

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：

北控水務集團 (371) 業務穩定增長，而且公用股迎合國策需求，防守力高。近來突破 3.75 - 4.25 元徘徊區間，若能站穩 4.3 元可留意，短期目標為 4.75 元，宜 4.2 元止損。

招商銀行 (3968)：招商銀行 (3968) 早前上破 33 元後回調，目前回調至 31 至 30 元左右，相現價位置有支持，可以 30 元至 31 元附近吸納，以上試 33 元為短線目標，跌破 29 元止蝕。

推介版塊：

香港電訊-SS (6823)：電訊服務板塊防守性較強，對人民幣貶值及中美貿戰影響較少，當今香港電訊-SS 升勢持續，短期上望 12 元，止損設於 10.5 元。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：華潤啤酒 (291)、中國銀河 (6881)、香港興業國際 (480)、中國能源建設 (3996)、工商銀行 (1398)、DYNAM JAPAN (6889)、希望教育 (1765)、雅各臣科研製藥 (2633)、恒生銀行 (11)。

利淡消息：博雅互動 (434)、華瀚健康 (587)、嘉年華 (996)。

其中可留意的股份：香港興業國際 (480)、DYNAM JAPAN (6889)。

其中應特別避免的股份：博雅互動 (434)。

市場展望及評論：

昨日提及「相信今天 (21 日) 將拖累恒指要下試轉跌為升的廿天線 (25,618 點)；如不能守則屬連跌兩天兼失守所有主要移動平均線，月底結算前有可能下試 25,000 大關」、「牛證殺倉似無可避免」，恒指受惠 A 股高收，低開後及時回升，不至於連跌兩天，騰訊控股 (700) 升 2.8% 居功至偉，與大市一同收復 10 天線 (25,938)；隔夜油價暴跌拖累三桶油大幅低開，惟各自皆開陽燭，收市跌幅大為收窄；市場所見藍籌股中早前的弱勢股如吉利汽車 (175)、碧桂園 (2007)、銀河娛樂 (27) 及中國生物製藥 (1177) 升幅最大，淡友似是趁大市低開全力買進平舊淡倉，啟示他們認為在跌的幅度不會太大；騰訊外其餘三大權重股中以友邦保險 (1299) 表現亦佳，近三天波動劇烈，亦能反映權重指數股為指數短線波動服務；昨日的成交較周一及周二再下跌，反而容易令指數在盤中波動性增加；短線仍以 50 天線 26,313 為上升目標，剛提及的廿天線為支持。

美股隔晚表現分歧，納指升 0.9%，恒生指數夜期再升 240 點上試 26,100 點，場外期貨預期今早亦高開 100 點試 26,050-26,100 點；預託證券走勢各異，中國銀行 (2388)、中國銀行 (3988)、中國移動 (941) 及長和實業 (1) 跌幅較大，騰訊控股 (700) 及匯豐控股 (5) 升 0.4-0.5%；周一有等值 2,265 張期指的牛證被強制收回，收市後熊證街貨增加 278 張，牛證街貨減少約 1,461 張，恒指牛證重貨區下移至 25,088-25,488，熊證重貨區下移至 26,400-26,600，分別以 25,488 及 26,400 最集中，熊牛證街貨比例從周二收市後的 0.81 回升至較平均的 0.97，無甚啟示。

維他奶國際 (345) 在 \$25-28 左右穿梭，亦可以以這區間買賣，連續兩天成交見配合。

每日觀察名單

公司	原因
華潤啤酒 (291)	股息政策獲准
中國銀河 (6881)	收購資產
香港興業國際 (480)	業績
中國能源建設 (3996)	項目承包
工商銀行 (1398)	業務拓展
DYNAM JAPAN (6889)	業績
希望教育 (1765)	拓展業務
雅各臣科研製藥 (2633)	業績
恒生銀行 (11)	重組計劃完成
博雅互動 (434)	業績
華瀚健康 (587)	遭勒令停牌
嘉年華 (996)	發換股債
朗詩綠色 (106)	營運數據
中國人民保險集團 (1339)	營運數據
中國財險 (2328)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	25,971
變動/%	131/0.5%
昨天國企指數	10,486
變動/%	20/0.2%
大市成交 (億港元)	783
沽空金額 (億港元)	106
佔大市成交比率	13.6%
上證指數	2,652
變動/%	6/0.2%
昨晚道指	24,465
變動/%	-1/0%
金價 (美元/安士)	1,226

變動/%	2/0.2%
油價 (美元/桶)	1.4/2.6%
變動/%	3.06
美國 10 年債息 (%)	0
變動 (點子)	±0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.13960	1.12130

可先上試 27 元；國美零售 (493) 早前宣佈股份四合一捱沽，昨日大陽燭反彈亦見放大成交量，近 0.75 元阻力不易被升破，只宜短線買賣；佳兆業集團 (1638) 受債務困擾長期跑輸，昨升 7%，回補淡倉的買盤相信有力帶領股價再試高位，可先試 2.5 元；同業碧桂園 (2007) 及合景泰富 (1813) 走勢相若，分別可先探 11 元及 7.2 元左右，國企及民企內放中，基本面仍以華潤置地 (1109) 及龍湖集團 (960) 最佳；莎莎國際 (178) 中期業績較預期佳，中期息倍增，下午買盤進取，短線仍有上升空間，\$3.8 才有較大阻力；東方表行 (398) 亦報佳績兼派特別息，價升 6%，但奢侈品行業勢頭較不利，短線如能在 \$1.95 左右收集勝算較佳。

大市回顧：

G20 峰會將於月底召開，美股三大指數周二延續大跌勢頭，均抹去 2018 年至今的所有升幅。恒指週三低開 343 點，一度失守 20 天線，隨後跌幅收窄，以全日高位收盤，收復 10 天線，升 131 點 (0.5%)，報 25,971 點。國企指數低開 149 點，升 20 點 (0.2%)，報 10,486 點。大市成交金額約 783 億元。內地股市，藍籌股方面，滬指收報 2,652 點，升 6 點 (0.2%)。深成指收報 7,908 點，升 29 點 (0.4%)。兩市成交金額合計約為 3,472 億元。騰訊 (700) 升 2.8%；友邦 (1299) 漲 1.1%；滙控 (5) 上 0.3%；港交所 (388) 漲 0.4%；中國平安 (2318) 揚 0.1%；建行 (939) 彈 0.3%。

特朗普表態力挺沙特，稱沙特已幫美國打壓油價，紐約期油週二下瀉約 6%，石油及油服股受沽壓。中海油 (883) 跌 2.4%；中石油 (857) 跌 2.0%；中石化 (386) 跌 1.3%；華油能源 (1251) 跌 3.6%。內航股受惠於油價下跌，南航 (1055) 升 1.9%、國航 (753) 漲 1.7%；東航 (670) 上 1.0%。高盛一個月三度削蘋果 (AAPL) 目標價，再挫 5%，手機設備股個別發展。瑞聲 (2018) 升 1.8%；通達 (698) 跌 2.2%；高偉電子 (1415) 漲 2.1%；舜宇 (2382) 升 1.9%；丘鈦 (1478) 無升跌。

異動股方面，國美零售 (493) 週一創逾五年新低，下周三布第三季業績，市場預期其盈利有好轉，漲 7.6%。中教控股 (839) 今年首 8 個月純利增長 62.9%至人民幣 4.82 億元人民幣，帶動股價上揚 3.7%。莎莎 (178) 截至今年九月底止半年，純利按年大增 84.5%，升 3.5%。港股昨日上升股份數為 878，下跌股份數為 728。整體市況持平。

利好/淡消息

利好消息方面：華潤啤酒 (291) 股息政策獲准：在董事會上批准並採納股息政策，於任何財政年度向各股東分派的年度股息，將不少於股東應佔溢利的 20%，但受到該股息政策載列的條件規限。中國銀河 (6881) 收購資產：向蘇皇亞洲收購銀河期貨 16.68% 股權，代價約 2.39 億元人民幣。交易交割後，銀河期貨將成為該公司旗下全資附屬公司。香港興業國際 (480) 業績：截至今年 9 月底止，中期盈利 10.2 億元，按年增長 33.75%，每股盈利 68.7 仙，派中期息 4 仙。期內，營業額 23.06 億元，上升 1.61 倍。中國能源建設 (3996) 項目承包：與菲律賓馬尼拉水務局簽署菲律賓卡利瓦大壩項目總承包合同。該項目包括高 62 米的大壩，庫容 5700 萬立方米的水庫，最低容量為每日 240 立方米的進水口，長約 2.6 萬米的引水隧洞及其他附屬設施。工商銀行 (1398) 業務拓展：經境內外監管機構批准，工行馬尼拉分行今日在菲律賓正式開業。工行指出，馬尼拉分行的設立，將有利該行在東南亞市場

跨境金融服務能力的提升，在「一帶一路」沿線國家和地區的網絡布局將進一步得到完善。

DYNAM JAPAN (6889) 業績：截至9月底止中期業績，股東應佔純利83.4億元(日圓)，按年增長53.59%。每股盈利10.89元，中期息派6元。期內，收益735.83億元，按年減少4.7%。希望教育(1765)拓展業務：該公司綜合聯屬實體四川希望教育，擬在甘肅省興建甘肅學校，項目投資總額13億元(人民幣)。雅各臣科研製藥(2633)業績：截至9月底止，中期盈利9753.1萬元，按年增長21.41%，每股盈利5.28仙，派中期息1.5仙。期內，收益8.16億元，按年上升9.86%。恒生銀行(11)重組計劃完成：於20日完成重組計劃，匯豐控股(5)全資附屬HSBC Asia Holdings Limited(HAHO)取得62.142%之間接權益，成為恒生銀行的間接控股公司。公告指，HAHO取得HBAP(香港上海滙豐銀行有限公司)集團控制權的主要原因，是為符合金管局及其他監管機構若干監管規定，以落實執行HBAP集團的首選處置策略。

利淡消息方面：博雅互動(434)業績：年首三季盈利1.88億元(人民幣)，按年跌9.64%，每股盈利27.84分，不派息。期內，收益3.69億元，按年跌35.96%。華瀚健康(587)遭勒令停牌：該公司發表公告指出，證監會是根據《證券及期貨(在證券市場上市)規則》之條例第8(1)條發出指令，暫停該公司股份買賣，主要涉及該公司2012年6月底起所刊發的年報。嘉年華(996)發換股債：發行兩年期、年利率8%的3.5億美元可換股債券，淨集資3.44億美元(約26.8億港元)。初步換股價為0.2元，較今天收報0.127元，溢價57.48%。該公司指出，擬把可換股債券所得款項淨額，償還現有債項包括利息及費用，以及用作一般營運資金。

營運數據方面：朗詩綠色(106)今年首10個月簽約銷售額約240.85億元(人民幣)，按年上升44.03%；涉及建築面積約118.7萬平方米，增加54.64%。中國人民保險集團(1339)業績：截至10月底止，旗下子公司首10個月原保險保費收入合共4219.58億元(人民幣)，按年增長4%。中國財險(2328)業績：保費收入3212.18億元，按年增長11.9%。

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22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。