

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：

比亞迪股份 (1211)：周五升逾半成，如突破上升中的廿天線\$51.5 可挑戰 56 元，下破 48 元止蝕。

推介版塊：

金沙中國 (1928)：濠賭股由今年 6 月開始下跌至今，部份已進入超賣階段，當中金沙中國 (1928) 的收益率及市值較高，可以 34 元作投機性考慮，目標價 35.5 元，亦可以在 33.2 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：中航科工 (2357)、久融控股 (2358)、區塊鏈集團 (364)、互太紡織 (1382)、中國投融資 (1226)。

利淡消息：進昇集團 (1581)、首都創投 (2324)。

其中可留意的股份：互太紡織。

其中應特別避免的股份：進昇集團。

市場展望及評論：

周五恒指在暴跌後反彈，中美關係稍露曙光，美股期貨在亞洲交易時段反彈亦對大市有支持；中國 9 月出口同比增長 14.5%，增速為今年 2 月以來最高，並遠高於市場預期的 8.9%，恒指暴跌逾九百點後反彈 2.1% 收市；盤中我們提出「騰訊 (700) 升勢強，連跌後平淡倉屬正常，亦有可能是淡友請君入甕的技倆，但觀乎升勢之急，買家似胸有成竹，淡友暫時也不敢沽，博反彈建議用衍生工具減少投入資金」，結果股價升幅擴大，維持以衍生工具博反彈；藍籌股中碧桂園 (2007) 稍回升，仍屬大弱勢兼跑輸大市，未宜博反彈；舜宇光學科技 (2382) 離阻力仍遠有可博之道；周五未有牛熊證被強制收回，收市後恒指牛證重貨區仍在 25,000-25,100，熊證則在 26,513-26,988，分別以 25,000 及 26,513 最集中，熊證重貨區有所下移。周五晚美股反彈 1.1-2.2%，夜市期貨稍回約 100 點而 ADR 指數卻升 70 點，場外期貨今早則回跌約 80 點，有利今早市場高開及反彈，留意恒指 26,000-26,200 左右已有大阻力。

個別板塊比亞迪股份 (1211) 裂口下跌後太陽燭報升，上升中的廿天線\$51.5 會有阻力；吉利汽車 (175) 走勢亦類近升幅更大，離阻力仍遠有可博之道；同業長城汽車 (2333) 更已升近阻力，如突破則可挑戰 5.13-5.20 元；比亞迪的估值較高因概念較獨特；華晨中國 (1114) 大跌，出售華晨寶馬收益或派特別息的消息無助更遭大行睇淡大削目標價，短期仍

每日觀察名單

公司	原因
中航科工 (2357)	收購項目
久融控股 (2358)	收購項目
區塊鏈集團 (364)	收購項目
互太紡織 (1382)	盈喜
中國投融資 (1226)	盈喜
進昇集團 (1581)	盈警
首都創投 (2324)	盈警
上海石油化工 (338)	營運數據
廣汽集團 (2238)	營運數據
新城發展控股 (1030)	營運數據
中國國航 (753)	營運數據
中廣核電力 (1816)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	25,801
變動/%	532/2.1%
昨天國企指數	10,299
變動/%	207/2%
大市成交 (億港元)	1,111
沽空金額 (億港元)	153.2
佔大市成交比率	13.8%
上證指數	2,607
變動/%	23/0.9%
昨晚道指	25,340
變動/%	287/1.1%
金價 (美元/安士)	1,221
變動/%	17/1.4%
油價 (美元/桶)	72.1
變動/%	1.1/1.6%
美國 10 年債息 (%)	3.14
變動 (點子)	0
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.13950	1.12380

會跑輸；基建股中國中車（1766）及中國交通建設（1800）也有好表現；板塊中仍以股價最強的中國中鐵（390）為短線買賣選擇，中車時代電氣（3898）基本面最佳，屬中線投資；保險股中國人民保險（1339）、中國財險（2328）有反彈，走勢近似，業內首選仍是中國平安（2318）；黃金相關股中招金礦業（1818）大強勢，紫金礦業（2899）追落後，兩者皆宜炒不宜揸；醫藥股中國生物製藥（1177）及石藥集團（1093）升幅不俗，板塊短線仍只應留意強勢股國藥控股（1099）。

周五我們推介的中國神華（1088）午後升幅擴大，仍可留意；萬洲國際（288）保持緩升勢頭，必有所圖，暫先看6.5元；異動股中中國利郎（1234）大弱勢股有反彈，相信平淡倉的買盤短線對股價有提振作用；香港寬頻（1310）仍屬強勢，盤中有沽壓但升勢似被控制，不欲其升幅太大，仍要留意；華虹半導體（1347）久沉反彈，自高位跌幅逾半後估值便得合理，預期市盈率約11-12倍，中線留意；早前推介的高鑫零售（6808）仍有表現，先挑戰10.5元前高位；另一推介中海石油化學（3983）調整後超買改善甚多，短線買賣以3.05-3.10元作目標；深圳國際（152）走勢類近，仍有留意價值。

大市回顧：

市場傳主席習近平與總統特朗普計劃在下月底G20峰會期間會晤，中國據稱不會被列為貨幣操縱國，在多項利好消息刺激下，恒指上週五升153點（2.1%），收報25,801點，總結上周挫771點（2.9%）。國企指數報升207點（2%），收10,299點，總結上周挫231點（2.2%）。大市成交金額約1,111億。內地股市方面，滬指收報2607點，回升23點（0.9%），深成指收報7,558點，回升34點（0.5%）。兩市成交金額合共約3,089億元人民幣。藍籌股方面，騰訊（700）反彈8%；中移動（941）下跌0.6%；友邦（1299）升4%；滙控（5）無升跌；港交所（388）上2.2%；中國平安（2318）揚2.2%；建行（939）升2%。

舜宇光學（2382）上月出貨量達到1.01億件，較去年同期增長61%，車載鏡頭出貨量亦按年增長30.4%，揚10.7%；瑞聲（2018）升2.9%；丘鈦（1478）漲1.8%；比亞迪電子（285）上7.5%。隨著股市反復，市場避險情緒高漲，使國際金價上升2.46%，黃金股得以受益。紫金（2899）漲升5.5%；招金礦業（1818）升6.7%；山東黃金（1787）升0.1%；恒興礦業（2303）跌5.5%。

國務院續實施新能源汽車車輛購置稅優惠政策，刺激汽車板塊普遍造好。吉利（175）升9.1%、比亞迪（1211）彈5.4%；北京汽車（1958）漲4.7%、長城汽車（2333）揚3.9%。華晨（1114）則跌26.6%。近期地方紛紛部署推進「六穩」工作，交通、環保、能源等基礎設施建設仍是地方穩投資的重點，基建鐵路股迎來反彈。中交建（1800）升

2.2%；中鐵(390)升0.4%；中車(1766)漲1.3%；中鐵建(1186)漲2.6%

異動股方面，興業太陽能(750)以先舊後新方式配售，較前收市價折讓12%，所得款項淨額約3780萬元擬用作一般營運資金，今早復牌，挫14%。美團點評(3690)受「餓了麼」及「口碑」合併影響，未跟隨大市回升，維持跌勢，挫4.4%。新股方面，2隻新股今早上市，股價個別發展。高奧士(8042)，跌28.3%；恒益控股(1894)，升3.5%；DOMINATE GP(8537)延後至2018年10月12日上市。港股上週五反彈，上升股票1242隻，下跌股票556隻。

利好/淡消息

利好消息方面：中航科工(2357)收購項目：向控股股東中國航空工業、天津港保稅區國有資產管理局附屬天津保稅投資，收購中航直升機100%的股權，交易對價尚訂。中航直升機主要從事直升機及其它航空器、航空零部件的研發、生產、銷售、維修服務等。久融控股(2358)收購項目：收購黑龍江新綠洲房地產46%股權，代價約1.43億元人民幣，其從事產業園、商業及住宅物業發展，現開發哈爾濱的一個項目，佔地約14.65萬平方米。區塊鏈集團(364)收購項目：以每股0.1元發行2.3億股，代價2300萬元，購入杭州加密谷區塊鏈科技公司全部股權，佔擴大後股本約16.26%，溢價約4.17%。互太紡織(1382)盈喜：截至9月底止，半年股東應佔溢利約4.9億元，去年同期盈利3.86億元，主因越南廠房恢復生產、銷售量增長及售價上調。中國投融資(1226)盈喜：截至9月底止中期將錄得淨溢利，去年同期虧損9.16億元，主因去年上市投資錄得虧損，今年則錄得收益。

利淡消息方面：進昇集團(1581)盈警：預期截至9月底止半年將錄得淨虧損，去年同期盈利1231萬元，主因建築工程收益大幅下降、同時建築機械租賃收入的收益大幅減少、買賣建築機械收益大減，及毛利率下降等。首都創投(2324)盈警：預期截至9月底止年度淨虧損將大幅減少，主因期內上市投資虧損減少所致，去年虧損5.88億元。

營運數據方面：上海石油化工(338)截至9月底止首三季，主要石油產品中，柴油產量280.11萬噸，銷量278.81萬噸；均價按年上升10.32%，銷售收入147.91億元，屬利好。廣汽集團(2238)9月份汽車銷量19.8萬輛，按年增5.84%，首9個月汽車銷量155.81萬輛，按年增加6.24%，數字利好。新城發展控股(1030)公布9月份，合同銷售金額約222.32億元(人民幣)，按年增1.02倍，首三季累計合同銷售金額約1595.74億元，按年增1.13倍，表現突出。中國國航(753)公布，9月客運運力按年上升6.3%；旅客周轉量增加6.9%，數字一般好轉。中廣核電力(1816)首9個月，核電機組總上網電量約11.45

萬吉瓦時，按年增長 13.03%，屬利好。

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 15 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。