

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：

中國生物製藥 (1177)：中生製藥附屬公司研發的抗腫瘤藥「注射用硼替佐米」獲藥監局批准註冊，上日大手買盤近7成，可在6.52元作投機性考慮，目標價7.5元，亦可以下試穿9元下暫宜觀望。

中國石油 (857)：沙地與美國關係轉趨緊張，令石油價格上升，可留意中石油，昨日逆市靠穩，以上試6.6元為短線目標，跌破5.7元止蝕。

### 推介版塊：

石油及天然氣：行業昨日跑贏大市表現不俗，急速調整後超買已改善，板塊中仍以中國海洋石油 (883) 基本面最佳，短線可挑戰上周三高位\$15.16，下破14元先行止蝕。

### 今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：亞洲水泥 (743)、西王特鋼 (1266)、中集集團 (2039)。

其中可留意的股份：西王特鋼、佳源國際控股。

### 市場展望及評論：

美股周五大升，但亞洲股市周一早上向淡，加上美國稱有可能對中國加徵第三輪關稅，恒指昨日低開後再試低位跌近360點收市，成交亦偏淡；藍籌股中，滙控 (5) 創52周新低拖累大市，追回跌幅將下試60-62元左右；騰訊 (700) 上周五急彈8%終止十連跌，昨日高開走低，但超賣已改善，短線以昨天低位278元為好淡分水嶺；中移動 (941) 亦有份拖累大市，但已接近月初的徘徊區料有支持；中國生物製藥 (1177) 昨日曾升逾半成，短線仍會有平淡倉的買盤支持股價，7.2元以上阻力才較大；同業石藥集團 (1093) 較強，亦有補空倉買盤，可反覆試17.5元。昨日無牛熊證被強制收回，收市後恒指牛證重貨區在25,000-25,200，熊證則在26,203-26,538，分別以25,100及26,513最集中，熊證重貨區有所下移。熊牛證街貨比例比從上周五收市後的極偏高2.46調至昨收市後的2.0，仍是稍高的數據，顯示散戶看淡情緒頗高漲；美股三大指數昨晚跌0.4-0.9%，香港夜市期貨，ADR指數及場外期貨預料今早恒指將高開100點左右；如能企穩及走高則短線可挑戰十天線26,081，上周四低位25,125屬好友最後防線。

個別板塊內，濠賭股受壓，銀娛 (27) 周五大升後有獲利回吐盤出現，基本面以金沙中國 (1928) 較佳但板塊短線仍會有沽壓；多隻內房股有大沽壓，以高啤打的融創中國 (1918)、中國恒大 (3333) 及指數股碧桂園 (2007) 表現較差，短線仍未宜沾手，國進民退下以中國海外發展 (688)、華潤置地 (1109) 及萬科企業 (2202) 防守性較強；屬煤炭股的中國神華 (1088) 先升後回但表現已屬不俗，短線仍有留意價值，中煤能源 (1898) 博追落後宜先等候，兗州煤業 (1171) 走勢較弱，在轉強前暫不建議買入；昨日推介比亞迪股份 (1211) 逆市微升屬難得，不能上企\$51宜先套利；其餘股份如吉利汽車 (175)、華晨中國 (1114)、廣汽集團 (2238) 及長城汽車 (2333) 短線仍要捱沽，以

### 每日觀察名單

公司	原因
亞洲水泥 (743)	盈喜
西王特鋼 (1266)	盈喜
中集集團 (2039)	盈喜
佳源國際控股 (2768)	營運數據
中國人壽 (2628)	營運數據
中國銀河 (6881)	營運數據
陽光能源 (757)	營運數據
四川成渝高速公路 (107)	營運數據
中國中冶 (1618)	營運數據
中國能源建設 (3996)	營運數據
國泰君安證券 (2611)	營運數據
中信建投證券 (6066)	營運數據
華潤置地 (1109)	營運數據
華南城 (01668)	營運數據
大唐新能源 (1798)	營運數據
中國鐵建 (1186)	營運數據
中州證券 (1375)	營運數據
廣發證券 (1776)	營運數據
海通證券 (6837)	營運數據
越秀地產 (123)	營運數據
佳兆業 (1638)	營運數據
華泰證券 (6886) (HTSC)	營運數據

### 數據速覽

昨天恆指	25,445
變動/%	-356/-1.4%
昨天國企指數	10,144
變動/%	-122/-1.2%
大市成交 (億港元)	809
沽空金額 (億港元)	135.8
佔大市成交比率	16.8%
上證指數	2,568
變動/%	-38/-1.5%
昨晚道指	25,251
變動/%	-89/-0.4%
金價 (美元/安士)	1,228
變動/%	8/0.6%
油價 (美元/桶)	71.9
變動/%	0.5/0.7%
美國10年債息 (%)	3.16

變動 (點子)	±0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.14050	1.12480

華晨中國的走勢最惡劣，不宜沾手。

異動股中，大酒店 (45) 前周有大手成交上板後昨日逆市上升，成交亦緩緩上升，可先試 11.5 元左右；中國航空科技工業 (2357) 股價昨受將購入中航直升機 100% 股權的消息刺激上升，收市前升幅收窄，短線可在 \$4.50-5.25 範圍內炒上落；電訊盈科 (8) 上周現大手沽壓後昨日卻能逆市企穩屬強勢訊號，貼近最高位收市，可挑戰 4.55 元，如能企穩這價之上則代表全面轉強；西王特鋼 (1266) 屬板塊內規模較小但走勢偏強，已逆市走強兩日，收市後更發盈喜，下一阻力在 \$1.7，連同我們已數次推介的互太紡織 (1382)，股價走在消息之前，又二例證；中興通訊 (763) 大跌後反彈，相信會在高位再遇阻，短線如能挑戰 \$12.8-13.0 已屬難得，未宜撈底；聯想集團 (992) 走勢跟中興通訊類似，企穩 5 元才進入較安全。

#### 大市回顧：

美國總統特朗普接受 CBS News 的「60 分鐘時事雜誌」訪問稱，有可能對中國加徵第三輪關稅。恒指收報 25,445 點，跌 356 點 (1.4%)。國企指數收跌 122 點 (1.2%)，報 10,144 點。大市成交金額約 809 億。內地股市，滬指收報 2,568 點，創近 2014 年來新低，跌 38 點 (1.5%)。深成指收報 7,444 點，跌 114 點 (1.5%)。兩市成交金額合共約 2,387 億元人民幣。藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 1.9%；中移動 (941) 下跌 1.8%；友邦 (1299) 降 0.9%；滙控 (5) 報跌 2%；港交所 (388) 下 0.8%；中國平安 (2318) 挫 0.6%；旺旺 (151) 落 2.5%。

人行定向降準 10 月 15 日生效，釋放的部分資金用於償還 4500 億元人民幣中期借貸便利 (MLF)，同時釋放增量資金約 7500 億元人民幣，但內銀股繼續受壓。中行 (3988) 降 1.8%；農行 (1288) 下跌 1.7%；建行 (939) 挫 2.3%；交行 (3328) 落 1.6%；工行 (1398) 跌 2.1%；中信銀行 (998) 下 1.5%；光大銀行 (6818) 收跌 1.5%。人民幣中間價連跌十日，加上 9 月上市房企銷售增速同比放緩，內房股受壓。碧桂園 (2007) 跌 6.7%；中國海外 (688) 下滑 2.2%；華潤置地 (1109) 降 3.1%；萬科 (2202) 走低 3.4%；恒大 (3333) 挫 6%；融創 (1918) 跌 8%。美國總統特朗普就沙地記者卡舒吉失蹤案發表強硬回應，市場擔心沙地與美國關係轉趨緊張，推動紐約期油亞洲時段升逾 1%，石油及個別油服股逆市走高。中石油 (857) 升 0.7%；中石化 (386) 落 0.9%；中海油 (883) 升 0.6%；中海油服 (2883) 升 1%；海隆 (1623) 揚 2.1%；宏華 (196) 升 1.9%。

軟件板塊走勢個別發展，美團 (1357) 無升跌；中國民航信息網絡 (696) 上 0.1%；新意網 (1686) 揚 1.5%；網龍 (777) 升 1.5%；金山軟件 (3888) 跌 5.2%；%美團 (3690) 挫 6.5%。中國 9 月手機出貨量同比降 11%，手機設備股走弱，高偉電子 (1415) 挫 8.7%；瑞聲 (2018) 落 7.6%。丘鈦 (1478) 跌 2.5%；比亞迪電子 (285) 下 2%。半導

體股止步上周升勢，華虹半導體（1347）降 6.3%；中芯國際（981）下 6.9%；ASM Pacific（522）跌 0.8%。其他，小米集團（1810）挫 4.4%

異動股方面，互太紡織（1382）昨日逆市攀升，集團預期 9 月止六個月公司權益持有人應佔溢利按年增長 27%，收漲 3.2%。中國生物製藥（1177）研發抗腫瘤藥獲批，股價逆市抽上，為升幅最大藍籌股，揚 3.4%。美國白宮日前宣布，將嚴格限制民用核技術向中國出口，中廣核礦業（1164）跌 6.5%。港股星期一全日上升股份 578 隻，下跌股份 1082 隻，整體市況偏軟。

#### 利好/淡消息

利好消息方面：亞洲水泥（743）盈喜：預期今年 9 月底止，盈利將按年大幅增加，去年同期盈利 1.85 億元人民幣，增加主因是產品平均售價上升。西王特鋼（1266）盈喜：預期截至 9 月底止，東應佔溢利按年上升超過 50%，主因鋼材毛利上升、所得稅開支減少及政府補助增加。中集集團（2039）盈喜：預期截至 9 月底止淨利潤約 20.95 億元（人民幣）至 27.5 億元，按年增 60%至 1.1 倍。同期淨利潤 13.09 億元，主因首季道路運輸車輛業務盈利按年增長及能源、化工業務盈利有所上升。

營運數據方面：佳源國際控股（2768）9 月合同銷售金額約 24.55 億元（人民幣），按年增長 5.1 倍，首 9 個月合同銷售金額約 127.75 億元，按年增長 1.46 倍，數字不錯。中國人壽（2628）今年首 9 個月累計原保險保費收入約 4685 億元人民幣，按年增 4.11%，屬利好。中國銀河（6881）9 月淨利潤 1.67 億元（人民幣），按年下跌 54.37%，營業收入減少 37.02%，屬利淡。陽光能源（757）今年首 9 個月收入 25.05 億元（人民幣），按年減少 11.06%，數字利淡。四川成渝高速公路（107）9 月高速公路的通行費收入合共約 3.14 億元（人民幣），按年增長 8.6%，微利好。中國中冶（1618）首 9 個月新簽合同額 4498.7 億元（人民幣），按年增長 10.4%，表現不錯。中國能源建設（3996）首 9 個月新簽合同額 3203.72 億元（人民幣），按年下跌 6.69%，完成年度目標 71.19%，難道不少。國泰君安證券（2611）公布，9 月淨利潤 4.12 億元（人民幣），按年跌 42%，期內營業收入 12.01 億元，按年減少 12.27%，表面失望。中信建投證券（6066）9 月淨利潤 2.31 億元（人民幣），按月增長 2.07 倍，數字良好。華潤置地（1109）9 月總合同銷售金額約 217 億元（人民幣），按年增長 71.54%，算是不錯。華南城（01668）單計第二季，合約銷售 36.99 億元，按年增 19.79%，半年合約銷售約 68.03 億元，按年增 24.83%，屬利好。大唐新能源（1798）單計第三季完成發電量 336.4 萬兆瓦時，按年增加 9.83%，首 9 個月累計完成發電量 1291.57 萬兆瓦時，按年增加 24.15%，平穩向上。中國鐵建（1186）單計第

三季，新簽合同額 2826.27 億元（人民幣），按年減少 4.14%，首三季新簽合同額 8916.57 億元，按年增 5.33%，數字一般。中州證券（1375）9 月淨虧損 6158.2 萬元（人民幣），去年同期為淨利潤 8942.8 萬元，期內營業收入 5271.98 萬元，按年跌 77.91%，屬利淡。廣發證券（1776）單計 9 月淨利潤 2.34 億元（人民幣），按年下跌 49.64%，營業收入減少 34.84%，首 9 個月淨利潤 29.38 億元，按年減少 28.63%，令人失望。海通證券（6837）9 月淨利潤 1.67 億元（人民幣），按年下跌 63.57%，營業收入減少 22.58%，屬利淡。越秀地產（123）9 月銷售金額約 23.82 億元（人民幣），按年下降約 47%，首 9 個月累計銷售金額約 357.71 億元，按年上升約 24%，短期數字一般。佳兆業（1638）9 月合約銷售 57.31 億元（人民幣），按年增長 78.5%，首 9 個月總合約銷售 412.88 億元，按年上升 36.8%，表現良好。華泰證券（6886）（HTSC）9 月淨利潤 4.86 億元（人民幣），按年上升 3.88%，營業收入上升 8.11%，數字優於同業。

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16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。