

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

黃森雲

研究員

james.wong@sinopac.com

■ 大市分析

是日推介：

招商銀行 (3968)：銀保監會公布允許理財子公司發行的公募理財產品直接投資股票，並不設置理財產品銷售起點金額，消息令招商銀行上日企穩，以上試 31.25 元為短線目標，跌破 28.1 元止蝕。

推介版塊：

內保股：內保股表現較佳，新華人壽保險 (1336) 股價橫行多時兼醞釀突破，成交在上周大升及以高位收市，周五升 3.6%跑贏大市，先挑戰\$40 大關，\$36.5 止蝕。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：麗新發展 (488)、麗新國際 (191)、中集天達 (445)、中國聯通 (762)。

利淡消息：豐德麗控股 (571)、浩澤淨水 (2014)、第一信用 (8215)、雷蛇 (1337)。

其中可留意的股份：中集天達、中國聯通。

其中應特別避免的股份：雷蛇、豐德麗控股。

市場展望及評論：

恒指周五無懼隔夜美股大跌，在 A 股破底後反彈倒升 2.6%之時，早市創新低後拗腰升 107 點，留意恒指收市價其實是上周四個交易日的最高，而且成交亦一反周末前例淡的慣例，達 996 億，另外收市對盤的成交佔總數的 7.9%，高於一般平均 5%以下；是否平淡倉或是新買家進場並不重要，焦點是留意大市的能量（成交額）能否繼續緩升，亦可繼續留意作為香港大市寒暑表之港交所 (388) 的表現。周五夜市期貨及 ADR 指數預料今早恒指將低開約 90 點，今早場外期貨則預料低開 180 點，下試 25,400；預託證券方面主要藍籌股皆下跌，只有中國人壽 (2628) 及中海油 (883) 報升，友邦 (1299) 及中石油 (857) 微跌；周五收市後約有等值 1,681 張期指的牛證被強制收回，收市後恒指牛證重貨區在 25,000-25,077，熊證則仍在 26,173-26,203，分別以 25,000 及 26,173 最集中，兩者重貨區沒有變動；熊牛證街貨比例比從 2.0 稍升至周五收市後的 2.2，仍屬偏高，顯示散戶看淡情緒仍頗高漲。

其他個股中，香港中華煤氣 (3) 調整後在低位大升，成交配合但估值因有避風港溢價，並不便宜；內保股表現較佳，中國平安 (2318) 屬內保板塊中我們最喜愛的股份，股價周五更跑贏大市，77 元屬下一個目標；中國太平 (966) 太陽燭報升，走勢跟平保相若，短線可試 28 元；中國財險 (2328) 8.5-10 元橫行多時，連續兩天成交配合太陽燭報升，企穩\$9 仍以徘徊區頂部十元作目標；新華人壽保險 (1336) 亦橫行多時兼醞釀突破，成交在上周大升及以高位收市，先挑戰\$40 大關；中國太保 (2601) 亦有反彈但表現較落後，內保以前兩者較好；招商銀行 (3968) 是內銀中基本面最佳，股價亦跑贏四大國有銀行因營運效率更高，企穩卅元才買入勝算較高；蒙牛乳業 (2319) 低位稍反彈而成交亦配合，股價三度下試 21 元關但站穩其上，可以以此作止蝕上望 25 元；萬洲國際 (288) 兩天內消化瘟疫消息，仍

每日觀察名單

公司	原因
麗新發展 (488)	盈喜預告
麗新國際 (191)	盈喜預告
中集天達 (445)	購入資產
中國聯通 (762)	盈喜預告
豐德麗控股 (571)	盈警預告
浩澤淨水 (2014)	可換股債券
第一信用 (8215)	盈警預告
雷蛇 (1337)	股份抵押
眾安保險 (6060)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	25,561
變動/%	107/0.4%
昨天國企指數	10,122
變動/%	85/0.8%
大市成交 (億港元)	996
沽空金額 (億港元)	163.6
佔大市成交比率	16.4%
上證指數	2,551
變動/%	64/2.6%
昨晚道指	25,561
變動/%	65/0.3%
金價 (美元/安士)	1,227
變動/%	4/0.3%
油價 (美元/桶)	69.1
變動/%	0.4/0.6%
美國 10 年債息 (%)	3.19
變動 (點子)	±0bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.13780	1.12210

需要突破 6 元才有進一步上升空間；中國重汽 (3808) 九月下旬起尖頂回落，超買改善，以 12.5 元止蝕作短線買賣，目標先看 14.5 元；粵海投資 (270) 依然故我慢火煎魚，市況轉穩後仍有望破頂；吉利汽車 (175) 低位反彈，未確定見底暫不宜過早憧憬，板塊內以比亞迪股份 (1211) 較佳；北控水務集團 (371) 成交不俗，周五全日買盤甚強，如能突破 4.25 元可先上望\$4.5。

大市回顧：

市場憂慮意大利預算案危機，美國和沙特關係惡化，美國加息預期升溫，恒指在上週五早上一度受壓。恒指收升 107 點 (0.4%)，報 25,561 點，總結上周跌 240 點。國企指數揚 85 點 (0.8%)，報 10,122 點，全周跌 76 點。大市成交金額約為 996 億。內地股市，滬指收報 2,551 點，升 64 點 (2.6%)。深成指收報 7,388 點，升 200 點 (2.8%)。兩市合計成交金額約為 2,870 億元。藍籌股方面，騰訊 (700) 升 0.3%；中移動 (941) 落 0.4%；友邦 (1299) 揚 0.7%；滙控 (5) 報跌 1%；港交所 (388) 漲 3%；中國平安 (2318) 上 1.8%；建行 (939) 升 2%。

汽車股在市場擔心競爭大，同時擔心整體銷量下跌的陰霾下，走勢個別發展。北汽 (1958) 降 5.1%；華晨 (1114) 回升 2.2%；吉利 (175) 揚 2.3%；廣汽 (2238) 升 3%；長汽 (2333) 上 1.1%。外圍油價連跌兩日，石油及油服股跟隨向下。中海油 (883) 挫 3.7%；中石油 (857) 落 0.8%；中海油田服務 (2883) 挫 1.9%；中石化 (386) 無升跌；安東油田服務 (3337) 下 1.8%。

內房股追落後，中海外 (688) 升 2.9%；碧桂園 (2007) 漲 2.8%；萬科 (2202) 揚 3.1%；融創 (1918) 升 5.2%；合景泰富 (1813) 受漲 6%。獨立股評人 David Webb 在上週五發表 26 隻不能買的港股，該 26 隻股份的關係包括互相持股、借貸或向對方發行可換股債券，及董事之間的家族關係，華融系受挫。中國華融 (2799) 挫 0.7%；華融投資 (2277) 跌 11.8%；民生銀行 (1988) 降 0.2%；民銀資本 (1141) 下 4.2%；民眾金融 (279) 下滑 6.4%；綠地香港 (337) 向下 3.8%；中國金洋 (1282) 報跌 5.7%。

新股方面，STERLING GP (1825) 上週五掛牌，較招股價高開 3.8%，收跌 3.8%。MOS HOUSE (1653) 較招股價高開 57.9%，漲 84.2%。上升股份數為 914，下跌股份數為 717，整體市況持平。

利好/淡消息

利好消息方面：麗新發展 (488) 盈喜預告：預期截至 7 月底止，全年盈利將按年錄得大幅上調，去年同期盈利 20.94 億元。主要是期內擁有及透過合營公司持有的投資物業重估價值大增所致。麗新國際 (191) 盈喜預告：預期截至 7 月底止，全年盈利將按年大幅上調，去年

同期盈利 14.57 億元。主要由於期內擁有及透過合營公司持有的投資物業之重估值大幅增加所致。中集天達 (445) 購入資產：以對價 3.82 億元人民幣，收購上海金盾特種車輛裝備全部股權。上海金盾特種車輛裝備主要業務為研發、製造及銷售消防車及消防設備。中國聯通 (762) 盈喜預告：預期截至 9 月底止首三季盈利 87.8 億元，按年增長 1.16 倍。

利淡消息方面：豐德麗控股 (571) 盈警預告：截至今年 7 月底止，年度盈利將按年大幅下跌，去年同期盈利 5.14 億元。主要由於麗豐 (1125) 根據稅項賠償保證契據，從麗新發展 (488) 收到的稅項賠償保證金額下降。浩澤淨水 (2014) 可換股債券：將配售本金額最多 2.3 億元的可換股債券。按初步換股價 2.03 元計算，可換股債券最多將轉換為 1.13 億股新股，相當於擴大後已發行股本約 5.04%。擬用於業務發展和償還境內債務。第一信用 (8215) 盈警預告：首 9 個月盈利將按年大跌 54.61%，去年同期盈利 5104 萬元。主要由於期內收入下跌、沒有錄得一次性特殊收益，以及應收貸款減值撥備增加。雷蛇 (1337) 股份抵押：接獲控股股東 Chen Family (Hivemind) Holdings Limited 告知，已向瑞士銀行抵押其於公司已發行股本中的 3.23 億股普通股，佔公司已發行股本約 3.59%。

營運數據方面：眾安保險 (6060) 首 9 個月獲得的原保險保費收入總額約 81.79 億元，按年增 96.28%。

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及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/涉及範圍內之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/涉及範圍內之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22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。