

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)

謝學文

研究員

[raymond.tse@sinopac.com](mailto:raymond.tse@sinopac.com)

黃森雲

研究員

[james.wong@sinopac.com](mailto:james.wong@sinopac.com)

## ■ 大市分析

是日推介：

華潤燃氣 ( 1193 ) : 華潤燃氣近日走勢回穩在 31 元橫行，昨日企穩 31.3 元，以上試 35 元為短線目標，下跌穿 29.5 元止蝕。

中國平安 ( 2318 ) : 昨日資金流入保險股，中國平安 8 月中見低位反彈，反覆升至 10 月頭見 80 元，隨後回落至 71.5 元有支持，可在現價小注留意，上試 80.5 元阻力位，萬一下跌穿 70.5 元確定弱勢，可先行離場。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：山東新華製藥股份 ( 719 )、中國聯通 ( 762 )、正恒國際控股 ( 185 )、北京汽車 ( 1958 )、上海電氣 ( 2727 )、中國移動 ( 941 )、旭日企業有限公司 ( 393 )、中油燃氣 ( 603 )。

利淡消息：新源萬恒控股有限公司 ( 2326 )。

其中可留意的股份：中油燃氣、中國聯通。

市場展望及評論：

恒指昨日在 1,144 億元的成交下大升收市，亦收服了跌勢轉穩十日線，短線相信可以繼續反覆尋頂，廿天線 26,502 會是下一個目標，距離昨日收市價約 350 點；昨日大市成交屬 10 月 11 日以來新高，昨早已提及成交在上周五增加屬不尋常，繼續留意成交寒暑表香港交易所 ( 388 ) 的表現。大市這趟回升究竟是自今年一月約 33,500 點高位，調整了 8,400 點完畢，重拾升浪，還只是九月底高位 28,000 下跌 2,900 點後的反彈，這刻仍未能確定，但借着國務院金融穩定發展委員會表明會維護金融市場，中資金融股將會是推動大市的火車頭；除內保及內銀表現甚佳外，券商 A 股昨日全線漲停，中信證券 ( 6030 )、海通證券 ( 6837 )、中國銀河 ( 6881 )、華泰證券 ( 6886 )、中金公司 ( 3908 ) 升 10-15% 不等，板塊短線有勢但宜炒不宜揸；中國平安 ( 2318 ) 及招商銀行 ( 3968 ) 仍為我們在前兩個板塊的首選，相信會帶領行業及大市；此外交通銀行 ( 3328 ) 及新華人壽保險 ( 1336 ) 可追落後，中國太保 ( 2601 ) 亦有勢繼續反彈。

昨日以內地券商，汽車及保險等高啤打板塊跑贏，做淡者宜等待較好時機，藍籌股僅港鐵公司 ( 66 ) 及中國移動 ( 941 ) 報跌，避風港中電控股 ( 2 ) 亦跑輸，屬利好大市。昨日約有等值 2,671 張恒指期貨的熊證被強制收回，收市後恒指牛證重貨區在 25,458-25,658，熊證則在 26,488-26,688，分別以 25,658 及 26,513 最集中，牛證者重貨區上移熊證則下移，顯示雙方對後市方向看法更大信心，破位後單邊仍會持續；熊牛證街貨比例比從上周五收市後的極偏高的 2.1 調至昨收市後的 1.67，已趨較正常，顯示散戶看淡情仍高漲；美股三大指數昨晚跌走勢反覆，預託證券方面以騰訊控股 ( 700 ) 及中國人壽 ( 2628 ) 表現較佳，中國海洋石油 ( 883 )、中國石油化工 ( 386 ) 及匯豐控股 ( 5 ) 跑輸；香港夜市期貨，ADR 指數

### 每日觀察名單

公司	原因
山東新華製藥股份 ( 719 )	季績
中國聯通 ( 762 )	季績
正恒國際控股 ( 185 )	購入資產
北京汽車 ( 1958 )	業績
上海電氣 ( 2727 )	購入資產
中國移動 ( 941 )	業績
旭日企業有限公司 ( 393 )	股份回購
中油燃氣 ( 603 )	項目中標
新源萬恒控股 ( 2326 )	盈警預告
兗州煤業股份 ( 1171 )	營運數據
中國聯通 ( 762 )	營運數據
中國移動 ( 941 )	營運數據
安東油田服務 ( 3337 )	營運數據

### 數據速覽

昨天恆指	26,153
變動/%	591/2.3%
昨天國企指數	10,490
變動/%	268/2.6%
大市成交 ( 億港元 )	1,144
沽空金額 ( 億港元 )	184
佔大市成交比率	16%
上證指數	2,654
變動/%	104/4.1%
昨晚道指	25,317
變動/%	-127/-0.5%
金價 ( 美元/安士 )	1,223
變動/%	-5/-0.4%
油價 ( 美元/桶 )	69.4
變動/%	0.1/0.2%
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
1.13610	1.12050

及場外期貨預料今早恒指將低開 150 點左右，短線在 25,900-26,000 站穩消化升幅。

教育股捱打超過兩個月，昨日借勢反彈，除中教控股（839）較好基本面外，其他股份只宜短炒，當中可留意宇華教育（6169）、楓葉教育（1317）、新高教集團（2001）及睿見（6068）；內需股受惠市場憧憬減稅，利好股價，可留意蒙牛乳業（2319）、達利食品（3799）及康師傅（322）；其餘股份中，中國生物製藥（1177）報復式反彈，短線回補淡倉的力量可帶動股價挑戰八元；同業石藥集團（1093）昨日更裂口高開走高，下跌裂口頂部在 18.26 元乃短線阻力；其他個股中，久沉的遠東宏信（3360）有買盤而成交亦上升，短線頂部在八元左右；H&H 國際控股（1112）自年中起股價跌近 44%，估值轉趨合理但不算便宜，短線可望挑戰 47 元；新高教集團（2001）亦有大反彈，往上阻力仍重重，企穩五元才能言見底；達利食品（3799）基本面較佳，增長較穩定，待股價回落至 5.75 元買入上望 6.3 元。

大市回顧：

中國人民銀行貨幣政策委員會委員馬駿表示，預計明年減稅、減費的力度有望達到甚至超過 1% 的 GDP，中港股市承接上週五反彈動力。昨日恒指高開 106 點，升 591 點（2.3%），報 26,153 點。國企指數高開 51 點，收升 268 點（2.6%），報 10,490 點。大市成交金額約 1,144 億元。內地股市，滬指收報 2,654 點，大升 104 點（4.1%）。深成指收報 7,748 點，大漲 361 點（4.9%）。兩市成交金額約 4,220 億元。藍籌股方面，騰訊（700）升 3.2%；中移動（941）落 0.4%；滙控（5）揚 0.8%；港交所（388）上 3.3%；建行（939）升 2.4%；中生製藥（1177）大漲 10.6%；石藥（1093）升 5.8%。

內地草擬《個人所得稅專項附加扣除暫行辦法（徵求意見稿）》，擬讓納稅人申請子女教育、繼續教育、大病醫療等 6 項個稅專項附加扣除，教育股隨即反彈。宇華教育（6169）漲 8.8%；楓葉教育（1317）彈 11.8%；睿見（6068）飆升 17.8%；新高教（2001）揚 15.7%；中教控股（839）升 8.8%。市場憧憬減稅利好內地消費，消費股強勢。蒙牛乳業（2319）漲 7.3%；恒安（1044）升 2.3%；安踏（2020）揚 6.4%；李寧（2331）上 8%

上週五，銀保監會主席郭樹清表示，允許保險資金設立專項產品，而且不納入權益投資比例監管，保險股強勢上揚。財險（2328）升 0.5%；友邦（1299）漲 3.8%；中國平安（2318）揚 3.3%；國壽（2628）上 3.4%。內地監管部門先後出言使 A 股迎來近年來最大的反彈，中信證券（6030）上升 12.3%；華泰證券（6886）報升 11.8%；海通證券（6837）飆 14.6%；招商證券（6099）上 6.7%；光大證券（6178）揚 10.3%。

異動股方面，華潤水泥（1313）季績亮麗，首三季股東應佔盈利按年增長 1.3 倍，揚 4.5%。中國建築國際（3311）應佔合營企業營業額按年倒退 60.2%，逆市疲軟，跌 4.9%。港股昨日上升股份有 1265 隻，下跌股份有 502 隻。整體市況好轉。

### 利好/淡消息

利好消息方面：山東新華製藥股份 ( 719 ) 季績：首三季淨利潤 1.93 億元，按年增 11.32%。期內營業收入按年增 14.68%。中國聯通 ( 762 ) 季績：首三季盈利 87.8 億元，按年增 1.17 倍。公司指出，中國鐵塔 ( 788 ) 上市並發行新股，導致集團持股比例變化，使應佔聯營公司淨盈利增加 14.74 億元。期內收入按年增 6.77%。正恒國際控股 ( 185 ) 購入資產：旗下間接全資附屬河南華府以代價 1.14 億元人民幣，成功投得河南省鄭州市的地皮。該地皮指定作零售商業、餐飲、旅館用途，使用年限 40 年。北京汽車 ( 1958 ) 業績：截至今年 9 月底止，9 個月盈利 38.06 億元，按年增長 93.32%。期內營業總收入按年上升 15.56%。上海電氣 ( 2727 ) 購入資產：參與中國能源增資的公開掛牌競價，以不超過 12 億元人民幣的投標價格，認購中國能源增資後的 20% 股權。中國移動 ( 941 ) 業績：截至 9 月底止首 9 個月，股東應佔溢利 950 億元，按年增長 3.15%，股東應佔利潤已包括暫估的中國鐵塔 ( 788 ) 首次公開發行股票所產生的一次性收益。旭日企業有限公司 ( 393 ) 股份回購：於 2018 年 10 月 22 日購回 80,000 股份，已發行股份佔有關股份發行前的現有已發行股份數目為 0.005%，股份未經註銷。中油燃氣 ( 603 ) 項目中標：旗下附屬中油中泰燃氣，已成功競投陝西省渭南市鹵陽湖現代產業開發區管道燃氣特許經營權項目。

利淡消息方面：新源萬恒控股有限公司 ( 2326 ) 盈警：盈警預告：預期截至 9 月底止，中期將錄得淨虧損，去年同期盈利 7754.7 萬元。主要是滙兌虧損上升，採購及銷售金屬礦物及相關工業原料業務毛利下降所致。

營運數據方面：兗州煤業股份 ( 1171 ) 首三季，商品煤銷量按年增 28.64%。單計第三季，商品煤銷量按年增 20.42%。中國聯通 ( 762 ) 9 月移動出賬用戶淨增 261 萬戶，累計用戶數達 3.1 億戶。中國移動 ( 941 ) 截至 9 月底移動客戶總數約 9.16 億戶，其中 4G 客戶總數達到 6.95 億戶，首 3 季淨增 4G 客戶 4578 萬戶，手機上網流量按年增長 1.72 倍。安東油田服務 ( 3337 ) 截至 9 月底止，第三季新增訂單約 6.27 億元，截至 9 月底，該公司在手訂單約 48.6 億元。

免責聲明

本報告所載資訊、工具及資料僅作參考資料用途，並不用作或視為銷售、提示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。

過往表現並不可視為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示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23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。