

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：

石藥集團 (1093) : 石藥最近走勢凌厲，底部有望抬高。或于 18.0 元介入，短期目標為 19.0 元，宜 17.5 元止損。

中國交通建設 (1800) : 中國國務院要求加快落實基建項目，當中可考慮中國交通建設，有反彈空間，可在 7.5 元留意，目標價設置於 8.1 元，7.2 元止蝕。

推介版塊：

蒙牛乳業 (2319) : 上日內需股企穩，當中最為強勢的為蒙牛乳業 (2319)，可在 23.5 元以上留意，目標價設置於 26.25 元，22.5 元止蝕。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：大成食品 (3999)。

利淡消息：滙銀智慧社區 (1280)、開明投資 (768)、結好金融 (1469)、龍昇集團 (6829)。

其中可留意的股份：大成食品。

其中應特別避免的股份：滙銀智慧社。

市場展望及評論：

大市連升三日，累升 1,945 點後有一個頗大的調整，恒指收市跌 552 點失守 26,000，成交亦縮減逾四成半；藍籌股中僅有兩隻成份股交通銀行 (3328) 及中國石油化工 (386) 報升，表現最差的三檔跌幅 4.1-7.4% 不等，沽盤頗廣泛，板塊中亦只有運輸升 0.5% 及電訊和珠寶鐘錶微升；昨日提及 50 天線 (現位於 26,649) 為上方最近阻力，相信大市要整固一段時間後才能上試，短線支持仍維持是現於 25,512 的二十天線；報升的運輸板塊中較大市值個股如港鐵 (66) 及招商局港口 (144) 亦跌 1.9-2.5%，市況不屬強勢；跌幅較大藍籌股多包括個啤打股份，瑞聲科技 (2018) 及碧桂園 (2007) 已回到重要支持附近，如這兩、三個交易天續跌，將有勢再試本年低位，距撈底時間還遠；權重股如騰訊 (700)、友邦 (1299) 及匯控 (5) 走勢較佳，這數天的走勢亦甚關鍵，可看清昨天是回吐或是反彈已完畢，應市仍應極審慎。美股昨晚表現分歧，納指受累蘋果公司及亞馬遜業績，下跌 0.4%，杜指及標普 500 則升 0.6-0.8%，周二 (6 日) 為國會中期選舉，市場轉趨觀望；ADR 指數及場外期貨預計今早恒指將高開 100-150 點左右，挑戰 26,000-26,050 關口；預託證券方面大多報升，其中騰訊 (700)、中國海洋石油 (883) 及中國聯通 (762) 升逾 1%，匯豐控股 (5) 較香港收市再跌 0.3%；周一無牛熊證被強制收回，收市後熊證街貨減少約 340 張，牛證街貨則增加約 1,200 張，恒指牛證重貨區維持在 25,088-25,158，熊證則亦維持在 26,488-26,513，分別以 25,158 及 26,513 最集中，熊牛證街貨比例比從周五收市後的 1.25 再跌至 1.12，維持正常比例，顯示散戶對後市方向無大分歧。

每日觀察名單

公司	原因
大成食品 (3999)	業績
滙銀智慧社區 (1280)	業績
開明投資 (768)	盈警
結好金融 (1469)	盈警
龍昇集團 (6829)	盈警
世茂房地產 (813)	營運數據
花樣年控股 (1777)	營運數據
首創置業 (2868)	營運數據
融創中國 (1918)	營運數據
雅居樂集團 (3383)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	25,934
變動/%	-551/-2.1%
昨天國企指數	10,544
變動/%	-143/-1.3%
大市成交 (億港元)	924
沽空金額 (億港元)	139
佔大市成交比率	15.1%
上證指數	2,665
變動/%	-11/-0.4%
昨晚道指	25,462
變動/%	191/0.8%
金價 (美元/安士)	1,231
變動/%	-5/-0.4%
油價 (美元/桶)	63.0
變動/%	-0.2/-0.3%
美國 10 年債息 (%)	3.21
變動 (點子)	±0bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.14200	1.12370

信義光能 (968) 五連升及升幅擴大，受惠十三五座談會上強調光伏仍是國家重點支持的清潔能源，三元應可短期內被升破但短線已甚超買；同業保利協鑫 (3800) 極落後，昨成交量亦見配合，可上試 0.65 元左右；協鑫新能源 (451) 較保利協鑫強，\$0.34-0.35 密集區屬下一個目標；呷哺呷哺餐飲 (520) 逆市奇葩四連升，已極近九月高位，短線宜候回吐至 \$11 左右才留意；裕元集團 (551) 防守性股份慢升，22.3 元阻力甚大，可在 21-22.5 元間炒上落；昨日推介的中信股份 (267) 曾破頂，收市近全日低位但短線升勢仍未受破壞，11.7 元已有吸引力；基建及內地券商屬短線較佳的板塊，其中中國中車 (1766) 是我們的首選，仍有破頂機會，基本因素仍是以中車時代電氣 (3898) 最佳，昨日亦逆市報升，可試 45 元；中信証券 (6030) 及中國銀河 (6881) 大升後稍有回吐，後者的表現較強勢，前者盤中的波幅較大，炒上落佳選，中信証券的短線區間為 \$14.2-15.2，中國銀河則為 \$4.1-4.4；中金公司 (3908) 則屬行業首選，短線有勢挑戰 15 元大關；美團點評 (3690) 續反彈，67 元阻力已大，58 元買入勝算較佳；中海油田服務 (2883) 逆市報升，基本面一般但屬炒上落佳品，短線可試 7.8-8 元，7.4 買入較佳。

大市回顧：

白宮首席經濟顧問庫德洛稱，中國尚未提出貿易建議，兩國達成協議亦未必如之前般樂觀。美股上周五倒跌，同時在岸人民幣兌美元跌破 6.91 關口，跌 220 點子。恒指跌 551 點 (2.1%)，報 25,934 點。國企指數落 143 點 (1.3%)，報 10,544 點。大市成交金額約 924 億元。內地股市，滬指收報 2,665 點，跌 11 點 (0.4%)。深成指收報 7,839 點，跌 28 點 (0.4%)。兩市成交金額合計約為 3,936 億元。藍籌股方面，騰訊 (700) 下 3.7%；中移動 (941) 落 1.7%；友邦 (1299) 跌 3.2%；滙控 (5) 落 1.3%；港交所 (388) 回 2.7%；中國平安 (2318) 挫 1.3%；建行 (939) 跌 1.3%。

國家能源局上周五 (2 日) 組織召開次關於太陽能發展「十三五」規劃中期評估的成果座談會，會上強調了光伏仍是國家重點支持的清潔能源，新能源股逆市跑出。保利協鑫 (3800) 升 18.7%；協鑫新能源 (451) 揚 10.9%；信義光能 (968) 漲 10.3%；北控清潔能源 (1250) 上 8.5%；陽光能源 (757) 升 6.9%。蘋果收入展望遜預期，新 iPhone 銷情較預期差，上周五股價重挫近 7%，手機設備股挫。富智康集團 (2038) 插 2.6%；瑞聲 (2018) 下 7.3%、舜宇 (2382) 挫 2.5%。

央行央行列出四家可能對中國金融體系構成系統性風險的民營企業集團，包括明天系、海航集團、復星國際、恆大集團。指其中公司急劇向金融業擴張，同時控制了多個跨領域、跨國境經營的金融控股集團，「驚人的擴張速度」使風險不斷累積和暴露。中國恒大 (3333) 挫 6.3%；恒大健康 (708) 跌 1.9%；復星國際 (656) 落 3.8%

異動股方面，創維數碼 (751) 半年度毛利率增加 2.2%，營業額按年增加 3.6%，逆市升 2.5%。華潤啤酒 (291) 收購喜力中國成立的六家公司及喜力香港的全部已發行股本的全部

股權，一度高開後倒跌 3.8%。富力地產 (2777) 擬發行 8.05 億股新 H 股，或籌多達 107 億港元，所得款項將用於補充公司營運資金及還債，挫 8.7%。港股昨天上升股份數為 451，下跌股份數為 1,181。整體市況偏軟。

利好/淡消息

利好消息方面：大成食品 (3999) 業績:首 9 個月盈利 1777.9 萬元 (人民幣)，去年同期虧損 970 萬元，期內經營收入 52.64 億元，按年跌 15.65%。

利淡消息方面：滙銀智慧社區 (1280) 業績:截至 9 月底止，虧損 1.2 億元 (人民幣)，去年同期亦虧損 3157.5 萬元，期內收入 7.7 億元，按年下跌 25.88%。開明投資 (768) 盈警:預期截至 9 月底止，中期將錄得虧損，去年同期盈利 434.03 萬元，主因財務資產之變現及未變現虧損淨額所致。結好金融 (1469) 盈警:預期截至今年 9 月底止，中期盈利將按年減少，去年同期盈利 1.49 億元，主因要期內已發行可換股債券的估算利息增加，令融資成本上升。龍昇集團 (6829) 盈警:預期截至 9 月底止，中期純利將按年下跌 70%至 80%，主因合約收益大幅減少，業務毛利率下降，及市場競爭激烈等。

營運數據方面：世茂房地產 (813) 10 月銷售額 152 億元 (人民幣)，按年增長 51.39%，首 10 個月合約銷售額 1360.28 億元，按年增 73.06%，屬利好。合生創展 (754) 10 月合約銷售 18.59 億元 (人民幣)，按年增長 34.61%，今年首 10 個月合約銷售金額約 131.59 億元，按年上升 77.63%，屬利好消息。花樣年控股 (1777) 10 月份銷售額約 36.5 億元 (人民幣)，按年增長 64.79%，首 10 個月累積銷售額約 213.63 億元，按年增長 93.26%，數字高於同業。首創置業 (2868) 10 月簽約金額約 58 億元，按年增 20.33%，首 10 個月累計簽約金額約 480.5 億元 (人民幣)，按年增長 26.95%，數字微利好。融創中國 (1918) 10 月新增預訂銷售金額 533.9 億元 (人民幣)，按年增長 20.36%；當中合同銷售金額 522.4 億元，按年增長 18.89%。今年首 10 個月合約銷售金額 3745.4 億元，按年增 48.78%，屬利好。雅居樂集團 (3383) 10 月預售金額 81.3 億元 (人民幣)，按年增 25.08%，首 10 個月累積預售金額 782.9 億元，按年增 23.1%。

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11月6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。