

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

黃淼雲

研究員

james.wong@sinopac.com

■ 大市分析

是日推介：

中國電信 (728) : 上星期所推薦的中國電信 (728) 續好，期望在 3.875 元見支持，可在現價再留意，目標價破 4 元頂，反方向連續下跌穿早前低價 3.8 元可先行觀望。

領展 (823) : 市況不穩定下，收息股成市場避險方向，領展回落至 70 元後有支持，可在現價附近留意，目標位博升穿 77.5 元橫行上限，止蝕位可暫定至 70 元。

推介版塊：

電訊股屬淡市避風港，除中國電信外亦可以留意香港電訊 - S S (6823)，近期強勢不尋常，高息可取而仍有併購概念。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：中國天然氣 (931)、華潤醫藥 (3320)、山水水泥 (691)、馬鞍山鋼鐵 (323)。

其中可留意的股份：華潤醫藥、山水水泥。

市場展望及評論：

隔夜美股三大指數受科技股、意大利預算問題及息口因素拖累下跌 1.3-2.1% 不等，國內股市昨日繼續創 2016 年初以來的熔斷新低，上證綜指下一個支持為 2013 年初頂部 2,445 點，約低現價 1.7%；夜市期貨，ADR 指數及場外期貨預料今早恒指將低開 300-350 點，二萬五千大關將再受挑戰；預託證券方面主要藍籌股皆下跌，只有中國人壽 (2628)、中國移動 (941) 及中銀香港 (2388) 收市的跌幅小於 1%；留意上周四日中低位，亦為近月的底部為 25,125 點很大機會在今天失守，去年首季高位 24,657 應該是淡友下個進攻目標，恒指昨天低位 25,262 已有阻力，應市仍宜極審慎，尤其是在高啤打板塊中如汽車、內房、醫藥及濠賭股撈底，只宜極小注或使用衍生工具減少投入的注碼；昨日無牛熊證被強制收回，收市後恒指牛證重貨區在 25,000-25,208，熊證則在 26,173-26,203，分別以 25,000 及 26,173 最集中，熊證重貨區稍為下移；熊牛證街貨比例比從從 2.2 下跌至周四收市後的 2.0，仍屬偏高，顯示散戶看淡情緒仍頗高漲。

藍籌股中，中國石油 (857)、中國海洋石油 (883) 及中國石油化工 (386) 昨日跌幅大於大市，仍以中海油最強勢但短線應要下試 14 元關，中石化最弱宜避開；匯豐控股 (5) 創新低亦拖累大市，預期息率已達 6.2% 但短線仍未達超賣水平；領展房產基金 (823) 昨日突破近期徘徊區頂部，短線仍有勢上試 77-78 元左右；舜宇光學 (2382) 逆市升，反彈至 87-88 元有阻力，僅宜小注或使用衍生工具作短線買賣；香港交易所 (388) 昨大幅高開但全日沽盤進取，收市仍升 1.5%，先看 \$200 大關能否守穩；其他個股中，海天國際 (1882) 低位有反彈，先看 17 元阻力能否被升破；冠君產業信託 (2778) 屬落後房託，50 天線約在 5.5 元左右，波動市中可作避風港；聯想集團 (992) 大跌後續反彈，留意 \$5.4 阻力已大；

每日觀察名單

公司	原因
中國天然氣 (931)	合作協議
華潤醫藥 (3320)	派特別息
山水水泥 (691)	中期業績
中國電力清潔能源 (735)	營運數據
招商局置地 (978)	營運數據
莎莎國際 (178)	營運數據
華電國際電力股份 (1071)	營運數據
中國平安保險 (2318)	營運數據
六福集團 (590)	營運數據
中國再保險 (1508)	營運數據
華能國際電力股份 (902)	營運數據
中國中鐵 (390)	營運數據
周大福 (1929)	營運數據
中國鐵塔 (788)	營運數據
馬鞍山鋼鐵 (323)	業績

數據速覽

昨天恆指	25,455
變動/%	-8/-0.03%
昨天國企指數	10,137
變動/%	-62/-0.6%
大市成交 (億港元)	878
沽空金額 (億港元)	144.8
佔大市成交比率	16.5%
上證指數	2,486
變動/%	-15/2.9%
昨晚道指	25,379
變動/%	-327/-1.3%
金價 (美元/安士)	1,228

變動/%	3/0.2%
油價 (美元/桶)	68.9
變動/%	-0.8/-1.2%
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
1.13660	1.12100

中國中車 (1766) 要企穩七元以上才可追入。基建板塊中以中車時代電氣 (3898) 基本面最佳。中國中鐵 (390) 走勢最強；華潤醫藥 (3320) 逆市升。與國藥控股 (1099) 皆為醫藥行業中淡市之選。前者短線可挑戰 12.6 元。

大市回顧：

港股重陽節假期外圍整體造好，加上美國未有將中國列為滙率操縱國，恒指上日高開逾二百點後隨即回軟。恒指收跌 8 點 (0.03%)，報 25,455 點。國企指數跌 62 點 (0.6%)，報 10,137 點。大市成交金額約為 878 億。內地股市，滬指收報 2,486 點，跌 75 點 (2.9%)。深成指收報 7,187 點，跌 178 點 (2.4%)。兩市成交金額合共約 2,318 億元人民幣。藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 0.1%；中移動 (941) 升 0.6%；友邦 (1299) 揚 0.7%；滙控 (5) 報跌 0.4%；港交所 (388) 上 1.5%；中國平安 (2318) 挫 0.8%；建行 (939) 落 0.2%。

在岸人民幣一度貶穿 6.94 兌 1 美元關口，內房股受沽壓。萬科 (2202) 跌 1.1%；恒大 (3333) 下 3.4%；融創 (1918) 降 3.4%；碧桂園 (2007) 落 2.2%；合景泰富 (1813) 降 0.2%；時代中國 (1233) 下 4.5%；龍湖 (960) 報跌 1%；SOHO (410) 下滑 0.8%；旭輝 (884) 落 6.1%；寶龍 (1238) 降 3.5%。中金料第四季內地汽車銷量跌一成，汽車股全線受壓。華晨 (1114) 挫 8%；吉利 (175) 跌 2.4%；廣汽 (2238) 落 1.9%；東風 (489) 挫 3.4%；長汽 (2333) 跌 2.2%；北汽 (1958) 降 6.3%。美國原油庫存較預期大增近三倍，紐約期油挫 3%，拖累石油及油服股。中海油 (883) 落 2%；中石化 (386) 也跌 4.3%；中石油 (857) 則落 1.5%；中海油田服務 (2883) 挫 4.1%；安東油田服務 (3337) 挫 3.4%；宏華 (196) 降 3.8%；華油能源 (1251) 亦挫 4.5%；海隆 (1623) 也跌 1%。

上證指數跌穿 2500 關，眾內地券商股繼而受挫，中信證券 (6030) 跌 0.3%；海通證券 (6837) 降 1.7%；廣發證券 (1776) 挫 1.9%；中金 (3908) 上 0.5%；華泰 (6886) 也降 0.5%；國泰君安 (2611) 降 0.5%。憧憬港珠澳大橋即將開通，有望帶旺澳門人流，濠賭股普漲，澳博 (880) 揚 3.9%；金沙 (1928) 升 1.2%；銀河娛樂 (27) 也漲 1%；永利澳門 (1128) 升 1.7%；新濠 (200) 微升 0.7%；美高梅 (2282) 漲 2.7%。

異動股方面，鷹君 (41) 旗下大埔白石角住宅發展項目，預計有機會於明年上半年推售，升 3.1%。人保 (1339) 上月底獲中證監核准 A 股發行，創該股今年 2 月初以來最高成交量，漲 3%。華虹半導體 (1347) 被瑞信上調評級至「跑贏大市」，揚 5.7%。金山軟件

(3888) 受內地監管收緊，遊戲推遲發布，收跌 5%。港股昨日上升股數 692 隻，下跌股數 932 隻，整體市況偏軟。

利好/淡消息

利好消息方面：中國天然氣 (931) 合作協議：與挪威全球品質保證及風險管理公司 DNV GL 訂立策略合作協議。有關整個液化天然氣 (LNG) 價值鏈的未來發展，並同意提升訂約雙方的全面溝通及合作水平，以及更好地推進相互發展。華潤醫藥 (3320) 派特別息：按 72% 及 28% 的比例，分別向華潤集團 (醫藥) 及北京國管投資，分派餘下 70% 的特別股息 15.59 億元。山水水泥 (691) 中期業績：截至 6 月底止，中期盈利 7.52 億元，不派中期息。去年同期虧損 4369.5 萬元。期內收入按年增 5.3%。馬鞍山鋼鐵 (323) 業績：首 9 個月盈利 55.83 億元，按年增長 1.04 倍。期內營業收入按年升 19.39%。單計第三季，盈利 21.55 億元，按年增長 96.53%。

營運數據方面：中國電力清潔能源 (735) 首 9 個月總發電量按年增加 1.18%。招商局置地 (978) 首 9 個月，合同銷售總額按年增加 25.83%，單計第三季，合同銷售總額按年增加 85.07%。莎莎國際 (178) 截至 9 月底止第二季，整體零售及批發業務營業額按年上升 8.5%。華電國際電力股份 (1071) 截至 9 月底止，首三季累計發電量按年增長約 8.79%。中國平安保險 (2318) 旗下 4 家子公司今年首 9 個月保費收入合共 5615.41 億元，按年上升 19.11%。六福集團 (590) 第二季零售業務同店銷售按年增長 14%，較首季的升 22% 及去年同期的升 17% 有所放緩。中國再保險 (1508) 首 9 個月經由子公司中國大地財產保險所獲得的原保費收入總額按年增長 16.54%。華能國際電力股份 (902) 第三季完成發電量按年增長 8.27%。今年首三季，累計完成發電量按年增長 11.04%。中國中鐵 (390) 首 9 個月新簽合同金額按年增加 5.9%。周大福 (1929) 截至 9 月底止第二財季，香港及澳門零售值按年增長 25%；內地零售值增長 15%。期內，香港及澳門同店銷售增長 23%；內地同店銷售增長 6%。中國鐵塔 (788) 首三季，盈利 19.61 億元，按年增 16.66%。EBITDA 為 317.22 億元，按年增 5.39%。期內營業收入按年增 6.11%。

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19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。