

張健民, CFA
 研究部主管
ivan.cheung@sinopac.com

黃景成
 研究員
gary.wong@sinopac.com

謝學文
 研究員
raymond.tse@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 18.3 元作投機性考慮，目標價升穿 18.5 元壓力區，可以上調離場價至 18.0 元。

中煤能源 (1898)：中煤能源上日表現突出，從 7 月底開始可見上升通道，可在現價留意，博升至 3.75 元，下穿 3.1 元可先行觀望。

推介版塊：

保險股跑贏大市，中國人民保險 (1339) 周二升幅亮麗，有追落後的條件，企穩 3.75 元可挑戰四元大關，以 10 天線 \$3.55 作止蝕。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：中國石化 (386)、當代置業 (1107)、匯鑫小貸 (1577)、華能電力 (902)。

利淡消息：中綠 (904)。

其中可留意的股份：中國石化。

其中應特別避免的股份：中綠。

市場展望及評論：

美股三大指數周二晚大升 2.1-2.8%，昨晚杜指回跌 1% 納指企穩，周三上證綜合指數曾創新低 2,518 點，收盤亦拗腰倒升 0.6%；港股周二則受累內地股市繼續尋底，滬指再創近 4 年新低，日中曾挫逾三百點後，收市升 17 點報 25,462，國企指數跑贏，收升 53 點報 10,198；盤中恒生指數高低波幅逾四百點但買賣兩閒，牛熊證街貨及其他衍生工具的數據更符合短線估計指數走向的工具。前日無牛熊證被強制收回，收市後恒指牛證重貨區在 25,000-25,108，熊證則在 26,203-26,513，分別以 25,000 及 26,513 最集中，重貨區無變動。熊牛證街貨比例比從周一收市後的 2.0 升至周二收市後的 2.2，仍屬偏高，顯示散戶看淡情緒仍頗高漲；預託證券方面以中國人壽 (2628)、港交所 (388) 及騰訊控股 (700) 表現最佳，中國海洋石油 (883) 和中國石油化工 (386) 跑輸；香港周二夜市期貨，ADR 指數及場外期貨預料今早恒指將高開 300 點左右挑戰 25,600，短線甚至有力上望十天線 26,083，好友短線防線已上移至周二低位 25,267。

恒安國際 (1044) 七連陰，四連跌兼創一個月新低，屬追回跌幅，短期有勢下試 60 元；騰訊控股 (700) 下午 V 型彈令恒指轉跌為升，盤中曾下破周一低位但收於其上，仍要再觀察能否再轉強；萬洲國際 (288) 受瘟疫困擾下跌，股價慢升後亦已超買，有反彈應先套利；中

每日觀察名單

公司	原因
中國石化 (386)	盈喜
當代置業 (1107)	購買資產
匯鑫小貸 (1577)	購買資產
華能電力 (902)	股東入股
深圳控股 (604)	營運數據
中國太保 (2601)	營運數據
中國神華 (1088)	營運數據
伊泰煤炭 (3948)	營運數據
光大證券 (6178)	營運數據
中石化煉化工程 (2386)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	25,462
變動/%	17/0.1%
昨天國企指數	10,198
變動/%	54/0.5%
大市成交 (億港元)	759
沽空金額 (億港元)	127
佔大市成交比率	16.7%
上證指數	2,546
變動/%	-22/-0.8%
昨晚道指	25,707
變動/%	-92/-0.4%
金價 (美元/安士)	1,223
變動/%	-6/-0.5%
油價 (美元/桶)	69.8
變動/%	-2.1/-2.9%
美國 10 年債息 (%)	3.21
變動 (點子)	1bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.13790	1.12220

國神華 (1088) 慢火煎魚緩緩上升，再創一個月新高，升破 19 元便看 20.5 元；中煤能源 (1898) 受惠盈喜追落後，股價強勢令我們也跌眼鏡，上升空間不俗，先試 3.5-3.55 元關口；周二推介過的中國海洋石油 (883) 有好表現，站穩 15 元以上可望挑戰 16 元；石藥集團 (1093) 低位逐漸見收集的需求，仍未能確定已中期見底，且看 17.5 元能否被升破；早前談論過，88 元已有大阻力的申洲國際 (2313) 周二反彈但未能收服我們的目標，仍要小心下跌風險及空間頗大；碧桂園 (2007)，只可小注博反彈，現階段以國企內房股如中國海外發展 (688)、華潤置地 (1109) 及萬科企業 (2202) 較穩健；但板塊仍不是市場焦點。

保險股跑贏大市，中國再保險 (1508) 低位稍回升，屬行業內的弱勢股，不應用作博反彈的棋子；中國太平 (966) 24-29 元橫行多時，亦可用這區間炒上落，基本面尚可；中國人壽 (2628) 大弱勢股，基本面乏善足陳，只可短炒；中國太保 (2601) 走勢亦弱，30-30.5 元阻力已大；中國人民保險 (1339) 升幅亮麗，企穩 3.75 元可挑戰四元大關；中國中鐵 (390) 勢轉弱，短線或有反彈但仍宜沽出套利；重申華虹半導體 (1347) 大跌過後估值已有吸引力；粵海投資 (270) 沿上升軌道爬升，表現甚佳，仍可以憧憬破頂 14.5 元；信義光能 (968) 低位有反彈，估值不昂貴但中型股暫不屬市場焦點；波司登 (3998) 窄幅橫行，仍可留意；新創建集團 (659) 連跌四日後以大陽燭反彈，短線仍有機會破頂；舜宇光學 (2382) 低位喘定，價格低殘但仍不屬博反彈的好選擇；鞍鋼股份 (347) 走勢較馬鞍山鋼鐵 (323) 大落後，現似追回升幅，站穩七元才有力再升；華潤燃氣 (1193) 大跌過後反彈到 30 元以上站穩，宜上企 32.5 元之上；美圖公司 (1357) 上周向下突破後喘定，受與長和組成策略聯盟消息刺激跑贏大市升 2.2%，先挑戰 5.10 元，宜炒不宜揸。

大市回顧：

隔晚美股尾市向下。恒指收報 25,462 點，升 17 點 (0.1%)。國指收漲 54 點 (0.5%)，報 10,198 點。大市成交金額約 759 億。內地股市，滬指收報 2,546 點，跌 22 點 (0.8%)。深成指收報 7,299 點，跌 146 點 (2%)。兩市合計成交金額約為 2,361 元人民幣。藍籌股方面：騰訊 (700) 跌 0.5%；友邦 (1299) 下跌 1.5%；滙控 (5) 升 0.1%；港交所 (388) 報升 0.2%；中國旺旺 (151) 上 0.4%；華潤置地 (1109) 升 0.6%；碧桂園 (2007) 漲 3.7%。

市場擔心美沙關係緊張影響原油供應，隔晚國際油價應聲上揚。「三桶油」上日發力，中海油 (883) 上 2.3%；中石化 (386) 升 0.6%；中石油 (857) 揚 0.8%。摩根士丹利發表報告，因應人民幣走弱和高油價假設的影響，內航股普挫，國航 (753) 降 1.7%；南方航空 (1055) 跌 1.9%；東方航空 (670) 挫 2.1%。煤炭股亦造好，中國神華 (1088) 升 1.3%；兗州煤業股份 (1171) 報升 1.6%；中煤能源 (1898) 揚 4%。基建鐵路股沽壓顯

著·中鐵(390)落4.2%;中鐵建(1186)瀉3.7%;中交建(1800)跌0.5%;中國建築國際(3311)走低0.7%。

中金公司稱·受智慧手機飽和及全球貿易摩擦等影響半導體行業從第二季度開始出現銷售額以及半導體設備出貨額的同比增速明顯放緩·反映行業已經進入下行周期·半導體板塊走勢各異·中芯(981)降1.3%·華虹(1347)漲1.2%·上海復旦(1385)揚1.2%;ASM Pacific(522)落0.3%·中國訊息通訊研究院公布內地前三季手機出貨量報告·按年下跌17%·手機設備股普遍受壓·富智康(2038)挫2.7%;丘鈦(1478)降2.1%;瑞聲(2018)下0.4%;比亞迪(285)升0.5%;舜宇(2382)上2.3%;高偉電子(1415)上2.4%;小米集團(1810)跌1.4%

異動股方面·聯想集團(992)業績強勁·受資金追捧·重上50天線·升3.3%;內地豬瘟未有減退·加上遭大行削目標價·萬洲國際(288)股價跑輸大市·收跌3.5%;中國華融(2799)·前董事長賴小民遭雙開·揚5.8%·跑贏一眾國指成分股·新股方面·本地建築承建商新股成志控股(1741)週二上市·收漲0.8%·港股昨日全日上升股份有755隻·下跌859隻·整體市況反覆。

利好/淡消息

利好消息方面:中國石化(386)盈喜:預測前三季股東淨利潤按年增長54.7%至56.6%·去年首三季盈利383.73億元人民幣·主因國際原油價格按年增長·上游業務大幅改善·當代置業(1107)購買資產:向公司主席兼控股股東張雷·收購加拿大地皮及資產·代價2.2億元·該地皮面積約62.44萬平方呎·包括商店·書店·診所及餐飲店·並有約1157個停車位·匯鑫小貸(1577)購買資產:以總代價5100萬元人民幣·收購泉州市連車融資租賃75%股權·其主要從事融資租賃業務·向國內外購買租賃財產·租賃財產的殘值處理及維修等·華能電力(902)股東入股:上海電氣(2727)出資近5億元人民幣·認購華能電力(902)約7633.59萬非公開發行A股股票·佔該公司發行後總股本的0.49%。

利淡消息方面:中綠(904)股份合併:建議將公司股本中·每20股每股面值0.01元已發行及未發行股份·合併為1股每股面值0.2元的合併股份·待股份合併生效後·每手買賣單位由4000股變更為8000股。

營運數據方面:深圳控股(604)9月合同銷售額達5.08億元(人民幣)·按月增加7.9%·按年則上升81.4%·今年首9個月總合同銷售額約57.16億元·按年下降44.2%·

短期數字表現不錯。中國太保 (2601) 今年首 9 月原保險業務收入 2645.09 億元 (人民幣) ，按年增長 14.44% ，屬利好。中國神華 (1088) 9 月煤炭銷售量 3930 萬噸，按年增長 11.65% ，今年首 9 個月，煤炭銷售量 3.4 億噸，按年增長 3.56% ，9 月數字造好。伊泰煤炭 (3948) 今年第三季銷售收入 88.02 億元 (人民幣) ，按年減少 8.8% ，毛利 31.34 億元，增長 8.56% ，屬一般。光大證券 (6178) 9 月淨利潤 2.79 億元 (人民幣) ，按年下跌 20.3% ，期內營業收入 6.37 億元，按年跌 14.53% ，屬利淡。中石化煉化工程 (2386) 9 月底集團未完成合同量 1032.29 億元 (人民幣) ，較去年底增長 13.4% ，今年首 9 個月新簽訂合同總值 421.58 億元，按年增長 54.06% ，屬不錯。

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18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。