

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：

中國移動 (941)：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，除了上日表現不錯的中國電信 (728) 外，亦可留意中國移動 (941)，以 73.75 至 75.0 元買進，目標價 77.5 元，以 72.5 支持位作止蝕。

恒生銀行 (11)：恒生銀行經過近一個月的調整後，預料在低位有反彈，可作短線投機性考慮，上試 190 元，止蝕位 175 元。

推介版塊：

中教控股 (839) 教育股經過一段調整後，最近走勢回暖。當中中教反彈有力，或於 11.7 元介入，短期目標 12.5 元，宜 11.2 元作止損。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：利民實業 (229)、卜蜂國際 (43)、騰訊控股 (700)、上海實業環境 (807)。

利淡消息：威雅利 (854)、華邦金融 (3638)、民商創科 (1632)、易生活控股 (223)。

其中可留意的股份：騰訊控股 (700)。

其中應特別避免的股份：威雅利 (854)、易生活 (223)。

市場展望及評論：

收市後騰訊控股 (700) 宣佈第三季盈利按年升三成，勝預期，暫時未能確定盈利已見底，惟股價在美國收市升逾半成，相信亦可以帶領港股稍做好，留意隔夜美股表現受蘋果公司 (AAPL) 拖累先升後跌，A 股升近阻力區後無功而回，恒指短線波動必大；回說昨日市況，周三大市連升兩天後回跌，把前日的升幅全部交還，昨天不足 800 億的成交已是本周一以來的第二次，再對上要到十月中重陽節前的交易日，亦曾有一天的總成交低於 800 億；恒指短線仍受制於十天線 25,902，而支持位則在 25,543 的廿天線，距離收市僅 111 點，藍籌股中跌幅逾 2% 的有五隻，分別位三桶油及醫藥股，其中中國生物製藥 (1177) 及石藥集團 (1093) 自十月上旬反彈後昨皆以大陰燭報跌，短線頂部或已見，暫不宜吸納；中海油 (883) 已把早前升浪逾四份三回吐，八月中 12 元左右的升浪起步位將是下個目標，其餘中石化 (386) 及中石油 (857) 走勢乏善足陳，期油回升有利作反彈；四大權重股僅匯豐控股 (5) 一隻報升，但亦以差不多全日最低位收市，早前一直跑輸的本地地產股昨日跑贏大市，領展 (823) 升幅冠藍籌，與恒基地產 (12) 皆有短線上升空間。

美股周三晚先升後回跌，三大指數跌幅 0.8-0.9%，ADR 指數預期今早高開 250 點挑戰 25,900，場外期貨則預計今早恒指將高開 150-200 點左右；預託證券普遍回升，騰訊升 \$14.5 (5.3%)、中國海洋石油 (883) 及中國聯通 (762) 升逾 1%，長和實業 (1) 跌幅

每日觀察名單

公司	原因
利民實業 (229)	業績
卜蜂國際 (43)	業績
騰訊控股 (700)	業績
上海實業環境 (807)	業績
威雅利 (854)	業績
華邦金融 (3638)	業績
民商創科 (1632)	盈利警告
易生活控股 (223)	合股
中國人壽 (2628)	營運數據
中國平安保險 (2318)	營運數據
中國太平 (966)	營運數據
江山控股 (295)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	25,654
變動/%	-138/-0.5%
昨天國企指數	10,405
變動/%	-74/-0.7%
大市成交 (億港元)	794
沽空金額 (億港元)	109
佔大市成交比率	13.7%
上證指數	2,632
變動/%	-23/-0.7%
昨晚道指	25,081
變動/%	-206/-0.8%
金價 (美元/安士)	1,209
變動/%	11/0.9
油價 (美元/桶)	56.2
變動/%	0.5/0.8%
美國 10 年債息 (%)	3.13
變動 (點子)	0

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.13760	1.11940

較大約 1%；周三有等值 290 張期指的熊證被強制收回，收市後熊證街貨減少約 700 張，牛證街貨則增加約 700 張，恒指牛證重貨區上移至 25,088-25,488，熊證亦上移至 26,000-26,038，分別以 25,088 及 26,038 最集中，熊牛證街貨比例比從周二收市後的 1.33 回落至 1.13，屬正常水平，顯示散戶對後市預期走勢分歧不大。

晶苑國際 (2232) 為全球產量第一的服裝代工廠，在成本上漲影響下毛利略降，其股價半年來收壓，獲納入 MSCI 香港小型股指數，上穿 4.1 元，可上望 5.5 元；大酒店 (45) 過去 3 個月於 10.5 元至 11.5 元區間徘徊，獲納入 MSCI 香港小型股指數，突破橫行區一度至 11.7 元，或能上望 13 元；太陽城集團 (1383) 繼 11 月 13 日大陽燭上穿 1.0 元後，14 日獲納入 MSCI 香港小型股指數，再度上試 1.16 元，若能站穩可看 1.2 元；魏橋紡織 (2698) 股價調整長達一年，現價 2.6 元市盈率 5.3 估值吸引，獲納入 MSCI 中國小型股指數，上破 2.6 元，股價上望 3.0 元；安徽皖通高速 (995) A 股高速公路板塊連續 3 天獲得資金淨流入，加上獲納入 MSCI 中國小型股指數，連續 3 日陽燭向上，創 5 個月新高，若能站穩 5.0 元，可見 5.5 元；融創中國 (1918) 內房板塊中的強勢股，若能上破 24.2 元的 100 天線，或能上望 30.0 元；中海石油化學 (3983) 處於上升趨勢當中，如果能站穩 2.7 元，可上望 2.9 元；中集集團 (2039) 低位三連漲，創一個月高位，短線看試 8.4-8.5 區域。

大市回顧：

內地公布上月工業增加值和固定資產投資勝預期，中美貿易戰有進展，據稱美中政府所有級別就貿易問題恢復對話。恒指降 138 點 (0.5%)，報 25,654 點。國企指數 74 點 (0.7%)，報 10,405 點。大市成交金額約 794 億元。內地股市，滬指收報 2,632 點，跌 23 點 (0.8%)。深成指收報 7,908 點，跌 55 點 (0.7%)。兩市成交金額合計約 4,110 億元。藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 0.8%；中移動 (941) 無升跌；友邦 (1299) 落 1.9%；滙控 (5) 升 0.8%；港交所 (388) 漲 0.4%；中國平安 (2318) 落 1.1%；建行 (939) 降 0.3%。

產油國會議未有任何結論，紐約油價急挫 7%，創 52 周新低，石油及油服股受壓。中海油田服務 (2883) 瀉 4.4%；中石化油服 (1033) 挫 2.4%；海隆 (1623) 落 1.1%；中海油 (883) 挫 4.6%；中石油 (857) 跌 3.6%；中石化 (386) 下 2.2%。油價下跌，有利航空股。國航 (753) 揚 4.2%；南航 (1055) 升 4.4%；東航 (670) 漲 1.8%；國泰 (293) 上 2.2%。人民幣中間價昨早大幅漲 227 點子，內房股逆市向好。中國恒大 (3333) 漲 0.6%；融創 (1918) 抽高 2.9%；碧桂園 (2007) 升 0.8%；中國海外 (688) 上 1.0%；萬科 (2202) 揚 0.8%。

異動股方面，渣打 (2888) 英國與歐盟在經過一年多的談判，終於就脫歐協議初步達成一致，逆市場 2.1%，創 1 個月新高。摩通削減石藥 (1093) 目標價至 23 元，跌 5.5%，為表現最差藍籌。港股昨日上升股份數為 767，下跌股份數為 824。整體市況偏軟。

利好/淡消息

利好消息方面：利民實業 (229) 業績：截至今年 9 月底止 9 個月，股東應佔溢利 4154.1

萬元，按年增長 83.61%。期內收入按年上升 27.84%。卜蜂國際 (43) 業績：截至今年 9 月底止，首三季盈利 2.11 億元，按年增 4.38 倍。期內收入按年增 20.89%。騰訊控股 (700) 業績：截至 9 月底止第三季業績，股東應佔盈利 233.33 億元，按年增長 29.58%。期內收入，按年增 23.59%。上海實業環境 (807) 業績：截至 9 月底止，第三季盈利 1.14 億元，按年增長 3.67%。期內收入按年下跌 20.95%。今年首 9 個月盈利 3.7 億元，按年升 5.6%。

利淡消息方面：威雅利 (854) 業績：截至 9 月底止中期盈利 672.5 萬元，按年下跌 88.82%，不派中期息。期內收益按年減少 8.49%。華邦金融 (3638) 業績：截至 9 月底止，中期盈利 545.4 萬元，按年下跌 26.21%，不派中期息。期內收入按年增長 28.45%。民商創科 (1632) 盈利警告：預期截至 9 月底止，中期將錄得虧損 610 萬元，去年同期為盈利 356.5 萬元。主要由於收益減少、資本開支增加導致折舊增加。易生活控股 (223) 合股：建議股份按 2 合 1；待合併股份生效後，再建議將每手買賣單位由目前的 2000 股，改為 2 萬股。公司表示，該股於過去 12 個月有部分時間以約 0.1 元或以下進行買賣，故應聯交所要求，建議實行股份合併。

營運數據方面：中國人壽 (2628) 首 10 個月，累計原保險保費收入約 4920 億元，按年增 4.77%。中國平安保險 (2318) 首 10 個月，旗下 4 家子公司保費收入合共 6100.22 億元，按年上升 19.13%。中國太平 (966) 旗下附屬太平人壽、太平財險及太平養老今年首 10 個月累計保費收入，合共約 1354.8 億元，按年增長 7.99%。江山控股 (295) 旗下太陽能發電站首 10 個月的總發電量約 191.28 萬兆瓦時，按年上升 48.67%。截至 10 月底止，該集團總裝機量 1839.3 兆瓦。

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15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。