場現在仍預計聯儲局有逾七成機會在 12 月 19 日的會議上加息 1/4 厘，但對此我們開始懷疑持續加息的需要及可行性；周四晚外圍股市走勢仍波動，美國三大指數仍跌 1.3-2.1% 不等，杜指曾跌近 700 點，今早場外期貨則有所反彈；香港恒指 ADR 企穩，指數場外期貨則升約 200 點，短線仍以小注入市較佳；昨日約有等值 6,200 張恒指期貨的牛證被強制回收，戰況慘烈，收市後恒指牛證重貨區在 25,000-25,100，熊證則在 26,638-26,988，分別以 25,100 及 26,988 最集中，兩者重貨區皆有所下移。

藍籌股中，跌幅較大的有吉利汽車 (175)，下個目標會是去年 7 月低位 \$66.2；中國海洋石油 (883) 在 14 元關口爭持，如不能企穩則要下試 \$13-13.2；騰訊昨日低位離去年 7 月低位 \$259.5 不遠，仍未能確定已見底；瑞聲科技 (2018) 屬弱中之弱，早前已跌穿去年 5 月低位 77.6 元，下個關口遠至 16 年 12 月的 61.7 元；碧桂園 (2007) 股價未能止瀉，低位買盤不強，下站目標 7.55 元為去年八月低位；舜宇光學科技 (2382) 亦極弱，66 元關暫且可能一守；申洲國際 (2313) 連跌卻在昨日大跌市中開大陽燭，前支持 90 元已變大阻力，貼近 88 元應套利；黃金成為避險資產，國際金價上升，招金礦業 (1818) 逆市突圍，先看 6.5 元阻力；徽商銀行 (3698) 微升但投資價值一般。

我們早前提及「股價已甚低殘的萬洲國際 (288) 反彈，離超買位仍遠，有可博之道」，昨天的表現亦算跑贏大市，市況轉穩後仍可望上試 6.5 元；其餘跑贏股份中，公用類一如預期

每日觀察名單

公司	原因
廣南 (1203)	盈喜
中石化油服 (1033)	盈喜:
敏華控股 (1999)	回購股份
華晨汽車 (1114)	出售資產
專業旅運 (1235)	盈警
龍湖集團 (960)	營運數據
華能新能源 (958)	營運數據
新天綠色能源 (956)	營運數據
瑞安房地產 (272)	營運數據
舜宇光學 (2382)	營運數據
金地商置 (535)	營運數據
中煤能源 (1898)	營運數據
合生創展 (754)	營運數據
裕元集團 (551)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	25,266
變動/%	-927/-3.5%
昨天國企指數	10,093
變動/%	-350/-3.3%
大市成交 (億港元)	1,397
沽空金額 (億港元)	209
佔大市成交比率	15%
上證指數	2,583
變動/%	-142/5.2%
昨晚道指	25,053
變動/%	-546/-2.1%
金價 (美元/安士)	1,221
變動/%	37/2.7%
油價 (美元/桶)	71.1
變動/%	-2/-2.8%
美國 10 年債息 (%)	3.16
變動 (點子)	0
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.14370	1.12780

地跌幅較低，中電控股（2）、香港中華煤氣（3）及電能實業（6）當中，以電能最弱勢，短線亦再有破底風險，其餘兩電估值亦不便宜；匯豐控股（5）跌幅小於大市但仍有下試65.32元前低位的風險；港鐵公司（66）昨雖跑贏但仍有機會追回跌幅；華晨中國（1114）昨日停牌，寶馬將增持合資公司華晨寶馬，持股比例由50%增至75%，消息屬利好估值亦偏低但股價走勢仍弱，慎防要補回跌幅；香港電訊 - S S（6823）低開但買意甚濃，仍有併購憧憬可留意；國企指數成份股中，華能國際電力（902）低位似有平淡倉買盤，板塊卻無吸引力；粵海投資（270）跌幅細於大市，仍在上升軌上屬大強勢股，回至13.8元可留下上望14.5-15元。

大市回顧：

貿易戰憂慮突升溫，加上美國債息抽升，10年期債息創7年高，總統特朗普在美股收市後狠批聯儲局加息。此外中國外匯交易中心公布人民幣兌美元中間價，較昨日續下調26點，報6.9098，連續第八個交易日走貶。在外圍環境衝擊下，港股受壓，恒指挫927點（3.5%），報25,266點。國指跌350點（3.3%），收報10,093點。大市成交金額約1,397億。上證指數收報2,583點，挫142（5.2%）。深成指收報7,524點，挫487點（6%）。兩市成交金額合共約3,587億元人民幣。藍籌股方面，騰訊（700）跌6.7%；中移動（941）下2.8%；友邦（1299）落4.3%；建行（939）跌3%；滙控（5）降1.9%；港交所（388）下5.8%；中國平安（2318）跌3.5%。

美國擬加大外資審查，涉半導體、電信等27個行業的外國投資者將面臨更嚴密的審查，以保護美國技術和智慧財產權免受有害外國收購的影響。電子及手機設備受壓，高偉電子（1415）下10.1%。富智康（2038）跌6.7%；丘鈦（1478）落8.3%；瑞聲（2018）挫7.3%；比亞迪電子（285）跌6%；舜宇（2382）落6.2%。股市急挫令金價回升，金價在形態上也初步轉好，黃金及貴金屬股繼而有所支撐。恒興礦業（2303）漲4.6%；招金礦業（1818）升5.4%；山東黃金（1787）上1.2%；紫金礦業（2899）跌3.2%。

寶馬將以36億歐羅（約326億港元）增持與華晨中國的合資公司華晨寶馬，持股比例由50%增至75%，市場憂汽車業開放外資，汽車股受挫。北汽（1958）跌12.8%；吉利（175）下6.3%；長汽（2333）落6.4%；比亞迪股份（1211）降4.9%；華晨中國（1114）昨日起停牌。國際油價稍落，連帶石油及油服股一同回吐，中國石化（386）挫1.3%；中海油（883）下3.8%；中國石油（857）降3.9%；中海油服（2883）跌6.5%；安東油服（3337）落14.5%。

新股方面，4隻新股昨日上市，股價個別發展。贛鋒鋳業（1772）跌28.7%；美的置業（3990）下6.6；東京中央拍賣（1939）升4%；大發地產（6111）無升跌。異動股方面，先施（244）逆市上漲2%。香港飛機工程（44）獲太古股份（19）以每股72元私有化，逆市升1.6%。港股昨日全日上升股份118隻，下跌1887隻。整體市況受壓。

利好/淡消息

利好消息方面：廣南（1203）盈喜：截至9月底止首三季盈利將按年增1.2倍。去年同期盈利4776.1萬元，主因投資物業價值上升、馬口鐵業務虧損減少等。中石化油服（1033）盈喜：預期截至首三季止盈利4.4億元（人民幣），去年同期為虧損33.06億元，主因國際油價回升、主營業務收入增長、主營業務毛利率等。敏華控股（1999）回購股份：上日已從市場上購回該公司300萬股，每股購買價介乎4.07元至4.23元，合計動用1237.98萬元，敏華指出目前現金流健康良好。華晨汽車（1114）出售資產：以290億元（人民幣）向寶馬出售華晨寶馬25%股權，完成後寶馬的持股比例由50%增至75%。華晨考慮派特別股息、撥支業務發展及一般營運資金需求等，集團預計華晨寶馬業務未來可穩定增長，可減輕出售事項對盈利的影響。

利淡消息方面：專業旅運（1235）盈警：預期半年業績按年大幅下降。去年同期虧損296萬元，主因市況不利及價格競爭激烈及收益減少等。

營運數據方面：龍湖集團（960）9月實現合同銷售金額174.2億元（人民幣），按年增32.57%，首三季累計實現合同銷售金額1490.8億元，按年增16.26%，數字不錯。華能新能源（958）9月總發電量166.97萬兆瓦時，按年增長3.7%，首三季總發電量1801.1萬兆瓦時，按年增長12.7%，屬利好。新天綠色能源（956）第三季完成發電量124.38萬兆瓦時，按年增9.05%，首三季累計發電量548.3萬兆瓦時，按年增18.85%，屬利好。瑞安房地產（272）單計9月合約物業銷售額7.78億元（人民幣），按年增長20.62%，首9個月合約物業銷售額108.5億元，按年增長45.11%，表現理想。舜宇光學（2382）9月手機鏡頭出貨量1.01億件，按年增加61%，按月則增加11.1%，表現好轉。金地商置（535）單計9月份，合約銷售總額56.26億元（人民幣），按年增24.11%，9個月累計合約銷售總額299.96億元，按年跌10.55%，短期數據利好，長期數據不如理想。中煤能源（1898）9月份商品煤銷量1293萬噸，按年增10.61%，首9個月商品煤銷量1.14億噸，按年增19.32%，算是不錯。合生創展（754）9月淨合約銷售13.91億元（人民幣），按年增5.89倍，首9個月合約銷售金額113億元，按年增87.49%，數字突出。裕

元集團 (551) 9 月份綜合經營收益淨額 8.39 億元 (美元) ， 按年升 9.38% ， 首 9 個月綜合
累計經營收益淨額 71.53 億元 ， 按年升 6.55% ， 穩步上升 。

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12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。