

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

每日觀察名單

公司	原因
華泰證券 (6886)	獲子公司分配利潤
中國中鐵 (390)	獲准發債
香港寬頻 (1310)	業績
康宏環球 (1019)	正在編制違規報告
國浩集團 (53)	私有化失敗
中滔環保 (1363)	主要股東售股
富力地產 (2777)	營運數據
恒興黃金 (2303)	營運數據
融信中國 (3301)	營運數據
榮威國際 (3358)	營運數據
大酒店 (45)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	25,416
變動/%	436/1.7%
昨天國企指數	10,279
變動/%	141/1.4%
大市成交 (億港元)	1,189
沽空金額 (億港元)	149
佔大市成交比率	12.6%
上證指數	2,606
變動/%	3/0.1%
昨晚道指	25,381
變動/%	265/1.1%
金價 (美元/安士)	1,234
變動/%	16/1.3%
油價 (美元/桶)	63.4
變動/%	-1.9/-2.9%
美國 10 年債息 (%)	3.14
變動 (點子)	±0bps

■ 大市分析

是日推介：

中信證券 (6030)：近來券商股強勢，中信證券一度上穿 100 天線，暫見回勇。或於 14.5 元介入，可上望 16 元，宜 14 元作止損。

中國海外 (688)：資金昨日流入內房股，當中中海外從 8 月中開始可見上升通道，可作投機性考慮，上試 26.5 元，下跌穿 24.8 元確定弱勢，可先行離場。

推介版塊：

中國交通建設 (1800)：國務院發布「保持基礎設施領域補短板力度的指導意見」，加快推進基建，要求著力補齊鐵路、公路、水運、機場、水利、能源、農業農村、生態環保，其中中國交通建設 (1800) 第三季淨利潤造好，按年升 11.84%，可在 7.3 至 7.37 元留意，目標位 7.8 元壓力區，下跌穿 7.0 元大關確定弱勢，可先行離場。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：華泰證券 (6886)、中國中鐵 (390)、香港寬頻 (1310)。

利淡消息：康宏環球 (1019)、國浩集團 (53)、中滔環保 (1363)。

其中可留意的股份：香港寬頻。

其中應特別避免的股份：國浩集團。

市場展望及評論：

恒指兩連升，成交更連升三天達 1,189 億，亦屬自七月三日逾千三億以來的新高，留意如果成交指標港交所 (388) 的表現持續優於大市，相信反彈的勢頭可以持續；昨收市競價時段指數再升 73 點，類近前天的走勢，收市順利升破 10 天線目標 (25,182)，盤中高位僅差 27 點便到達 20 天線 (25,562)，可能今天已能升破；主要藍籌股中騰訊控股 (700) 再裂口上升，回補淡倉的力量相信仍可以持續，10 月 22 日反彈高位為 \$293.8；銀河娛樂 (27) 前天升 4% 後再以更大成交漲 3%，平淡倉仍會繼續，應可收復 45 元關口；友邦 (1299) 的走勢亦佳，成交量亦連升三天，近期高位是上月 22 日的 \$64.7；內銀首選招商銀行 (3968) 表現佳，昨早我們亦有提及其追落後機會，可挑戰 32.5 元；美股昨晚再升屬三連升，三大指數漲 1.1-1.7% 不等，中美領袖在 G20 會議前有良好開始及人民幣在 6.98 回升，皆利港股繼續反彈；夜期已較香港收市升逾 500 點，ADR 指數及場外期貨預計今早恒指將高開 400-450 點，挑戰 25,800 關口；預託證券方面全面報升，騰訊 (700) 升近半成，中國人壽 (2628) 則彈 3%，中石油 (857)、匯控 (5) 及中海油 (883) 則僅微升；昨日有等值 2,058 張恒指期貨的熊證被強制收回，收市後熊證街貨減少約 1,500 張，牛證街貨則減少約 100 張，恒指牛證重貨區仍在 24,858-25,158，熊證則仍在 25,638-25,800，分別以 25,088 及 25,638 最集中，兩者皆有下移，熊牛證街貨比例比從周三收市後的 2.17 下跌至 1.94，顯示散戶看淡情緒仍高。

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.14110	1.12290

其他個股中，龍湖集團（960）飆升但盤中高位有壓力，待回落至 19.8 元左右才買入較佳，公司亦屬民企內房首選；華潤置地（1109）因財務較佳的國企故整體表現較同業強，過去四個月大致在 24-30 元間上落，現價在區間中間，可候近 27.3 才考慮；萬科企業（2202）走勢亦弱但屬我們國企內房首選，短線有力上試 9 月高位 28.2 元，內房板塊的基本面暫未轉好勢頭，投資只宜短線；吉利汽車（175）連升三天相信是受平淡倉買盤帶動，下站亦會是九月高位 16.58 元；同業長城汽車（2333）走勢相若但已前者規模較大亦較穩健，5 元關如能企穩可試 5.5 元，行業內仍以比亞迪股份（1211）基本面為最佳；創科實業（669）跌近三成後有反彈，早前升幅透支了盈利增長，現在估值並不高昂，短線如能暫穩 40 元可以留意；比亞迪電子（285）三連升及升幅擴大而成交亦配合，回套不過 10 元關口屬強勢，可反幅試 11.5 元；中國中鐵（390）追落後，仍可留意上試八元的機會，板塊內分別以中國中車（1766）最強勢、中車時代電氣（3898）基本因素最強；蒙牛乳業（2319）低位稍但惟估值並不便宜，反彈市這類防守性較強的股份未必能跑贏；中金公司（3908）屬行業首選昨裂口上升，短線仍有上升空間，可試 14.5 元左右的區域；大新銀行（2356）、大新金融（440）續可留意；申洲國際（2313）似仍受制於 90 元大關。

大市回顧：

財新 10 月中國製造業 PMI 好過市場預期，加上美股連升第 2 日帶動及內地股市帶動下，港股繼續向好。恒指升 436 點（1.7%），報 25,416 點。國企指數升 141 點（1.4%），報 10,279 點。大市成交金額約 1,189 億元。內地股市，滬指收報 2,606 點，升 3 點（0.1%）。深成指收報 7,568 點，升 85 點（1.1%）。兩市成交金額合計約 3,833 億元。藍籌股方面，騰訊（700）揚 4.0%；中移動（941）升 0.9%；友邦（1299）漲 3.3%；滙控（5）升 1.0%；港交所（388）上 2.7%；建行（939）漲 1.4%。

財政部發表《中華人民共和國印花稅法（征求意见稿）》，當中提及到證券交易印花稅的 1% 稅率不變，上交所又指，將加大對併購重組支持力度，盡快制定股份回購配套業務規則，按照市場化原則，對短期經營困難的企業提供流動性支持。券商股順勢而上。中信証券（6030）升 4.3%；中金（3908）漲 5.4%；華泰證券（6886）升 5.0%；廣發證券（1776）揚 5.1%；中國銀河（6881）上 4.3%。國務院辦公廳印發《關於保持基礎設施領域補短板力度的指導意見》，將鐵路、公路水運及社會民生等重點領域短板納入規劃的重大項目。基建及鐵路股造好。中交建（1800）升 3.5%、中鐵建（1186）升 4.8%、中鐵（390）升 5.8%。市場憧憬內地放鬆調控，內房股造好。碧桂園（2007）升 9.2%；萬科（2202）漲 7.4%；富力地產（2777）上 3.9%；華潤置地（1109）揚 4.7%。

異動股方面，金蝶國際（268）將交易單位正式由原先 2000 股一手，改為每手 1000 股，

注入流動性，急升 8.4%，為表現較好的科網及軟件股。中國建材（3323）中期純利按年升 1.2 倍，漲 6.6%。萬洲國際（288）旗下雙匯品牌豬肉香腸製品，疑被台灣畜牧所驗出非洲豬瘟病毒，逆市挫 3.8%。港股昨日上升股份數為 1,183，下跌股份數為 531。大市氣氛向好。

利好/淡消息

利好消息方面：華泰證券（6886）獲子公司分配利潤：同意旗下全資子公司華泰資管利潤分配方案，將獲分配利潤 10 億元人民幣。中國中鐵（390）獲准發債：中鐵近日收到中證監發出的《關於核准中國中鐵股份有限公司向合格投資者公開發行公司債券的批覆》，核准公開發行面值總額不超過 200 億元人民幣的債券。香港寬頻（1310）業績：截至今年 8 月底止，全年股東應佔溢利 3.97 億元，按年增 1.32 倍；每股盈利 39.6 仙，派末期息 30 仙。期內，收益 39.49 億元，按年增 22.17%。

利淡消息方面：康宏環球（1019）正在編制違規報告：獨立顧問正編製一份有關該公司潛在違規行為的初步草擬報告，以供獨立非執行董事審閱，該公司及其核數師已完成大部分之審核程序。該股自去年 12 月 7 日暫停買賣，將繼續停牌。國浩集團（53）私有化失敗：今日召開股東特別大會進行表決私有化議案，最終在法院會議有超過 35%獨立股東反對下，私有化未獲通過。國浩股份今日上午 11 時 37 分起短暫停牌，股份將於明日復牌。中滔環保（1363）主要股東售股：獲執行董事兼控股股東徐湛滔告知，就可能出售少於 30%該公司全部已發行股本進行初步討論，但未有訂立具約束力協議。徐湛滔合共持有該公司 33.6 億股，佔已發行股本約 53.19%；其中，33.59 億股透過旗下建大控股持有，餘下則由徐湛滔直接持有。

營運數據方面：富力地產（2777）今年首 10 個月，總權益合約銷售金額約 956.6 億元（人民幣），按年上升 44.7%；銷售面積約 733.09 萬平方米，增長 43.19%。單計 10 月，合約銷售金額 87 億元，銷售面積 72.35 萬平方米，按年上升 29.66%及 31.86%。恒興黃金（2303）旗下金山金礦今年第三季，生產黃金 2.38 萬盎司，按年下跌 4.88%。期內，產金成本為每克 150.9 元人民幣。累計首三季，生產黃金 7.22 萬盎司，按年增 6.9%。金山金礦由恒興黃金全資擁有運營，也是中國新疆境內以 JORC 資源量、設計年選礦能力及預計黃金產量（完全達產時）計的最大營運金礦。融信中國（3301）今年首 10 個月總合約銷售額約 946.33 億元（人民幣），按年增 1.69 倍；合約建築面積約 439.49 萬平方米；平均合約售價約每平方米 2.15 萬元。單計 10 月份，總合約銷售額約 124.2 億元，按年增 1.48 倍；合約建築面積約 61.06 萬平方米，平均合約售價約每平方米 2.03 萬元。榮威國際（3358）

2019 銷售年度第二季 (今年 8 月至 10 月期間) · 銷售訂單總額按年增加 20 至 25% 。銷售
訂單總額主要包括 2019 年季度產品目錄所列的產品。大酒店 (45) 今年第三季香港半島酒
店的出租率 57% · 按年下跌 14 個百分點；平均房租增 23.62% 至 5485 元；平均可出租客
房收入跌 0.06% 至 3148 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11月2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。