

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

黃森雲

研究員

james.wong@sinopac.com

■ 大市分析

是日推介：

江蘇寧滬高速公路 (177)：業績亮麗，增長迅速，走勢凌厲。可考慮在 10.5 元介入，或以 12.0 元作短期目標，宜 10.0 元止損。

中車時代 (3898)：受惠於鐵路機車車輛投資增長和基建潮加速推進，中車時代可作投機性考慮，若企穩 43 元，可上試 46 元，萬一下跌穿 40 元可先行觀望。

推介版塊：

電訊版塊：中國移動 (941) 表示中移動 5G 計劃 2019 年預備推出，預料商用 5G 將 2020 年正式商用，另外中移動 2019 年上半年將推出 5G 智能手機。工信部無線技術工作組組長表示，6G 概念研究將在今年啟動，中國移動 (941) 以現價買進，目標價 77.5 元，以 72.5 支持位作止蝕。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：第一視頻 (82)、中國東方航空股份 (670)、宏利金融 (945)。

利淡消息：偉易達集團 (303)、金山軟件 (3888)、壹傳媒 (282)、漢國置業 (160)。

其中可留意的股份：中國東方航空股份 (670)。

其中應特別避免的股份：壹傳媒 (282) (停牌)、金山軟件 (3888)。

市場展望及評論：

恒指昨日並沒有跟隨上周五收市大跌的弱勢，尾市能報升 31 點但成交僅 731 億，低位買盤不屬活躍；週三宣佈季績的騰訊 (700) 大跌 3% 拖累較大，其餘權重股友邦 (1299) 及匯控 (5) 皆報升；仍看大市收市如失守在 25,517 的 20 天線將要再探 25,000 大關，如能企在其上多一兩天則屬轉穩，可先挑戰 26,000；短線焦點仍為基建、內地券商 (短炒)、平保 (2318)、友邦、強勢內銀如交通銀行 (3328) 及招商銀行 (3968)；弱勢股如瑞聲科技 (2018)、舜宇光學 (2382)、金沙中國 (1928)、銀河娛樂 (27) 仍宜避開；剛被納入恒生綜合大中型股指數的海底撈 (6862) 表現不俗，預料在下月 10 日起生效前跑贏；美滙上升美股周一晚大跌，三大指數跌 2-2.8% 不等；ADR 指數及場外期貨預計今早恒指將低開照 400 點左右，下試 25,200 關口；預託證券方面全面報跌，騰訊 (700)、中國石油 (857) 及中海油 (883) 跌逾 2%、中石化 (386) 及中聯通 (762) 則跌少於 1%；周一無牛熊證被強制收回，收市後熊證街貨增加約 1,100 張，牛證街貨則下跌約 600 張，恒指牛證重貨區不變在 25,158-25,439，熊證則上移至 26,038-26,200，分別以 25,439 及 26,038 最集中，熊牛證街貨比例比從周五收市後的偏低數 0.79 回升至 0.97，回復正常，顯示散戶對後市的預期分歧不大。

其餘個股可短線留意，小注跟進有：華潤電力 (836) 自十月尾起走勢不俗，上日升破 100 天線，如能突破並企穩 14.5 元，短線可試 15.5 元頂部；中國電力 (2380) 太陽燭追落後，成交屬一般，可試 1.75-1.78 元，板塊仍以華潤電力較佳；周生生 (116) 大調整後在低位橫行近月，期間有大手貨轉手，現向上突破屬利好，先看 14-14.5 元下跌裂口區域阻力；中

每日觀察名單

公司	原因
第一視頻 (82)	復牌
中國東方航空股份 (670)	購入資產
宏利金融 (945)	回購股份
偉易達集團 (303)	業績
金山軟件 (3888)	業績
壹傳媒 (282)	業績
漢國置業 (160)	盈警預期
裕元工業 (551)	營運數據
寶勝國際 (3813)	營運數據
保利置業 (119)	營運數據
華潤電力 (836)	營運數據
華潤置地 (1109)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	25,633
變動/%	31/0.1%
昨天國企指數	10,440
變動/%	9/0.1%
大市成交 (億港元)	731
沽空金額 (億港元)	103
佔大市成交比率	14.2%
上證指數	2,631
變動/%	32/1.2%
昨晚道指	25,387
變動/%	-602/-2.3%
金價 (美元/安士)	1,203
變動/%	-16/-1.3%
油價 (美元/桶)	59.1
變動/%	-1.1/-1.9%
美國 10 年債息 (%)	3.15
變動 (點子)	-1bps

人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.13350	1.11530

國中藥 (570) 近月並無隨大市破底表現屬稍強，股價在五元以上尚算轉穩，待成交配合可先探 5.5 元左右；中國電信 (728) 繼續跑贏大市，走勢屬內地三大電訊公司中最佳，仍可以憧憬短線破頂的機會；中車時代電氣 (3898) 以基本因素計是首選基建股，昨日波幅增大而成交亦有配合，40-45 元橫行多時亦可以此區間炒上落；眾安在線 (6060) 久沉初升，往上的阻力仍重重，如能站穩 31 元以上才考慮，以 \$35 作中線目標；德永佳集團 (321) 從 10 月尾的 52 周低位回升，升勢料可持續，短線以 3.5 元左右作目標；丘鈇科技 (1478) 近 5 日升幅 16%，如能突破並企穩 5 元可反覆試 6 元；信義光能 (968) 6 月至 10 月在低位徘徊，11 月開始反彈，已經補回 6 月下跌裂口，若能企穩 3.2 元可留意；聯想集團 (992) 8 月開始表現有突破，近日上試 5.9 元，是 16 年 2 月以來高位，如能突破並企穩 6 元關口，整固後預計有較大上升空間。

大市回顧：

人行於第 3 季幣策指出，全球經濟前景正在惡化，同時刪減「有效控制宏觀杠杆率和重點領域信用風險」等語句，市場憧憬刺激經濟政策推出。上週五美股三大指數向下，恒指升 31 點 (0.1%)，報 26,633 點。國企指數揚 9 點 (0.1%)，報 10,440 點。大市成交金額約 731 億元。內地股市，滬指收報 2630 點，升 32 點 (1.2%)。深成指收報 7832 點，升 184 點 (2.4%)。兩市成交金額約為 3,393 億元。藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 3.1%；中移動 (941) 升 1.8%；友邦 (1299) 揚 1.6%；滙控 (5) 上 0.6%；港交所 (388) 漲 0.6%；中國平安 (2318) 回 0.4%；建行 (939) 下 0.1%。

沙特能源部長法力赫表示，12 月沙特阿美對客戶的原油供應將較 11 月每日減少 50 萬桶，因季節性需求下跌，這代表全球石油供應將減少 0.5%，石油股個別發展。中石油 (857) 升 0.8%；中石化 (386) 跌 1.0%；中海油 (883) 升 1.5%。市場憧憬明年煤炭價格有望回落，改善毛利率，內電股普漲。華能 (902) 升 3.3%；華潤電力 (836) 升 5.6%；華電國電 (1071) 升 6.1%。教育股走勢強，領跑大市。新高教 (2001) 升 3.6%；楓葉教育 (1317) 上 3.3%；天立教育 (1773) 揚 10.7%；新華教育 (2779) 漲 2.1%；中教 (839) 升 1.4%。

異動股方面，有線寬頻 (1097) 計劃以每一股供一股方式，籌集最多 6.917 億元及不少於 6.765 億，挫 39.3%。創維數碼 (751) 預期截至今年 9 月底業績扭虧為盈，股價反而受壓 1.1%。小米 (1810) 於「雙 11」所有銷售渠道銷售集團智能手機、物聯網及生活消費產品的單日支付總額突破 52 億元人民幣，反跌 0.5%。國美零售 (493) 擬將股份 4 合 1，挫 6.5%，創 1 個新低。港股昨日上升股份數為 887，下跌股份數為 712。整體市況持平。

利好/淡消息

利好消息方面：第一視頻 (82) 復牌：所有復牌條件已獲達成，將於今日 (13 日) 復牌。公司於上月底已向廣電總局提交證明文件，說明該公司及第一視頻通信傳媒的實際控制權並無出現變動，並於本月 2 日獲廣電總局的許可證。中國東方航空股份 (670) 購入資產：控股股東東航集團旗下東航產投，擬出資不超過 31.54 億元，認購吉祥航空 (603885.SH) 不超過 1.69 億股 A 股。宏利金融 (945) 回購股份：已獲多倫多證券交易所批准其「常規發

行人要約」，可通過回購註銷不多於 4000 萬股普通股，佔宏利已發行流通普通股約 2%。

利淡消息方面：偉易達集團 (303) 業績：截至 9 月底止，中期盈利 9010 萬元，按年下跌 13.03%，派中期息 17 仙。期內收入按年減少 3.48%。金山軟件 (3888) 業績：截至今年 9 月底止，第三季虧損 5925.8 萬元，去年同期盈利 2.38 億元。期內收益按年增 18.01%。業績虧損主要由於市場情緒低迷及香港和台灣經濟增長疲弱導致廣告費用下跌。壹傳媒 (282) 業績：截至 9 月底止，中期虧損 2.87 億元，不派中期息。去年同期亦虧損 1.71 億元，期內收益按年下跌 14.66%。漢國置業 (160) 盈警預期：預期截至 9 月底止，中期盈利將按年減少超過 70%，去年同期盈利 25 億元。主要因為去年 1 月出售位於廣州東莞莊路空置地盤 75% 權益，獲得 24 億元收益入賬，惟今年中期不會錄得有關一次性收益。

營運數據方面：裕元工業 (551) 10 月份綜合經營收益淨額 8.85 億元，按年增 13.21%。首 10 個月，綜合累計經營收益淨額按年增 7%。寶勝國際 (3813) 10 月綜合經營收益淨額 21.42 億元，按年增 20.39%。首 10 個月綜合累計經營收益淨額按年增 19.89%。保利置業 (119) 首 10 個月合約銷售額折合約按年增 2.13%。期內合約銷售面積按年下跌 20.26%。華潤電力 (836) 首 10 個月，累計售電量按年增 3.02%。單計 10 月份，售電量按年增 6.9%。華潤置地 (1109) 10 月總合同銷售金額，按年增 70.67%；總合同銷售建築面積增 39.49%。

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13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。