

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)：內地天氣轉冷，燃氣股走勢強。或於 24.5 元介入，23 元可作止損，短期可上望 27.5 元

新創建集團 (659)：新創建從 9 月中開始走勢不錯，短期上望 15.5 元，萬一反方向下跌至 15 元以下，可先行觀望。

推介版塊：

內銀股：農業銀行 (1288) 大部份內銀於上日公告第三季績，當中農業銀行 (1288) 首三季盈利 1716.11 億元 (人民幣)，按年增長 7.25%，第三季盈利 558.22 億元，按年增長 8.57%，營業收入 1521.87 億元，增長 14.58%。預計消息利好股價，可在 3.35 至 3.40 元留意，目標位 3.5 元左右，止蝕位 3.3 元。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：工商銀行 (1398)、中石油 (857)、龍源電力 (916)、浙商銀行 (2016)、澳博控股 (880)、農業銀行 (1288)、重慶銀行 (1963)、中車時代電氣 (3898)、中聯重科 (1157)、中國鐵建 (1186)、中國中車 (1766)、青島港 (6198)、上海電氣 (2727)、華電國際 (1071)、華電福新能源 (816)、招商銀行 (3968)、徽商銀行 (3698)、濰柴動力 (2338)、光大銀行 (6818)、民生銀行 (1988)、東方電氣 (1072)、京能清潔能源 (579)。

利淡消息：萬洲國際 (288)、中國財險 (2328)、國泰君安 (2611)、中信証券 (6030)、中國神華 (1088)。

其中可留意的股份：中車時代電氣、中國鐵建、中國中車。

其中應特別避免的股份：萬洲國際、中國神華。

市場展望及評論：

大市連跌四天反彈一日後恢復下跌，加上期貨轉倉關係大市的波幅亦增加，恒指再創 17 個月盤中及收市新低，亦在低位收市；友邦保險 (1299)、騰訊 (700)、匯控 (5) 三大權重股表現各異，前兩者隨市再創低位，匯控大升半成後亦算穩，無拖累大市已屬難得，仍看平淡倉的買盤有利股價上試 50 天線 \$66.8；市況所見應有套戥盤趁結算買入大弱勢指數股 [如舜宇光學科技 (2382) 及吉利汽車 (175)]，應為平淡倉動作；大市走勢仍極反覆，在低位未確定時仍宜小注跟進個別有勢板塊。美股昨晚承接反彈勢頭轉跌為升，三大指數晚漲 1.6-1.8% 不等，港股應可受惠高開，ADR 指及場外期貨預料今早恒指將高開近 100-150 點，上試 24,700-24,800 關口；預託證券方面以中國石油 (857) 及匯控表現最佳，前者較昨日收市升近 4%，中石化 (386) 則要跌 1.8%；昨日有等值 260 張恒指期貨的牛證被強制收回，收市後恒指牛證重貨區仍在 24,400-24,500，熊證則在 25,367-25,425，分別以

每日觀察名單

公司	原因
工商銀行 (1398)	業績
中石油 (857)	業績
龍源電力 (916)	業績
浙商銀行 (2016)	業績
澳博控股 (880)	業績
農業銀行 (1288)	業績
重慶銀行 (1963)	業績
中車時代電氣 (3898)	業績
中聯重科 (1157)	業績
中國鐵建 (1186)	業績
中國中車 (1766)	業績
青島港 (6198)	業績
上海電氣 (2727)	業績
華電國際 (1071)	業績
華電福新能源 (816)	業績
招商銀行 (3968)	業績
徽商銀行 (3698)	業績
濰柴動力 (2338)	業績
光大銀行 (6818)	業績
民生銀行 (1988)	業績
東方電氣 (1072)	業績
京能清潔能源 (579)	業績
中州證券 (1375)	業績
萬洲國際 (288)	業績
中國財險 (2328)	業績
國泰君安 (2611)	業績
中信証券 (6030)	業績
中國神華 (1088)	業績

數據速覽

昨天恒指	24,585
變動/%	-226/-0.9%

昨天國企指數	9,999
變動/%	-14/-0.1%
大市成交(億港元)	996
沽空金額(億港元)	145.6
佔大市成交比率	14.6%
上證指數	2,571
變動/%	26/1%
昨晚道指	24,875
變動/%	432/1.8%
金價(美元/安士)	1,221
變動/%	-9/-0.7%
油價(美元/桶)	66.4
變動/%	-0.7/-1%
美國10年債息(%)	3.13
變動(點子)	+1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.13420	1.11600

24,500 及 25,367 最集中，牛證重貨區稍下移，熊證在 25,400 點前的街貨增幅頗多；熊牛證街貨比例比從周一收市後的極偏高的 2.68 下跌至 1.79，顯示散戶看淡情緒仍屬偏高。

其他個股中，長城汽車(2333)有補倉買盤，成交大增但未能言穩，上企 4.6 元以上可挑戰五元大關；白雲山(874)佳績帶動股價，短期應尚有少量上升空間，回落至 25.5-26.0 元買入勝算較高；東亞銀行(23)被剔出成份股後一直有沽壓，價格已回調近兩成，投資價值已現，站穩 26.3 元以上才買入較安全；招商證券(6099)大成交太陽燭報升，早前板塊受國家隊買盤刺激至今調整已多，可投機買入上望 9.8 元，板塊內中國銀河(6881)較強勢，中信証券(6030)規模亦大但走勢稍弱，亦可以留意；深圳高速公路(548)低位亦有反彈但基本因素乏善足陳，7.3 元以上阻力已大；利標品牌(787)特大成交飆升，自年中的調整應已完畢，首站上望 \$0.46；華潤電力(836)昨逆市企穩不能四連升，貼近阻力 13.5 元，應待弱 12.8 元才考慮，屬板塊內首選；中銀香港(2388)大跌 7%，應屬為應付贖回潮的犧牲品，喘定後有留意價值；中國電信(728)創一個月新低，同業中國聯通(762)更創 52 周低位，前者先要看 3.4-3.5 元支持，中國聯通下望 7.6 元，暫切忌撈底；華潤啤酒(291)亦破底，往下空間頗大，估值仍甚高昂；綠城服務(2869)亦破底，將反覆向 4.0-4.2 元區域進發；敏華控股(1999)受負面消息困擾破底，短線可稍反彈但 4.2 元暫已屬天價。

大市回顧：

美股隔晚延續受壓情況，市場預料在 G20 峰會中美的磋商如不能就解決貿易糾紛取得進展，美或在 12 月初向餘下總值可能高達 2,570 億美元中國貨品加徵關稅。離岸人民幣隔晚跌穿 6.97，在外圍因素下，港股持續受壓。恒指跌 226 點(0.9%)，報 24,585 點。國指落 14 點(0.1%)，報 9,999 點。大市成交金額約 996 億元。內地股市，滬指升 26 點(1%)，收報 2,571 點。深成指升 53 點(0.7%)，報 7,375 點。兩市成交金額約為 3,110 億元人民幣。藍籌股方面，騰訊(700)跌 3.0%；中移動(941)回 0.5%；友邦(1299)降 2.2%；滙控(5)落 0.6%；港交所(388)下 0.4%；建行(939)漲 0.5%。

市場傳發改委已提出建議，將 1.6 升及以下的乘用車車輛購置稅由目前的 10% 減至 5%，汽車股逆市強勢。吉利(175)升 2.3%；廣汽(2238)揚 4.3%；長汽(2333)漲 7.3%；北汽(1958)上 2.0%。中美貿易戰升級，美國政府宣佈限制對中國晶片製造商福建晉華集成電路的出口，半導體股受挫。ASM Pacific(522)落 1.8%；光麗科技(6036)挫 4.3%。中芯國際(981)軟 0.2%；華虹半導體(1347)揚 2.7%。中證監在盤中罕見發聲明，宣佈鼓勵上市公司開展回購和併購重組，減少交易阻力及引導更多增量中長期資金進入市場等消息，券商隨即上揚。中信証券(6030)升 3.2%；招商證券(6099)揚 9.2%；中金(3908)上 3.6%；中國銀河(6881)漲 5.4%。

異動股方面，洛陽鉬業(3993)純利大增，首 9 個月盈利 41.3 億元(人民幣)，按年增長

1.5 倍，股價逆市場 4.2%。復星醫藥 (2196) 盈利倒退，首 9 個月盈利 20.9 億元 (人民幣)，按年跌 13.4%，挫 2.5%。小米集團 (1810) 財政部表示，2017 年度有部分企業跨境轉移利潤、逃避繳納稅收，當中有提及到小米，挫 3.0%。昨天港股上升股份數為 678，下跌股份數為 936。整體市況偏軟。

利好/淡消息

利好消息方面：工商銀行 (1398) 業績：截至 9 月底首三季股東應佔溢利 2396.27 億元 (人民幣)，按年增長 5.1%。每股基本收益 0.67 元。期內，營業收入 5398.8 億元，按年上升 6.64%。截至 9 月底止，核心一級資本充足率 12.48%，一級資本充足率 12.94%，資本充足率 14.81%，均滿足監管要求。中石油 (857) 業績：截至 9 月底止首三季，股東應佔淨利潤 481.24 億元 (人民幣)，按年增長 1.77 倍。每股盈利 0.263 元。期內，營業額 1.71 萬億元，按年增長 17.3%。中石油表示，第四季度國際油價將繼續維持區間震盪態勢。預計今年淨利潤按年將大幅增長。龍源電力 (916) 業績：今年首 9 個月盈利 40.14 億元 (人民幣) 按年增長 42.9%。期內，收入 191.74 億元，按年上升 8.49%。完成發電量 3645.88 萬兆瓦時，按年增長 11.85%。浙商銀行 (2016) 業績：今年首 9 個月淨利潤 98.95 億元 (人民幣)，按年增長 8.84%。期內，營業收入 275.13 億元，按年上升 3.72%。澳博控股 (880) 業績：截至 9 月底止首三季，股東應佔溢利 22.05 億元，按年增 59.44%。經調整 EBITDA 為 28.78 億元，按年增 28.88%。期內，博彩收益 251.71 億元，按年增 9.59%。農業銀行 (1288) 業績：截至 9 月底止第三季度，股東應佔淨利潤 558.22 億元，按年增長 8.57%，每股盈利 0.17 元。期內，營業收入 1521.87 億元，按年增長 14.58%。截至 9 月底止，不良貸款餘額 1882.58 億元，比去年底減少 57.74 億元；不良貸款率 1.6%，比去年底下降 0.21 個百分點，撥備覆蓋率 254.94%，比去年底上升 46.57 個百分點。重慶銀行 (1963) 業績：截至 9 月底止首三季股東應佔淨利潤 33.31 億元 (人民幣)，按年增長 1%；每股盈利 1.07 元。單計第三季，盈利按年升 1.1%至 10.59 億元；每股盈利 0.34 元。不良貸款餘額 26.33 億元，較去年底增 2.32 億元；不良貸款率 1.27%，較去年底下跌 0.08 個百分點；撥備覆蓋率 216.9%，較去年底上升 6.74 個百分點。中車時代電氣 (3898) 業績：截至今年 9 月底止，首三季盈利 14.84 億元 (人民幣)，按年跌 1.48%；每股盈利 1.26 元。期內，營業收入 92.74 億元，按年跌 2.64%。中聯重科 (1157) 業績：今年首 9 個月盈利 13.03 億元 (人民幣)，按年增長 1.6%，每股盈利 17 分。期內，營業收入 210.35 億元，上升 17.78%。單計第三季，盈利 4.39 億元，按年增長 1.91 倍。中國鐵建 (1186) 業績：截至 9 月底，首三季盈利 126.46 億元 (人民幣)，按年增加 20.11%，每股基本盈利 0.9 元。期內，營業收入升 6.4%，至 4898.71 億元。中國中車 (1766) 業績：截至 9 月底止首三季，股東應佔淨利潤 75.32 億元 (人民幣)，按年增加

10.61%，每股盈利 26 分。期內，營業收入 1353.66 億元，減少 3.77%。單計第三季，股東應佔利潤 34.14 億元，按年上升 8.8%。青島港（6198）業績：截至 9 月底止，首三季股東應佔利潤 28.45 億元（人民幣），按年增長 16.89%。期內，營業收入 86.19 億元，按年上升 13.54%。上海電氣（2727）業績：截至 9 月底止首三季，股東應佔利潤 21.69 億元（人民幣），按年增 15.54%，每股盈利 14.73 分。期內，營業收入 699.05 億元，增 19.2%。單計第三季，盈利 4.03 億元，按年上升 27.99%。華電國際（1071）業績：截至今年 9 月底止，首三季盈利 15.26 億元（人民幣），每股盈利 15.5 分。去年同期虧損 2.37 億元，每股虧損 2.4 分。期內，營業收入 643.14 億元，按年增長 10.71%。華電福新能源（816）業績：截至今年 9 月底止，首三季盈利 20.79 億元（人民幣），按年增長 0.14%。期內，營業收入 133.18 億元，上升 10.26%。招商銀行（3968）業績：首三季盈利 673.8 億元（人民幣），按年增長 14.58%，每股盈利 2.66 元。截至 9 月底止，核心一級資本充足率、一級資本充足率及資本充足率分別為 11.97%、12.84%及 15.46%，較去年底分別下跌 0.09、0.18 及 0.02 個百分點。單計第三季，盈利 226.24 億元，按年上升 15.75%。徽商銀行（3698）業績：截至今年 9 月底止，9 個月淨利潤 65.18 億元人民幣，按年增長 17.78%。截至 9 月底，資本充足率 11.52%，核心一級資本充足率 8.18%，一級資本充足率 9.05%，滿足中國相關的監管要求。濰柴動力（2338）業績：今年首 9 個月盈利 60.01 億元（人民幣），按年增長 30.37%，每股盈利 75 分，營業收入 1181.82 億元，按年升 5.95%。單計第三季，盈利 16.09 億元，按年跌 17.63%，每股盈利 20 分。光大銀行（6818）業績：截至 9 月底止，9 個月歸屬於該行股東的淨利潤 277.6 億元（人民幣），按年上升 9.15%，每股盈利 0.5 元。期內，經營收入 814.49 億元，按年增長 18.26%。資本充足率 12.69%，一級資本充足率 9.84%，核心一級資本充足率 8.89%，均符合監管要求。報告期末，槓桿率 6.25%，較去年末下降 0.2 個百分點。民生銀行（1988）業績：截至今年 9 月底止，首三季盈利 426.85 億元（人民幣），按年增長 6.07%，每股盈利 97 分。期內，利息淨收入 538.22 億元，減少 14.53%。撥備覆蓋率 161.68%，上升 6.07 個百分點；貸款撥備率 2.83%，上升 0.17 個百分點。單計第三季，盈利 130.67 億元，按年增加 7.5%。東方電氣（1072）業績：首三季盈利 9 億元（人民幣），按年增長 48.01%，每股盈利 29 分。期內，營業總收入 220.6 億元，上升 0.4%。單計第三季，盈利 3.86 億元，增加 2.16 倍。

京能清潔能源（579）業績：截至今年 9 月底止，9 個月盈利 16.67 億元（人民幣），按年增長 14.21%。期內，營業收入 118.45 億元，上升 14.71%。中州證券（1375）首三季盈利 1.36 億元（人民幣），按年減少 61.82%，每股盈利 3 分。期內，營業收入 12.7 億元，下跌 19.18%。

利淡消息方面：萬洲國際（288）業績：截至今年9月底止，首三季生物公允價值調整後盈利6.38億元（美元），按年跌12.84%，每股盈利4.35美仙。中國平均生豬價格按年下降19.2%；在美國平均生豬價格則下跌10.1%，下降主要是供應增加及美國與若干豬肉進口國家發生貿易紛爭。中國財險（2328）業績：截至9月底止未經審核數據，首三季淨利潤131.9億元（人民幣），按年減少25.46%。期內，保險業務收入2941.4億元，按年升12.15%。截至9月底，公司核心償付能力充足率226.54%；綜合償付能力充足率272.43%。國泰君安（2611）業績：今年首三季股東應佔溢利55.12億元（人民幣），按年下跌21.65%，每股盈利0.58元。期內，營業收入167.87億元，增長1.04%。單計第三季，盈利15.03億元，按年下跌34.04%。中信証券（6030）業績：截至今年9月底止，首三季盈利73.15億元（人民幣），按年下跌7.73%，每股盈利60分。期內，營業收入272.09億元，減少4.53%。單計第三季，盈利17.49億元，按年減少41.7%。中國神華（1088）業績：9個月盈利372.07億元（人民幣），按年下跌3.63%，每股盈利1.871元。期內，經營收入1940.84億元，增長6.33%。

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31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。