

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：

香港電訊 - S S (6823) :收息股屬淡市避風港，除可以留意中國電信的公布業績外亦可以留意香港電訊 - S S (6823)，對人民幣貶值及中美貿戰影響較少，高息可取而仍有併購概念，可在 10.5 元留意，預望破 11 元頂，止損設於 10.2 元。

香港中華煤氣 (3) :香港中華煤氣表現不錯，在 14.7 元橫行，或于 15.3 元介入，目標位 16 元高位，止蝕位 14.5 元。

推介版塊：

電能實業 (6) :公用板塊為資金避風港，相信持續會有資金流入。或於 52 元介入，宜止損可設在 51 元，短期目標 53.5 元

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：中國銀行 (3988)、中國電信 (728)、中國海外宏洋集團 (81)、大連港 (2880)、工商銀行 (1398)、中國中冶 (1618)、中集集團 (2039)、秦港股份 (3369)、中國海外 (688)、大唐發電 (991)、洛陽鋁業 (3993)、廣汽集團 (2238)、綠色動力環保 (1330)、紅星美凱龍 (1528)、中滔環保 (1363)、正大企業 (3839)、中國平安 (2318)、白雲山 (874)、安徽皖通高速公路 (995)、天倫燃氣 (1600)。

利淡消息：中興通訊 (763)、復星醫藥 (2196)、光大證券 (6178)、比亞迪電子 (285)、中航國際控股 (161)、贛鋒鋳業 (1772)、山東黃金 (1787)、信星集團 (1170)、招商證券 (6099)、中國誠通發展集團 (217)。

其中可留意的股份：中國海外宏洋、中集集團、中國誠通發展。

其中應特別避免的股份：中興通訊、中航國際。

市場展望及評論：

恒指昨日先高開，試低位後再拗腰倒升 94 點收市，成交亦有增加；大市連跌四日，累跌逾 1,600 點後終見反彈，大市宜先站穩 25,320 的十日線才可言喘定；近三日的低位 24,600 點屬重要防線；匯控 (5) 績佳勝預期，急升半成是升市的原動力，平淡倉的買盤有利股價上試 50 天線\$66.8；華潤電力 (836) 連升三日稍超買，回落至\$12.8 買入較好，阻力位較遠在十四元關；瑞聲科技 (2018) 極低殘反彈，無隨市再試最近低位但往上阻力重重，可小注博上試\$62；交通銀行 (3328) 借佳績突破近期徘徊區，可試 5.9 元，亦已取代招商銀行 (3968) 成為我們在內銀板塊的首選；貿易戰陰霾下，美股昨晚大幅波動先升後倒跌，三大

每日觀察名單

公司	原因
中國銀行 (3988)	業績/優先股發行
中國電信 (728)	業績
中國海外宏洋集團 (81)	業績
大連港 (2880)	業績
工商銀行 (1398)	業務獲批
中國中冶 (1618)	業績
中集集團 (2039)	業績
秦港股份 (3369)	業績
中國海外 (688)	業績
大唐發電 (991)	業績
洛陽鋁業 (3993)	業績
廣汽集團 (2238)	業績
綠色動力環保 (1330)	業績
紅星美凱龍 (1528)	業績
中滔環保 (1363)	澄清
正大企業 (3839)	盈喜預告
中國平安 (2318)	預期回購/業績
白雲山 (874)	業績
安徽皖通高速公路 (995)	業績
天倫燃氣 (1600)	減少每手買賣單位
中興通訊 (763)	A 股增發
復星醫藥 (2196)	業績
光大證券 (6178)	業績
比亞迪電子 (285)	業績
中航國際控股 (161)	業績
贛鋒鋳業 (1772)	業績
山東黃金 (1787)	業績

信星集團 (1170)	盈警
招商證券 (6099)	盈警
中國誠通發展集團 (217)	資產出售

數據速覽

昨天恆指	24,812
變動/%	94/0.4%
昨天國企指數	10,013
變動/%	-46/-0.5
大市成交 (億港元)	947
沽空金額 (億港元)	144
佔大市成交比率	15.2%
上證指數	2,542
變動/%	-57/-2.2%
昨晚道指	24,443
變動/%	-245/-1%
金價 (美元/安士)	1,229
變動/%	-8/-0.6%
油價 (美元/桶)	66.9
變動/%	-0.7/-1.1%
美國 10 年債息 (%)	3.09
變動 (點子)	1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.13390	1.11570

指數晚跌 0.7-1.7%不等，港股亦受累，ADR 指及場外期貨預料今早低開近 300 點，再試 24,500 關口，跌破近期支持；預託證券方面全面報跌，以中國銀行 (2388)、中國石油化工 (386) 及騰訊 (700) 表現最差，友邦保險 (1299)、港交所 (388)、中國石油 (857) 跌幅較小；昨日無牛熊證被強制收回，收市後恒指牛證重貨區仍在 24,500-24,577，熊證則在 25,367-25,425，分別以 24,500 及 25,367 最集中，兩者重貨區無大變；熊牛證街貨比例比從上周五收市後的極偏高的 2.50 上升至 2.68，顯示散戶看淡情緒仍極濃。

中國平安 (2318) 轉弱，留意公司首三季多賺 19.7%但第三季盈利倒退 7%，仍有沽壓暫避開較好；萬洲國際 (288)、吉利汽車 (175) 皆開陰燭，跌幅亦大於市場，前者一日未上企 6 元暫不考慮，後者有勢下試 13 元大關；中國生物製藥 (1177) 亦連跌兩日，6.25 元將備受考驗；中國神華 (1088) 大跌受累同業兗州煤業 (1171) 績差，前者跌破 17 元恐怕 16 元亦岌岌可危，兗煤將反幅下試去年 11 月低位 6.4 元；中國鐵塔 (788) 橫行多時昨突破徘徊區，暫時先看招股價 1.26 元；中國中車 (1766) 亦屬強勢，是我們基建板塊內的首選，站穩 6.65 元則可破頂；冠君產業信託 (2778) 屬落後房託，近期有異動但向上水位不太大，宜揸不宜炒；越秀交通基建 (1052) 近來強勢畢呈，有勢再試 6.2-6.25 元近期高位；中糧肉食 (1610) 昨成交配合彈升，站穩 \$1.12 則可試 \$1.25；九興控股 (1836) 有力連升兩天但成交不見配合，回落至 7.9-8.0 元才考慮較佳；中遠海運港口 (1199) 調整逾兩周後似重拾升軌，突破 8.25 元可再上試 8.8 元；國藥控股 (1099) 及華潤醫療 (1515) 走勢迥異，前者近期成交增加，可望挑戰徘徊區高位 41 元，華潤醫療則向下突破創上市新低，未宜撈底；中國永達汽車 (3669) 及長飛光纖光纜 (6869) 亦弱極宜避開。

大市回顧：

在科技巨頭業績拖累下，上週五美股再度受沽壓，三大指數皆挫。恒指升 94 點 (0.4%)，報 24,812 點。國企指數落 46 點 (0.5%)，報 10,013 點。大市成交金額約 947 億元。內地股市，滬指收報 2,542 點，跌 57 點 (2.2%)。深成指收報 7,322 點，跌 182 點 (2.4%)。兩市成交近額合計約 2,554 億元。藍籌股方面，騰訊 (700) 無升跌；中移動 (941) 落 1.7%；友邦 (1299) 揚 0.2%；滙控 (5) 升 5%；港交所 (388) 下 1.6%；中國平安 (2318) 回 2.2%；建行 (939) 無升跌；恒生銀行 (11) 上 0.1%。

中國財政科學研究院院長劉尚希稱，內地醞釀更大力度減稅降費，消費零售股偏穩。安踏 (2020) 回 1.1%；普拉達 (1913) 升 1.7%；迅銷 (6288) 上 1.6%；莎莎國際 (178) 無升跌。股市受壓，券商股回落。中信證券 (6030) 跌 1.3%；中金 (3908) 挫 4.4%，國泰君安 (2611) 落 0.7%。物業管理股挫，跑輸大市。碧桂園服務 (6098) 挫 7.6%；中海物

業 (2669) 跌 5.4%；綠城服務 (2869) 落 6.3%；雅生活服務 (3319) 跌 4.4%。

異動股方面，長城汽車 (2333) 上季盈利大跌 49.8%，遭多間券商下調評級及目標價，挫 8.1%，表現最差國指成份股。東方航空 (670) 上季少賺 38%，但瑞信貸認為股價早已反映，逆市場 1.4%。兗州煤業 (1171) 第三季盈利遜預期，倒退逾 28%，挫 16.2%。港股昨日上升股份數為 614，下跌股份數為 991。整體市況偏軟。

利好/淡消息

利好消息方面：中國銀行 (3988) 業績：截至 9 月底止第三季業績，股東應佔溢利 441.86 億元，按年增長 5.67%，每股盈利 0.13 元。期內，淨利息收入 918.56 億元，按年增長 5.53%。中國電信 (728) 業績：今年首三季盈利 190.34 億元，按年增 2.73%。期內，EDITDA 為 808.19 億元，按年上升 2.5%。中國海外宏洋集團 (81) 業績：截至 9 月底止，首三季經營溢利 35.78 億元，按年增 1.12 倍。第三季經營溢利 13.02 億元，按年增 3.65 倍。單計第三季合約銷售 138.64 億元，增 30.88%。大連港 (2880) 業績：截至 9 月底止，首三季盈利 4.42 億元，按年增 16.25%，每股盈利 3.427 分。期內，營業收入 53.64 億元，按年跌 13.32%。單計第三季，盈利 2.66 億元，按年增 87.64%。工商銀行 (1398) 業務獲批：在越南設立胡志明市代表處的申請，已於近日獲得越南國家銀行批准。中國中冶 (1618) 業績：截至 9 月底止，首三季盈利 37.66 億元，按年增 6.1%，每股盈利 18 分。期內，營業收入 1812.01 億元，按年增 20.16%。單計第三季，盈利 8.58 億元，按年下跌 1.82%。中集集團 (2039) 業績：今年首 9 個月盈利 23.17 億元，按年增長 76.96%，每股盈利 75.9 分。期內，營業收入 669.06 億元，按年升 23.99%。單計第三季，盈利 13.52 億元，按年增長 1.64 倍，每股盈利 45.28 分。秦港股份 (3369) 業績：截至 9 月底止，首三季盈利 9.41 億元，按年增 9.71%，每股盈利 17 分。期內，營業收入 52.27 億元，按年下跌 0.07%。單計第三季，盈利 2.09 億元，按年下跌 13.22%。中國海外 (688) 業績：9 個月經營溢利 432.6 億元，按年上升 8.3%；期內經營業務收入 1109.4 億元。單計第三季，經營溢利 75.2 億元，經營業務收入 223.4 億元。首 9 個月累計完成合約物業銷售 2264.3 億元，按年上升 23.3%。大唐發電 (991) 業績：今年首 9 個月盈利 17.62 億元 (人民幣)，按年增長 14.69%，每股盈利 10.5 分。期內，營業收入 690.99 億元，按年升 12.37%。單計第三季，盈利 3.98 億元，按年下跌 38.56%。洛陽鉬業 (3993) 業績：今年首 9 個月盈利 41.37 億元，按年增長 1.56 倍，每股盈利 19 分。期內，營業收入 200.84 億元，按年升 13.43%。該公司又稱，預期今年淨利潤按年仍會有較大幅度增加。廣汽集團 (2238) 業績：截至 9 月底止，首三季盈利 98.6 億元，按年增 10.02%，每股盈利 97 分。期內，營業收入 528.22 億元，按年增 2.79%。單計第三季，盈利 29.47 億元，按年增 6.03%，每股盈

利 29 分。綠色動力環保 (1330) 業績：截至 9 月底止，首 9 個月盈利 2.41 億元，按年增 53.01%，每股盈利 0.22 元。期內，營業收入 7.79 億元，按年增 34.23%。單計第三季，盈利 7312.87 萬元，按年增 5.2 倍，每股盈利 0.06 元。紅星美凱龍 (1528) 業績：截至今年 9 月底止，九個月 41.6 億元，按年增長 46.5%，每股盈利 1.09 元。期內，營業收入 99.91 億元，上升 29.4%。中滔環保 (1363) 澄清：旗下一間全資附屬廣州海滔被指涉及非法傾倒污泥、騙取污泥處置費，以及涉嫌偽造國家機關印章。根據初步調查，該公司或其任何附屬公司概無牽涉於涉嫌偽造國家機關印章。正大企業 (3839) 盈喜預告：預期截至今年 9 月底止，9 個月溢利按年增加約 75%，去年同期盈利 1065.1 萬美元。中國平安 (2318) 預期回購：擬回購不超過發行總股本的 10%，將根據資本市場、股價波動及變化，酌情及適時回購公開發行的境內、境外股份。白雲山 (874) 業績：截至今年 9 月底止，首三季盈利 34.39 億元，按年增長 1.32 倍，每股盈利 2.115 元。期內，營業收入 298.76 億元，上升 87.11%。第三季盈利 8.2 億元，增加 1.5 倍。安徽皖通高速公路 (995) 業績：截至今年 9 月底止，首 9 個月盈利 8.52 億元，按年增長 3.12%，每股盈利 51.35 分。期內，營業收入 22.49 億元，上升 4.73%。單計第三季，盈利 2.96 億元，減少 1.82%。天倫燃氣 (1600) 減少每手買賣單位：自 11 月 19 日起，每手買賣單位將由 1500 股更改為 500 股。

利淡消息方面：中國平安 (2318) 業績：至今年 9 月底止首三季度，股東應佔淨利潤 793.97 億元，按年增長 19.72%。每股盈利 3.72 元。單計第三季度，股東應佔淨利潤 213.02 億元，按年跌 6.94%。每股盈利 1.19 元。中國銀行 (3988) 優先股發行：擬在境內外市場發行總數不超過 12 億股優先股，合共不超過 1200 億元優先股，全部用於補充其他一級資本，提高該行資本充足率。中興通訊 (763) A 股增發：收到中證監出具的反饋意見通知書，中證監依法對該公司提交的《上市公司非公開發行新股核准》行政許可申請材料進行了審查。復星醫藥 (2196) 業績：今年首 9 個月盈利 20.94 億元，按年跌 13.44%，每股盈利 83 分。期內，營業收入 181.42 億元，按年升 39.99%。光大證券 (6178) 業績：截至 9 月底止，首三季盈利 11.77 億元，按年下跌 48.15%，每股盈利 26 分。期內，營業收入 58.49 億元，減少 12.35%。單計第三季，盈利 2.08 億元，按年減少 79.85%，每股盈利 5 分。比亞迪電子 (285) 業績：截至今年 9 月底止，9 個月盈利 18.02 億元 (人民幣)，按年下跌 9.22%，每股盈利 80 分。期內，營業額 294.94 億元，按年上升 3.59%。中航國際控股 (161) 業績：截至 9 月底止，9 個月盈利 6416.47 萬元 (人民幣)，按年下跌 81.32%。期內，營業總收入 393.9 億元，按年增 22.86%。贛鋒鋳業 (1772) 業績：截至 9 月底止，首 9 個月盈利 11.07 億元，按年上升 10.26%，每股盈利 1.01 元。期內，營業收入 35.94 億元，上升 26.44%。單計第三季，盈利 2.69 億元，按年下跌 31.98%。山東黃金

(1787) 業績：截至今年9月底止，9個月盈利7.7億元，按年減少13.92%，每股盈利41分。期內，營業收入372.6億元，下跌3.23%。單計第三季，盈利1.58億元，下跌42.9%。信星集團(1170) 盈警：預期截至9月底止，中期盈利按年減少約85%，去年同期盈利2.26億元。招商證券(6099) 業績：今年首9個月盈利30.72億元，按年下跌26.36%，每股盈利37分。期內，營業收入77.92億元，按年減少18.19%。單計第三季，盈利12.65億元，按年下跌21.86%。中國誠通發展集團(217) 資產出售：以代價2.26億元人民幣，向海南創佳置業出售翠島溫泉酒店。

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30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。