

**本地市場導報**

**2018年11月1日**

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)

黃淼雲

研究員

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

是日推介：

中國中鐵 ( 390 ) 昨日資金流入建築股，中國中鐵在 6.7 元有支持，可作投機性考慮，上試 7.2 元，下跌穿 6.5 元確定弱勢，可先行離場。

中國中車 ( 1766 )：鐵路基建三寶於上日公告第三季績，除了中國鐵建 ( 1186 ) 季績跑贏外，中國中車 ( 1766 ) 首三季股東應佔淨利潤 75.32 億元 ( 人民幣 )，按年增加 10.61%，單計第三季，股東應佔利潤 34.14 億元，按年上升 8.8%，預計消息利好股價，可在 8.75 至 8.875 元留意，有一百天作支持，目標位 7 元樓上元左右，止蝕位 6.62 元。

推介版塊：

內需股：人民幣走弱及減稅方案有利內需股，可留意安踏體育 ( 2020 )。或於 32.5 元介入，短期目標為 37.5 元，可以 30 元作止損。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：浙江滬杭甬 ( 576 )、中化化肥 ( 297 )、中電光谷 ( 798 )、中國生物製藥 ( 1177 )、中興通訊 ( 763 )、甘肅銀行 ( 2139 )、青建國際 ( 1240 )。

利淡消息：工商銀行 ( 1398 )、九台農商銀行 ( 6122 )、豐盛控股 ( 607 )、中國高速傳動 ( 658 )、合和實業 ( 54 )。

其中可留意的股份：中國生物製藥。

其中應特別避免的股份：中國高速傳動、合和實業。

市場展望及評論：

恒指喜見反彈而成交配合，收市前對盤成交佔全日一成，指數亦多升 56 點，屬主動買盤利好；前天市況已見大弱勢股 ( 如吉利汽車 ( 175 )、舜宇光學 ( 2382 )、瑞聲科技 ( 2018 ) 等 ) 的平倉盤帶動上升 ( 但指數繼續探底 )，昨天再下一城，加上騰訊 ( 700 ) 及時回升近 6%，權重股匯控 ( 5 ) 續後再升，與另一重要指數棋友邦 ( 1299 ) 同升近 2%，令恒指僅差 20 點便能收復 25,000 大關；留意領展 ( 823 )、長江基建 ( 1038 )、恒生 ( 11 ) 及中銀香港 ( 2388 ) 等低啤打股份沽壓增大，恒指短線應有較好表現，短線目標為 10 天線 25,185；美股昨晚再升，三大指數漲 1-2% 不等，ADR 指數及場外期貨預計今早恒指將平開，試探 25,000 關口；預託證券方面個別發展，以中國聯通 ( 762 ) 及騰訊 ( 700 ) 表現較佳皆升約 1%，中石油 ( 857 ) 及中海油 ( 883 ) 則報跌；昨日無牛熊證被強制收回，收市後熊證街貨增加約 1,300 張，牛證街貨則減少約 500 張，恒指牛證重貨區仍在 24,400-24,500，熊證則仍在 25,367-25,425，分別以 24,500 及 25,367 最集中，兩者無變化，熊牛證街貨比例比從周二收市後的 1.79 上升至 2.17，顯示散戶看淡情緒仍高。

大新銀行 ( 2356 ) 飆 6%，本地中小型銀行競爭環境惡劣但有被併購憧憬，亦可留意母公司大新金融 ( 440 )；交通銀行 ( 3328 ) 五連升兼創近期新高，高位沽壓開始浮現，可考慮另一行業之選招商銀行 ( 368 ) 追落後；銀河娛樂 ( 27 ) 低位大成交升 4%，平淡倉仍會繼續，可先挑戰 45 元；長城汽車 ( 2333 ) 補倉買盤令價格再彈，亦站穩上企 4.6 元以上，可

**每日觀察名單**

公司	原因
浙江滬杭甬 ( 576 )	業績
中化化肥 ( 297 )	削減股份溢價
中電光谷 ( 798 )	合營業務
中國生物製藥 ( 1177 )	藥品獲批
中興通訊 ( 763 )	獲控股股東貸款
甘肅銀行 ( 2139 )	業績
青建國際 ( 1240 )	收購資產
工商銀行 ( 1398 )	高管離任
九台農商銀行 ( 6122 )	業績
豐盛控股 ( 607 )	洽售終止
中國高速傳動 ( 658 )	洽售終止
合和實業 ( 54 )	業績
河北建設 ( 01727 )	營運數據
黛麗斯國際 ( 333 )	營運數據
五礦地產 ( 230 )	營運數據

**數據速覽**

昨天恆指	24,979
變動/%	394/1.6%
昨天國企指數	10,138
變動/%	140/1.4%
大市成交 ( 億港元 )	1,063
沽空金額 ( 億港元 )	146
佔大市成交比率	13.8%
上證指數	2602
變動/%	35/1.3%
昨晚道指	25,116
變動/%	241/1%
金價 ( 美元/安士 )	1,216
變動/%	-4/0.4
油價 ( 美元/桶 )	65.0

變動/%	-1.2/-1.8%
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
1.13340	1.11520

挑戰五元大關，汽車股中仍選基本面較好的比亞迪股份 (1211)，廣汽集團 (2238) 亦可留意追落後的機會；中國鐵建 (1186) 升近半成，企穩十元可望破頂，基建板塊內仍以中國中車 (1766) 及中車時代電氣 (3898) 較佳；申洲國際 (2313) 85 元左右整固後反彈。上企 90 元以上才能言穩；洛陽鉬業 (3993) 喜見兩連陽成交亦大增，補倉盤帶動下可破 3 元再上望 \$3.25-3.30；三大半導體股中芯國際 (981)、華虹半導體 (1347) 及 ASM 太平洋 (522) 亦呈報復式反彈，短線仍有再升空間但行業腹背受敵，宜炒不宜揸，ASM 會是較穩健選擇；昨早提及的利標品牌 (787) 再升，仍以首站上望 \$0.46 為目標。

#### 大市回顧：

美股隔晚大漲，內地股市強勢，港股承接向好。恒指揚 394 點 (1.6%)，報 24,979 點。國企指數升 140 點 (1.4%)，報 10,138 點。大市成交金額約 1,063 億元。滬指收報 2,602 點，升 35 點 (1.3%)。深成指收報 7,483 點，升 108 點 (1.5%)。兩市成交金額約為 3,149 億元。藍籌股方面，騰訊 (700) 升 5.8%；中移動 (941) 揚 2.6%；友邦 (1299) 上 1.9%；滙控 (5) 升 2.0%；港交所 (388) 漲 1.6；建行 (939) 報升 0.3%。

隔晚美國科技及晶片股大升，香港手機與晶片股亦跟上節奏。舜宇光學 (2382) 漲 5.8%；瑞聲 (2018) 揚 4.7%；丘鈦 (1478) 升 1.6%；中芯 (981) 漲 8.0%；華虹 (1347) 揚 6.0%。每年 10 月 - 12 月為水泥需求旺季，市場預期第四季水泥股業績造好，水泥股迎來反彈。海螺 (914) 漲 6.1%；華潤水泥控股 (1313) 升 4.5%；中國天瑞水泥 (1252) 上 0.3%。多家券商調升煤炭股目標價，認為其資產負債表穩健、自由現金流強勁且估值具吸引力，煤炭股造好。中國神華 (1088) 升 3.2%；中煤能源 (1898) 揚 2.9%、兗煤 (1171) 漲 2.3%

異動股方面，中國財險 (2328) 業績遜預期，首三季淨利潤 131.9 億元人民幣，按年減少 25.46%，逆跌 12.1%。先進半導體 (3355) 復牌，海積塔半導體提出按每股 H 股及每股其非上市外資股 1.5 元私有化，溢價約 66.67%，飆升 51.1%。中國石油化工 (386) 第 3 季盈利低過市場預期，LNG (液化天然氣) 長期供應合約出現約 40 億元經營虧損，跌 2.7%。港股昨天上升股份數為 1,219，下跌股份數為 489。恒指以全日高位收市，整體市況好轉。

#### 利好/淡消息

利好消息方面：浙江滬杭甬 (576) 業績：截至 9 月底止，9 個月盈利 26.79 億元 (人民幣)，按年增 11.69%，每股盈利 61.69 分。期內，收益 71.74 億元，按年下跌 0.52%。中化化肥 (297) 削減股份溢價：建議削減股份溢價賬的進賬額 23.82 億元人民幣，並將由此產生的進賬額撥入繳入盈餘賬，以及用於董事認為合適的目的，包括用於抵消公司的累積虧損。中電光谷 (798) 合營業務：旗下 3 家附屬與雙流興城訂立增資協議，該公司同意注資合共 3.9 億元 (人民幣)，而後者則注資 1 億元，以增加合營公司成都芯谷產業園之註冊資本。合營公司之註冊資本，將由 1000 萬元增至 5 億元，該公司及雙流興城將分別擁有

80%及20%的權益，並將仍為該公司之附屬公司。中國生物製藥(1177)藥品獲批：附屬江蘇正大豐海製藥研發的抗菌藥「鹽酸莫西沙星氯化鈉注射液」(商品名稱「豐瑞能」)，已獲國家藥品監督管理局頒發的藥品註冊批件。中興通訊(763)獲控股股東貸款：控股股東中興新同意提供合共不超過10億元人民幣借款，將用於該公司產品研發投入。中興新持有該公司約30.34%的權益。甘肅銀行(2139)業績：截至9月底止9個月淨利潤30.98億元(人民幣)。截至第三季末，該行資本充足率14.2%，核心一級資本充足率11.6%，一級資本充足率11.61%。青建國際(1240)收購資產：與一名獨立第三方訂立買賣協議，收購位於油塘海旁地段第58及59號及其延展地段的地塊，總代價為5.3億元。有關地段及其於海旁延展地段的總地盤面積，分別約為1.74萬及5400方呎，最高地積比率為5倍，指定作綜合發展用地。

利淡消息方面：工商銀行(1398)高管離任：柯清輝因任期屆滿，自今日起不再擔任該行獨立非執行董事職務，同時不再擔任董事會審計委員會主席、委員，以及戰略委員會、提名委員會、薪酬委員會和關聯交易控制委員會委員。九台農商銀行(6122)業績：今年首9月淨利潤10.61億元人民幣，按年下跌24.99%。截至9月底，該行資本充足率12.1%，一級資本充足率9.73%，核心一級資本充足率9.63%，滿足中國相關監管要求。豐盛控股(607)洽售終止：豐盛附屬Five Seasons及最終控股股東季昌群各自與一名獨立第三方，就涉及出售中國傳動股份的磋商已解除，亦未有訂立任何正式協議。中國高速傳動(658)洽售終止：豐盛附屬Five Seasons及最終控股股東季昌群各自與一名獨立第三方，就涉及出售中國傳動股份的磋商已解除，亦未有訂立任何正式協議。合和實業(54)業績：截至今年9月底止股東應佔溢利65.93億元，按年增長2.97倍，盈利增長主要由於今年4月完成出售合和公路；每股盈利7.59元。派第一次中期股息30仙。期內，核心溢利3.94億元，按年跌44.43%；營業額8.15億元，按年跌20.33%。

營運數據方面：河北建設(1727)截至9月底止首三季新簽合同總額563.07億元(人民幣)。其中，住宅建築188.85億元，佔比33.54%；市政基礎設施建設94.75億元，佔比16.83%。黛麗斯國際(333)2019財年首季銷售收入2.76億元，按年下跌14%，主要是售價較低的產品於期內銷售收入所佔比例較高，令平均售價按年下跌。期內，美國市場的銷售額佔銷售總額60%；歐洲市場佔27%；其餘市場佔13%。五礦地產(230)今年首9個月錄得簽約銷售額約41.6億元(人民幣)，按年下跌13.33%。期內，簽約銷售面積約28.1萬平方米，銷售均價約每平方米1.48萬元。

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/涉及範圍內之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/涉及範圍內之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11月1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。