

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：

融創中國 (1918)：融創最近有回暖的跡象，股價之前受壓於 120 天線下，若能站穩 25.3 元建議介入，短期目標為 28.5 元，宜 24.8 元止損。

新鴻基地產 (16)：昨日資金流入地產股，新地近日從低位反彈至接近 50 天線，可博繼續強勢，先試 115 元，萬一反方向下跌至 105 元可先行觀望。

推介版塊：

中國通信服務 (552)：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，相關概念股熱炒，除了上日表現不錯的中國電信 (728) 外，亦可留意中國通信服務 (552)，期待回吐至 6.5 至 6.625 元買進，目標價 7.5 元，以 6.375 支持位作止蝕。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：四川成渝高速公路 (107)、彩生活 (1778)、上海實業 (363)、小米集團 (1810)、美圖公司 (1357)、福晟國際 (627)。

利淡消息：美圖公司 (1357)、錦州銀行 (416)、阿里健康 (241)。

其中可留意的股份：小米集團 (1810)。

其中應特別避免的股份：美圖公司 (1357)。

市場展望及評論：

恒指周一能交出三連升的勢頭報升 0.7%收市，進一步確定市況轉穩；成交較周五稍增但仍屬偏低的八百餘億屬美中不足；仍在下跌中的 50 天線 (26,256 點) 剛被收復，但相信大市不容易一次便站穩其上，位於 25,984 點的十日線為短線第一度防線，稍低的廿天線 (25,618 點) 更應能提供不俗的支持；四大權重股三升一跌，其中以友邦保險 (1299) 最強兼創近月新高，可向 68-70 元關口進發；騰訊控股 (700) 升近 50 天線 \$296.4，料有反覆，建設銀行 (939) 稍強可上試 \$6.8，手機孖寶瑞聲科技 (2018) 及舜宇光學 (2382) 昨日有較強反彈，相信回補淡倉的買盤會帶動股價挑戰高位，舜宇的 50 天線在 \$81.4，瑞聲更遠至 69.2 元，反彈後相信仍要再試低位；兩隻濠賭藍籌銀河娛樂 (27) 和金沙中國 (1928) 亦有反彈，走勢較手機孖寶稍強但仍未到長線持有的時機。

美股周一晚受科技股疲弱回跌，三大指數挫 1.6-3.1%，恒生指數夜期跌 300 點失守 26,000 點，ADR 指數及場外期貨預期今早亦要低開 250 點回試 26,000 點；預託證券全面下跌，普遍跌 1-2%；其中以騰訊 (700)、中國石油 (857)、中國石化 (386) 及中銀香港 (2388) 跌幅稍大；周一有等值 775 張期指的熊證被強制收回，收市後熊證街貨增加 410 張，牛證街貨亦增加約 560 張，恒指牛證重貨區上移至 25,750-25,850，熊證重貨區不變在 26,577-26,588，分別以 25,800 及 26,577 最集中，熊牛證街貨比例從周五收市後的 0.95 回落至 0.94，顯示散戶對後市預期走勢分歧不大。

中國電力 (2380) 創 1 個月新高，從上 100 天線，若能企穩，可先望 1.9 元；比亞迪股份 (1211) 自八月尾開始形成上升軌道，可上試 60 元；李寧 (2331) 為內地領先體育品牌之

每日觀察名單

公司	原因
四川成渝高速公路 (107)	項目中標
彩生活 (1778)	合營業務
上海實業 (363)	收購資產
小米集團 (1810)	業績
美圖公司 (1357)	盈警
福晟國際 (627)	盈喜預告
錦州銀行 (416)	發行新股
阿里健康 (241)	業績
中國聯通 (762)	營運數據
深圳控股 (604)	營運數據
四川成渝高速公路 (107)	項目中標

數據速覽

昨天恆指	26,373
變動/%	188/0.7%
昨天國企指數	10,632
變動/%	48/0.5%
大市成交 (億港元)	803
沽空金額 (億港元)	122
佔大市成交比率	15.2%
上證指數	2,704
變動/%	24/0.9%
昨晚道指	25,017
變動/%	-396/-1.6%
金價 (美元/安士)	1,222
變動/%	6/0.5%
油價 (美元/桶)	57.2
變動/%	05/0.9%
美國 10 年債息 (%)	3.06
變動 (點子)	±0bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.13800	1.11980

一、近月走勢不俗，上破 100 天後調整作支持，可挑戰成交密集區上限 9.2 元；民幣滙價造好，多家銀行今年 10 月底先後下調杭州房貸利率，世茂房地產（813）低位反彈近 1 個月，連續 5 日陽燭向上，下一個目標為 100 天線 19 元；中國光大銀行（6818）技術上處於上升通道，若能站穩 3.5 元 15 天線，有望 3.7 元。中國海外發展（688）走勢凌厲，近一個月跑贏大市，連續三天陽燭創近四個月新高，望挑戰前頂 28.75。中國神華（1088）十月份銷情理想，股價也有回穩跡象，如上破 19.0 元，下步可望 20.5 元。歐舒丹（973）上半年業績理想，觀望其突破 16.0 元，短期目標 18.0 元。

大市回顧：

香港第三季度經濟同比成長 2.9%，為兩年來最低。美國總統特朗普在上周五表示，可能不會向更多中國貨徵收關稅，令到市場感到樂觀。聯儲會副主席 Richard Clarida 表示，美國利率正在接近中性水平，同時還需密切關注全球經濟前景。市場對 2019 年儲局加息次數由原來預期的 3 次降至 2 次。恒指升 188 點（0.7%），報 26,373 點。國企指數升 48 點（0.5%），報 10,632 點。大市成交金額約 803 億元。內地股市，滬指收報 2,704 點，升 24 點（0.9%）。深成指收報 8,109 點，升 47 點（0.6%）。兩市成交金額合計約為 4,402 億元。藍籌股方面，騰訊（700）升 0.3%；友邦（1299）揚 1.4%；滙控（5）跌 0.2%；港交所（388）回 0.2%；中國平安（2318）降 0.2%；建行（939）升 0.5%。

著名股評人 David Webb 日前列出 41 隻瀕危股份（41 endangered stocks），指這些公司在港交所新例實施（2019 年 1 月 1 日）生效後，其財務報告未得獲核數師「無保留意見」，將面臨停牌。中國海景（1106）跌 3.8%；中能（228）挫 9.7%；綠領（61）落 1.9%；雨潤食品（1068）下 7.4%；奧瑪仕（959）降 3.6%。有媒體報道，今年同期，北京、廣州、杭州、武漢、南京等多個城市房貸利率出現了鬆動，內房普漲。萬科（2202）升 5.5%；雅居樂集團（3383）揚 4.8%；碧桂園（2007）漲 2.7%。

異動股方面，中新控股（8207）遭剔出 MSCI 中國指數，有關改動於 11 月 30 日生效，逆市下挫 13.0%。鳳凰衛視（2008）間接全資附屬「鳳凰衛視」與阿里巴巴（BABA）訂立一份戰略合作備忘錄，大漲 27.3%。石藥集團（01093）截至 9 月底止 3 個月純利按年增 20.5%至 8.807 億元，惟低於市場平均預期的 9.94 億元，跌 1.7%。

利好/淡消息

利好消息方面：四川成渝高速公路（107）項目中標：中標四川省蘆山縣大川河康養旅遊開發項目，估算投資規模 60 億元人民幣以上。該公司稱，將按照獨資或合作開發模式進行開發，項目建設期暫定為 6 年。彩生活（1778）合營業務：與越南合夥人富美興成立合營企業以開發雲平台，於越南進行線上到線下（O2O）業務。該公司與合夥人對合營企業將分別注資 79.99 億元（越南盾）及 160.01 億元，分別持股 33.33%及 66.67%。上海實業（363）收購資產：旗下非全資附屬上實發展，以代價 9.78 億元人民幣，收購泉州上實 49%權益。交易完成後，將持有泉州上實全部股權。泉州上實主要開發位於泉州東海片區的「海上海」項目，將其開發成大型城市綜合性社區，包括商業及住宅大樓、酒店及配套設施。小米集團（1810）合營業務：與美圖公司（1357）簽訂戰略合作協議。內容包括與所有日後發布的美圖品牌智能手機及某些智能硬件產品相關的美圖品牌的全球獨家授權，以及

若干技術和域名的全球授權。小米集團(1810)業績：截至9月底止第三季業績，股東應佔溢利24.99億元(人民幣)，去年同期虧損109.89億元，按年比扭虧為盈，按季比則下跌82.94%。每股盈利0.117元。今年首三季，股東應佔溢利101.45億元，扭虧為盈，去年同期虧損307.96億元。每股盈利0.731元。美圖公司(1357)合營業務：與小米集團(1810)簽訂戰略合作協議。內容包括與所有日後發布的美圖品牌智能手機及某些智能硬件產品相關的美圖品牌的全球獨家授權，以及若干技術和域名的全球授權。福晟國際(627)盈喜預告：預期，截至9月底止，中期錄得盈利，去年同期虧損159.7萬元。

利淡消息方面：美圖公司(1357)盈警：預期截至12月底止年度，淨虧損介乎9.5億元(人民幣)至12億元，去年淨虧損1.97億元。錦州銀行(416)發行新股：獲中證監批覆，獲准該行發行不超過10億股新H股，全部為普通股。阿里健康(241)業績：截至9月底止，中期虧損8410.4萬元(人民幣)，每股虧損0.8分，不派中期息。

營運數據方面：中國聯通(762)10月移動出賬用戶淨增167.7萬戶，累計用戶數達3.12億戶。深圳控股(604)10月合同銷售額達12.85億元(人民幣)，按月上升1.53倍，按年上升3.76倍。合同銷售面積約4.17萬平方米，按月上升43%，按年上升40.9%。

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20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。