

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：

中國燃氣 (384)：受惠「煤改氣」國策加持，加上冬季即將來臨，中國燃氣 (384) 作行業龍頭，可回至 22.5 至 23 元買入，目標價上穿 25 元壓力區，22 元止損。

中金 (3908)：券商股估值處於低位，近來內地監管機構推出政策有利券商，建議留意中金公司。可考慮在 13 元介入，宜以 5 天線 12.5 元作止損，短期目標為 15 元。

推介版塊：

電訊服務：板塊防守性較強，對人民幣貶值及中美貿戰影響較少，當中香港電訊-SS

(6823)，可在 10.7 元留意，短期上望 12 元，止損設於 10.2 元。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：遠東宏信 (3360)、大明國際 (1090)、大悅城地產 (207)、四海國際 (120)、海螺水泥 (914)、I.T (999)、茂宸集團 (273)、東江環保 (895)。

利淡消息：康宏環球 (1019)、安全貨倉 (237)、國泰航空 (293)。

其中可留意的股份：遠東宏信、四海國際、I.T。

其中應特別避免的股份：安全貨倉、國泰航空。

市場展望及評論：

隔夜美股三大指數暴跌，幅度達 2.5-4.6% 不等，相信今天恒指不能守 25,000 大關；去年三/四月間徘徊區 23,724-24,657 會是淡友進攻的下個目標；恒指前日大跌後昨日早段曾有反彈，曾升穿 10 天線但收盤仍要倒跌，連跌兩天成交亦繼續減少，恒指十月期貨將於下周二 (30 日) 作最後交易，短線的波幅可能增大；大市昨日險守 25,200 大關但收市計創本年新低，近周走勢飄忽不定，應市仍要十分審慎；昨日約有等值 1,133 張恒指期貨的牛證被強制收回，收市後恒指牛證重貨區在 24,800-25,000，熊證則在 26,038-26,048，分別以 25,000 及 26,038 最集中，兩者重貨區因市況下跌有所下移，牛證持有人且戰且退；熊牛證街貨比例比從周二收市後的 1.49 升至昨收市後的 1.78，稍偏高代表散戶看淡情緒高漲，預料今天會有逾等值 3,800-4,200 張恒指期貨的牛證被強制收回；預託證券方面昨晚全面下跌。以中國海洋石油 (883)、中國石油化工 (386)、中國石油 (857)、建設銀行 (939) 及騰訊控股 (700) 表現較差，港交所 (388)、匯豐控股 (5) 及中銀香港 (2388) 跌幅較小；ADR 指數及場外期貨則預料今早要低開 350-450 點，挑戰 24,700-24,800。

內地券商繼續跑贏大市，其中海通證券股份 (6837)、華泰證券 (6886) 升幅較大；中國銀河 (6881)、中信證券 (6030) 稍落後，行業內基本面仍以中金公司 (3908) 為首選但亦只宜炒不宜揸；內銀股中中信銀行 (998) 及民生銀行 (1988) 升幅大於同業，招商銀行 (3968)、交通銀行 (3328) 分別為板塊內首及次選；中國燃氣 (384) 股價創一個月新高，25 元阻力大，回試 23 元左右才留意；萬洲國際 (288) 曾報升但收市要倒跌而成交稍

每日觀察名單

公司	原因
遠東宏信 (3360)	季績
大明國際 (1090)	季績
大悅城地產 (207)	購入資產
四海國際 (120)	股份更改
海螺水泥 (914)	季績
I.T (999)	中期業績
茂宸集團 (273)	發行股份
東江環保 (895)	季績
康宏環球 (1019)	職位辭任
安全貨倉 (237)	盈警預告
國泰航空 (293)	資料外洩

數據速覽

昨天恆指	25,250
變動/%	-97/-0.4%
昨天國企指數	10,226
變動/%	-8/-0.1%
大市成交 (億港元)	912
沽空金額 (億港元)	149
佔大市成交比率	16.4%
上證指數	2,603
變動/%	8/0.3%
昨晚道指	24,583
變動/%	-608/-2.4%
金價 (美元/安士)	1,235
變動/%	1/0.1%
油價 (美元/桶)	66.3
變動/%	-0.2/0.2%
美國 10 年債息 (%)	3.11
變動 (點子)	-2bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.13620	1.12070

增，一天未上企 6 元仍未脫險；中國中車（1766）高位橫行，已取代中國中鐵（390）屬強勢股，短線仍可跑贏，行內以中車時代電氣（3898）的基本因素最好；中國聯通（762）低位盤旋，仍未有大升的空間，估值還未吸引；萬科企業（2202）低位有反彈但行業仍未到留意時；中國南方航空（1055）低殘股有買盤，國航（753）的基本因素較好但板塊仍受壓；中煤能源（1898）大陽燭逆市升更跑贏龍頭中國神華（1088），上企 3.5 元可望升破 3.65 元前高位再挑戰 \$3.8；越秀交通基建（1052）自八月底起的調整似已完結，可博上試 6.25 元；中國飛機租賃（1848）如能突破 8.5 元雙頂阻力更佳，股價已跑贏規模更大的中銀航空租賃（2588）；聯想（992）曾升 7.1% 卻以最低位收市，前天以大陰燭下跌，以 4.85 元作止蝕短炒值博率佳；港交所（388）昨逆市報升，本月 11 日破底後跑贏大市甚多，如突破前高位 218 元可上試 228-230 元，失守 \$208 先行觀望。

大市回顧：

隔晚美股歐股震蕩，加上地緣政治局勢加劇，市場恐慌情緒蔓延。恒指跌 97 點（0.4%），報 25,250 點。國企指數落 8 點（0.1%），報 10,226 點。大市成交金額約 912 億元。內地股市，滬指收報 2,603 點，升 8 點（0.3%）。深成指收報 7,545 點，跌 30 點（0.4%）。兩市成交合計約 2,972 億元。藍籌股方面，騰訊（700）升 0.7%；中移動（941）上 0.2%；友邦（1299）降 1.5%；滙控（5）跌 1.3%；港交所（388）揚 0.7%；中國平安（2318）無升跌。

沙特阿拉伯表示，可增產紓緩石油供應緊張的憂慮。隔夜油價大跌逾 4%，石油相關股受壓。中海油（883）挫 3.8%；中石油（857）降 1.8%；中石化（386）升 1.1%；中海油田服務（2883）跌 1.9%。國際避險情緒高揚，金價格升至 3 個月高位，但黃金及礦業股個別發展。紫金礦業（2899）落 0.7%；山東黃金（1787）揚 1.6%；中國黃金國際（2099）無升跌；招金礦業（1818）跌 0.3%。受貿易戰影響，中國 10 月起向美國停購天然氣，預料會使液化天然氣價格推升，燃氣股因而受惠。中國燃氣（384）漲 3.4%；新奧能源（2688）升 1.5%；潤燃（1193）揚 1.3%。

異動股方面，中金把聯想集團（992）評級由「中性」上調至「推薦」，預 PC 業務銷售均價維持 10% 左右的增長率，服務器業務收入按年增速有望超過 50%，升 3.5%。華能國際電力（902）今年首 9 個月盈利按年下跌 29.33%，挫 6.1%。大市昨日上升股份有 634 隻，下跌股份有 997。整體市況受壓。

利好/淡消息

利好消息方面：遠東宏信（3360）季績：截至 9 月底止第三季，扣除永續證券持有人及少數股東應佔溢利後，股東應佔溢利按年增長 20%。期內集團收入總額按年增 35% 以上。大明國際（1090）季績：今年首三季淨利潤約 1.97 億元，按年增 86.53%。期內銷售額按年

增 20.5%。主要由於碳鋼加工業務的銷售量及加工量上升。大悅城地產 (207) 購入資產：間接非全資附屬公司悅谷於拍賣會上以約 13.99 億元人民幣，成功競標武漢市兩幅地皮。四海國際 (120) 股份更改：將於下月 14 日起，每手買賣單位將由 2 萬股減至 2000 股。該公司指出，減少股份每手買賣單位將有助增加股份流通量，並擴大公司股東基礎。海螺水泥 (914) 季績：截至今年 9 月底止，首三季盈利 207.16 億元，按年增長 1.11 倍。期內營業收入上升 55.46%。單計第三季，盈利按年上升 1.51 倍；營業總收入增長 76.77%。IT (999) 中期業績：截至 8 月底止中期盈利 1.125 億元，按年增 88.29%，不派中期息。期內營業額按年增長 11.28%。茂宸集團 (273) 發行股份：引入新創建 (659) 投資旗下的醫療平台茂宸醫療集團，發行總價值 2000 萬美元的可轉換優先股。茂宸表示，新創建最終或可以不低於每股 0.28 元，轉換為茂宸集團的股份，較該公司現時股價高約一倍。東江環保 (895) 季績：截至今年 9 月底止，首三季淨利潤 3.73 億元，按年上升 14.21%。期內營業總收入增長 14.49%。單計第三季，淨利潤增長 0.54%；營業總收入上升 7.18%。

利淡消息方面：康宏環球 (1019) 職位辭任：宦國蒼因須投放更多時間於其他事業承擔，提呈辭任獨立非執行董事，自本周一 (22 日) 起生效。安全貨倉 (237) 盈警預告：預期截至 9 月底止，中期溢利將減少至約 1.5 億至 1.6 億元，去年同期盈利 2.09 億元。主要因為期內買賣證券公平值虧損約 820 萬元；滙兌虧損約 450 萬元；投資物業重估盈餘減少約 2100 萬元。國泰航空 (293) 資料外洩：發現公司及其全資子公司港龍航空部分乘客資料，曾被未獲授權取覽，約 940 萬位乘客資料曾被不當取覽。

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25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。