

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：

華潤電力 (836) 煤價下跌，內電股有望改善其毛利率。或選績優的潤電，可以在 14.6 介入，短期目標 16.0 元，宜 14.1 元作止損。

大快活集團 (52)：大快活近一個月先後升穿 10 天、20 天及 50 天線，上周四更進一步突破 100 天線，升勢動力強勁，可現價小注留意，目標價橫行區上限 29 元，26.5 元止蝕。

推介版塊：

中國中鐵 (390)：基建股上日靠穩，當中中國中鐵 (390) 回吐後再向上，升勢有力，可作投機性考慮，目標價 8.0 元，止蝕位 7.36 元。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：心連心化肥 (1866)、宏利 (945)、中廣核礦業 (1164)、SISRAM MED (1696)。

利淡消息：中國三迪 (910)、佳景集團 (703)、白馬戶外媒體 (100)、冠忠巴士 (306)。

其中可留意的股份：心連心化肥 (1866)、宏利 (945)。

其中應特別避免的股份：佳景集團 (703)、冠忠巴士 (306)。

市場展望及評論：

恒指周五延續周四大升後再下一城，收盤價亦屬近六個交易日的最高，跟 50 天線 26,273 僅差 89 點，市況轉穩無疑問，成交在周末前照例減少，但全周計升幅有 2.3%，受惠 A 股回升及騰訊 (700) 反彈；其餘三大權重股中仍以友邦 (1299) 走勢最佳，惟周五低位 \$63.3 與我們所提及的理想買入價 62 元有差距；匯控 (5) 周五亦以大陽燭報升，本月二日高位 66.75 元相信屬好友本周進攻的目標；熱門藍籌股中以交通銀行 (3328)、中國海外發展 (688)、中國移動 (941) 甚至中國石油化工 (386) 短線勢頭較佳，買入的目標亦應以這數檔或其衍生工具為主；仍有目標作做淡的對象 [如瑞聲科技 (2018)、中國人壽 (2628)、金沙中國 (1928) 及舜宇光學 (2382) 等等] 但風險與回報比例不吸引。美股周五晚普遍回升，杜指及標指漲 0.2-0.5%，ADR 指數及場外期貨預期今早高開 50-100 點挑戰 26,250-26,300 點；預託證券除匯豐控股 (5) 及長和實業 (1) 外普遍報升，中國海洋石油 (883) 升逾 2%，騰訊 (700) 及中國石油 (857) 皆升 1% 以上；周五有等值 569 張期指的熊證被強制收回，收市後熊證街貨減少 565 張，牛證街貨則增加約 1,000 張，恒指牛證重貨區不變在 25,088-25,488，熊證重貨區因大市上升，上移至 26,577-26,588，分別以 25,488 及 26,577 最集中，熊牛證街貨比例比從周四收市後的 1.14 回落至屬正常水平的 0.95，顯示散戶對後市預期走勢分歧不大。

中國通信服務 (552) 屬 5G 概念中強勢股，上週五大陽燭突破 60 天線，若能站穩 6.9 元，短期可上望 7.3 元。金蝶國際 (268) 為軟件行業往轉型 SaaS 的領先企業，雲業務增長強勁，目前於 10 天線之上，下步上試 8.3 元 100 天線。金山軟件 (3888) 股價受其遊戲業務

每日觀察名單

公司	原因
心連心化肥 (1866)	業績
宏利 (945)	回購計劃
中廣核礦業 (1164)	購入資產
SISRAM MED (1696)	購入資產
中國三迪 (910)	盈利警告
佳景集團 (703)	業績
白馬戶外媒體 (100)	復牌
冠忠巴士 (306)	業績
中煤能源 (1898)	營運數據
眾安在綫 (6060)	營運數據
國航 (753)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	26,184
變動/%	80/0.3
昨天國企指數	10,584
變動/%	30/0.3%
大市成交 (億港元)	783
沽空金額 (億港元)	107
佔大市成交比率	13.6%
上證指數	2,679
變動/%	11/0.4%
昨晚道指	25,413
變動/%	124/0.5%
金價 (美元/安士)	1,222
變動/%	11/0.9%
油價 (美元/桶)	57.0
變動/%	0.6/1%
美國 10 年債息 (%)	3.06
變動 (點子)	-2bps

人民幣兌換參考價格

賣出 買入

1.13950

1.12120

拖累受壓，目前於 60 天線徘徊，若能站穩有望上試 17.4 元。五礦資源 (1208) 受銅價反彈帶動，上破阻力 60 天線，可望 4.0 元。海通證券 (6837) 券商股受 A 股反彈及滬倫通帶動，走勢較強，若能上穿 8.5 元，可望 9.4 元。比亞迪電子 (285) 早前跟隨手機設備股受壓，如果上穿 11.4 元阻力，或能上試 12.5 元，宜炒不宜揸。中銀航空租賃 (2588) 飛機租賃股在大市波動中依然強勢，當中中銀租賃更創歷史新高，如果能站穩 63 元，下步看 67 元。中國飛機租賃 (1848) 在飛機租賃股中估值吸引，有望追落後，觀望其站穩 8.2 元，短期目標 8.5 元。

大市回顧：

上週四美股止步五連跌，市場對中美貿易關係轉趨樂觀。恒指揚 80 點 (0.3%)，報 26,184 點，本周升 581 點。國企指數漲 30 點 (0.3%)，報 10,584 點，本周升 152 點。大市成交金額約 783 億元。內地股市，滬指收報 2,679 點，升 11 點 (0.4%)。深成指收報 8,062 點，升 60 點 (0.8%)。兩市成交金額合計約 4,759 億元。藍籌股方面，騰訊 (700) 升 0.8%；友邦 (1299) 漲 0.8%；滙控 (5) 升 0.3%；港交所 (388) 下 0.3%；中國平安 (2318) 落 0.2%；建行 (939) 揚 0.5%。

國務院明確要求遏制民辦園發展中的過度逐利行為，禁止民辦幼兒園上市，市場憂慮教育股的政策風險。天立教育 (1773) 挫 15.2%；21 世紀教育 (1598) 挫 12.1%；楓葉教育 (1317) 降 18.7%；宇華教育 (6169) 挫逾 14.5%；希望教育 (1765) 下 8.4%。澳門行政長官崔世安稱，嚴格控制賭枱數目，加強對澳門博彩活動和博彩中介人的監察，對博彩企業展開專項審計和審查工作。銀娛 (27) 挫 1.5%、新濠國際 (200) 跌 0.7%；金沙 (1928) 落 0.9%、美高梅 (2282) 軟 0.5%。

異動股方面，微創醫療 (853) 受彭博報道遭私募基金凱雷減持影響，股價受壓 11.0%。恆大健康 (708) 受法拉第未來 (FF) 小股東代表在洛杉磯高等法院集體訴訟，指控其企圖通過欺詐手段奪走 FF 控制權和核心知識產權，挫 5.8%。中興通訊 (763) 稱，已經在實驗室完成了第一個 5G 呼叫，接通了 5G 上網，併完成了 5G 微信收發。揚 6.4%。港股上週五上升股份數為 910，下跌股份數為 694。整體市況好轉。

利好/淡消息

利好消息方面：心連心化肥 (1866) 業績：截至 9 月底止，首三季綜合純利按年增長約 1.12 倍，至約 5.52 億元；綜合收入上升約 30%，至 70.83 億元。單計第三季，綜合純利增長約 1.58 倍，至 1.91 億元。宏利 (945) 回購計劃：已簽訂股份自動回購計劃，指定經紀商將根據早前公布的「常規發行人要約」回購宏利 (945) 普通股。公司月初宣布，計劃回購並註銷不多於 4000 萬股普通股，計劃已獲監管機構批准，回購股份規模約佔已發行股數 2%。回購於上周三 (14 日) 開始，至明年 11 月 13 日或更早時間完成。中廣核礦業 (1164) 購入資產：以代價 855.38 萬美元，向控股股東中國鈾業，收購中廣核國際鈾產品銷售公司全部股權。SISRAM MED (1696) 購入資產：旗下 Alma Lasers 與 Ofer Gerassi、Sabina Biran、Jacob Sayef Aaron 訂立購買股份協議。Alma Lasers 將收購 Nova Medical 已發行股份總數 60%。公司估計，總購買價格將約 6727.84 萬元或約

8640.97 萬元，視乎期權狀況。

利淡消息方面：中國三迪（910）盈利警告：預期截至今年9月底止半年將錄得虧損，去年同期盈利約1.29億元。主要由於期內概無物業發展項目竣工，導致收入減少，及確認持作買賣投資的公平值虧損。佳景集團（703）業績：截至9月底止，首三季虧損約2750萬元，去年同期虧損1590萬元。期內營業額按年增21.99%。白馬戶外媒體（100）復牌：公司已達成所有復牌條件，將於周一（19日）恢復買賣。公司表示，法證調查及警方刑事調查，並未發現證據顯示該公司任何董事牽涉挪用資金事件，而該公司已和其核數師溝通後，核數師已確認不發表意見聲明所述的問題已全部解決。冠忠巴士（306）業績：截至9月底止，6個月盈利按年下跌約64.26%，至最多4000萬元；去年同期盈利1.12億元。主要因為期內未有再次出售固定資產產生巨額收益、燃油成本及前線員工工資上漲，以及展開港珠澳大橋業務初步準備的巨額開支。

營運數據方面：中煤能源（1898）首10個月商品煤銷量按年增20.19%。10月份商品煤銷量按年增28.01%。眾安在綫（6060）首10個月所獲得的原保險保費收入總額按年增94.75%。國航（753）10月客運運力投入及旅客周轉量按年均上升7.8%；平均客座率為81%，按年持平。

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19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。