

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：

中國財險 (2328)：內地透露出招紓緩股權質押斬倉風險及中小企融資難等措施，可留意中國財險 (2328)，可在 8.97 元作投機性考慮，目標價 9.3 元，下試穿 8.85 元下暫宜觀望。
 建設銀行 (939)：內地降准及監管機構齊聲撐市，預期內銀受惠，當中建行預計 6 元有支持，可小注留意，目標價 6.9 元，若下跌穿至 6 元止蝕。
 蒙牛乳業 (2319)：內地出口數據預計疲弱，料內銷必須消費股有上揚動力。建議留意蒙牛，可考慮週一低位 23.65 元作止蝕，短期目標為 26.15 元。

推介版塊：

電訊股在波動市中走強，其中中國通信服務 (552) 近周整固後重拾升軌，短線有勢可試 7.2 元，跌穿徘徊區 6.5 元收市止蝕。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：中國平安 (2318)、中煤能源 (1898)、瑞斯康集團 (1679)、凱聯國際酒店 (105)、天德地產 (266)、建設銀行 (939)。

利淡消息：交通銀行 (3328)、華能國際電力股份 (902)。

其中可留意的股份：中煤能源、中國平安。

市場展望及評論：

恒指周二經前天大升後大跌，市場昨日憂慮歐盟不批意大利預算案，另外 A 股昨全日走低（但收市跌幅較恒指小），美股期貨亦在盤中跌 1% 以上，港股投資者的信心仍很脆弱；兩個交易日合計，港股要倒跌約 215 點收場；大藍籌如匯豐控股 (5)、友邦 (1299)、騰訊 (700) 及中移動 (941) 跌幅 3.0-4.6%，其中匯豐控股更創新低；國指的跌幅較恒指低，內地金融股相對較強勢；短線波動仍大，高啤打板塊股份如內房、科網、手機、濠賭、汽車及醫藥等仍宜審慎；個別基建股、電訊及本地必需品股可望跑贏，指數以周五低位 25,090 作最後防線。

昨日約有等值 1,255 張恒指期貨的牛證被強制收回，收市後恒指牛證重貨區在 25,000-25,258，熊證則在 26,038-26,300，分別以 25,000 及 26,300 最集中，兩者重貨區因市況下跌有所下移，昨提及「破位後單邊仍會持續」，果然有一段暨急且大的跌幅；熊牛證街貨比例比從周一收市後的 1.67 下調至昨收市後的 1.49，屬正常比例；美股三大指數昨晚拗腰，跌幅收窄，預託證券方面以騰訊控股 (700)、友邦 (1299) 及中國人壽 (2628) 表現較佳，其中騰訊更升近 2%；中國海洋石油 (883)、中國石油化工 (386)、中國石油 (857) 及匯豐控股 (5) 跑輸；香港夜市期貨預料今早恒指將低開 80 點左右，ADR 指數及場外期貨則預料今早則可反彈約 100-150 點至 25,400。

每日觀察名單

公司	原因
中國平安 (2318)	季績
中煤能源 (1898)	季績
瑞斯康集團 (1679)	簽訂合約
凱聯國際酒店 (105)	盈喜預告
天德地產 (266)	盈喜預告
華能國際電力股份 (902)	季績
建設銀行 (939)	季績
交通銀行 (3328)	職位辭任
歐舒丹 (973)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	25,346
變動/%	-806/-3%
昨天國企指數	10,346
變動/%	-255/-2.4%
大市成交 (億港元)	971
沽空金額 (億港元)	164
佔大市成交比率	16.9%
上證指數	2,594
變動/%	-60/-2.2%
昨晚道指	25,191
變動/%	-126/-0.5%
金價 (美元/安士)	1,231
變動/%	8/0.7%
油價 (美元/桶)	66.3
變動/%	-31/-4.4%
美國 10 年債息 (%)	3.16
變動 (點子)	-1bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.13680	1.12110

跑贏的恒生指數成份股中，申洲國際 (2313) 報升但已界阻力位宜套利；中國平安 (2318) 企穩在所有主要平均線上屬強勢，仍是我們的首選；中國聯通 (762) 極超賣，有大行推介後反彈，往上仍阻力重重；中國旺旺 (151) 破底後近星期反彈但幅度不大，6.1-6.2 已有壓力；交通銀行 (3328) 昨跑贏一眾國有銀行，屬招商銀行 (3968) 後的次選。其餘跌幅較大的藍籌中，金沙中國 (1928) 短線有破底風險；同業銀河娛樂 (27) 走勢相似；碧桂園 (2007) 極超賣但仍未有反彈之勢，宜避開；萬洲國際 (288) 6 元阻力似極大，一日未企穩未宜考慮；中國生物製藥 (1177) 低位反彈逾 20%，回吐不穿底才可博反彈，10 天線 6.72 元作小注入貨價；華潤置地 (1109) 短線仍要磨底；異動股中，數碼通電訊 (315) 拒絕回落，仍有併購概念；香港寬頻 (1310) 短線可試 \$13；中國通信服務 (552) 近周整固後重拾升軌，可試 7.2 元。

大市回顧：

儘管總理李克強宣布多項措施支援民企，人行投入 2,500 億元支持民企。但意大利預算案危機，美國擬退出與俄羅斯的《中導條約》及多國與沙特關係緊張的外圍氣氛下，恒指受壓上日低開 127 點，跌 806 點 (3.0%)，報 25,346 點。國企指數昨日低開 47 點，跌 255 點 (2.4%)，報 10,235 點。大市成交金額約 971 億。內地股市，滬指收報 2,594 點，跌 60 點 (2.2%)。深成指收報 7,574 點，跌 173 點 (2.2%)。兩市成交近額合計約 3,576 億元。藍籌股方面：騰訊 (700) 跌 4.6%；友邦 (1299) 下跌 4.6%；滙控 (5) 落 3.0%；港交所 (388) 報跌 2.9%；中國旺旺 (151) 挫 1%；萬洲 (288) 回 5.7%；華潤置地 (1109) 下 6.6%。

由 2019 年 1 月 1 日開始執行澳門娛樂場所全面禁煙，料對賭業造成影響。銀河娛樂 (27) 明年將變成澳門最大土地儲備濠賭股，其影響或更大於同業，昨日中金故將評級由「推薦」降至「中性」，股價挫 7.9%；中金亦降金沙 (1928) 目標價，股價跌 5.3%；澳博 (880) 落 3.6%；美高梅 (2282) 下 3.6%；新濠 (200) 回 5.2%。汽車股方面，北汽 (1958) 第三季多賺逾九成，卻遭拋售，跌 9.0%；其他車股亦受壓，吉利 (175) 跌 3.0%；東風 (489) 落 2.2%；長汽 (2333) 挫 4.8%。國家版權局版權管理司司長于慈珂指，國家版權局直接對 20 家大型視頻網站、20 家大型音樂網站、8 家網盤、10 家大型文學網站開展了版權重點監管，軟件股挫。閱文 (772) 跌 4.2%；金山軟件 (3888) 落 5.3%；中國軟件 (354) 下 4.1%。

異動股方面，《金融時報》早前引述消息指出，渣打 (2888) 計劃本月底公布第三季業績時，同時宣布新一輪裁員計劃，涉及中東及非洲裁員工，人數不超過 300 人。股價再破底，創 28 個月新低，跌 3.2%。眾安在綫 (6060) 挫 9.5%，為表現最差國指。昨日大市上升股份數為 318，下跌股份數為 1,417。整體市況受壓。

利好/淡消息

利好消息方面：中國平安 (2318) 季績：子公司平安銀行首三季盈利 204.56 億元，按年增 6.8%。期內營業收入，按年增 8.56%。中煤能源 (1898) 季績：截至 9 月底止，9 個月盈利 41.25 億元，按年增長 76.87%。期內營業收入按年上升 28.61%。公司預期，今年全年實現淨利潤按年可能明顯增長。瑞斯康集團 (1679) 簽訂合約：旗下間接全資附屬與現時主要客戶，即內地其中一間最大國有石油企業集團簽訂兩份新合約。合約總額約 2.01 億元人民幣。凱聯國際酒店 (105) 盈喜預告：預期截至 9 月底止，中期均將錄得除稅前溢利。去年同期錄得除稅前虧損 1.25 億元。錄得溢利的主要原因是天德及凱聯投資物業之估值虧損減少所致。天德地產 (266) 盈喜預告：預期截至 9 月底止，中期均將錄得除稅前溢利。去年同期錄得除稅前虧損 1.12 億元。錄得溢利的主要原因是天德及凱聯投資物業之估值虧損減少所致。建設銀行 (939) 季績：截至 9 月底止第三季，股東應佔溢利 670.81 億元，按年增長 6.64%。第三季，淨利息收入按年增長 9.33%。首三季，股東應佔溢利按年增長 6.39%。

利淡消息方面：交通銀行 (3328) 職位辭任：沈如軍辭去執行董事及副行長職務，自今日起生效。沈先生已確認與董事會並無不一致意見，也無任何與其辭任有關而需提呈本行股東和債權人注意的事項。華能國際電力股份 (902) 季績：截至 9 月底止，9 個月盈利 19.89 億元，按年下跌 29.33%。期內營業收入按年升 13.08%。

營運數據方面：歐舒丹 (973) 截至 9 月底止，6 個月錄得銷售淨額 5.95 億元，按年增長 8.6%。期內直銷銷售額，佔銷售總額 73.2%，按年增長 9.8%。

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24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。