

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：

達利食品 (3799) : 估值吸引，若突破 6.1 元的短期阻力，建議留意，短期目標為 6.4 元，宜 5.9 元止損。

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，當中香港電訊-SS 升勢持續，短期上望 12 元，止損設於 10.75 元。

推介版塊：

中國移動 (941) : 國內 6G 概念將在今年底前啟動，近日電訊股表現不錯，可留意中國移動 (941)，回吐至 75 元企穩見支持，以 75.0 元買進，目標價 77.5 元，以 73.75 元支持位作止蝕。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：信利國際 (732)、兗州煤業 (1171)、利時集團控股 (526)、南方航空 (1055)、綠城中國 (3900)、中國高速傳動 (658)、民生教育 (1569)。

利淡消息：東方報業集團 (18)、華人置業 (127)。

其中可留意的股份：兗州煤業 (1171)、綠城中國 (3900)、中國高速傳動 (658)。

其中應特別避免的股份：東方報業 (18)。

市場展望及評論：

「買賣兩間，下周才見突破」：恒指上周五未能延續升勢，受 A 股拖累，港股跌 92 點失守十天線收市；市場觀望本周舉行的「習特會」會談成果，亦受美國感恩節休假影響交投進一步縮減，成交創近兩年低；藍籌股中，亦以防守性或落後股 [如長江基建集團 (1038)、中國移動 (941)、長實集團 (1113) 及長江和記實業 (1)] 表現較佳，萬洲國際 (288) 回試 6 元支持則可開始留意；日線圖上，恒指三條主要移動平均線 10/20/50 天已經匯聚在 25,791-26,191 間這 400 點內，但本周屬 11 月期貨結算周，轉倉活動將趨頻繁，大市可能延至十二月初才能見突破；加上美股及 ADR / 夜期周五走弱，指數短線仍預期在窄幅上落；牛熊證街貨顯示，短線大市向下走一轉試 25,500-25,700 牛證重貨區的誘因較大。

昆侖能源 (135) 業績亮麗，若能修復 9.75 元裂口，或可跟注，短期目標 10.2 元。華潤燃氣 (1193) 上週連續 3 天陽燭，料 50 天線 31.45 元有支持，下關可望 33.5 元。長江基建集團 (1038) 早前在 56.9 – 58.9 區間徘徊，上週五陽燭突破，短期可望 61.5 元。互太紡織 (1382) 業績多賺 3 成，上週五裂口高開重拾升勢，短線可看 8.25 元。晶苑國際 (2232) 上週五上試 100 天線 4.88 元，若能配合成交站穩 100 天線，可以 5.3 元作短期目標。NIRAKU (1245) 及 DYNAM JAPAN (6889) 同為日本彈珠機股，上週皆交出不錯的業績，惟 DYNAM 走勢更佳，料其 250 天線有支持，下關可望 11.1 元。招金礦業 (1818) 受益於金價上升，股價走勢強，若果上破 7.2 元關口，可見 7.5 元。中國電信 (728) 近期股價受惠於 5G 概念走強，料 4.1 元為短線阻力，若能站穩下關可望 4.3 元。

利好/淡消息

利好消息方面：信利國際 (732) 業績：截至 9 月底止首三季業績，股東應佔溢利 1609.6

每日觀察名單

公司	原因
信利國際 (732)	業績
兗州煤業 (1171)	旗下公司上市
利時集團控股 (526)	盈喜預告
南方航空 (1055)	出售折舊資產
綠城中國 (3900)	引入項目投資者
中國高速傳動 (658)	出售虧損業務
民生教育 (1569)	收購資產
東方報業集團 (18)	業績
華人置業 (127)	抵押融資

數據速覽

昨天恆指	25,928
變動/%	-92/-0.4%
昨天國企指數	10,389
變動/%	-58/-0.6%
大市成交 (億港元)	595
沽空金額 (億港元)	84
佔大市成交比率	14.1%
上證指數	2,579
變動/%	-66/-2.5%
昨晚道指	24,286
變動/%	-179/-0.7%
金價 (美元/安士)	1,223
變動/%	-5/-0.4%
油價 (美元/桶)	50.7
變動/%	-3.9/-7.2%
美國 10 年債息 (%)	3.05
變動 (點子)	±0bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.13640	1.11820

萬元，去年同期虧損 846 萬元。每股基本盈利 0.52 仙。期內，收益 143.05 億元，按年減少 10.81%。兗州煤業 (1171) 旗下公司上市：旗下兗煤澳洲確定雙地上市，每股發售價格 23.48 至 25.84 元，發售 5944.19 萬股，集資額介乎 13.95 億至 15.36 億元。若超額配股權全數行使，兗煤澳洲將額外發行不多於 891.62 萬股。利時集團控股 (526) 盈喜預告：預期中期扭虧為盈。公司 2017 年度同期股東應佔虧損 6.43 億元 (人民幣)，每股虧損 11.32 分。南方航空 (1055) 出售折舊資產：控股子公司重慶航空將 4 架 A320 型飛機，出售予控股股東南航集團旗下公司廣州雲得，代價 1.21 億元 (人民幣)。由於該等飛機已經被重慶航空持續運營 21 年左右，後續維修成本大幅提升，通過飛機出售交易，有利於持續優化機隊結構，規避飛機出售風險和殘值風險。綠城中國 (3900) 引入項目投資者：旗下杭州臻美向九倉 (4)，以 1000 萬元人民幣收購項目公司 10% 股權。同時，該公司無償向招商局地產附屬及首創置業 (2868) 附屬，轉讓杭州臻美的 16.66% 及 16.67% 股權。完成上述交易後，九倉仍持有項目公司 30%，中交地產持有 10%，杭州臻美持有 60%。項目公司持有北京朝陽區將台鄉的土地，擬主要發展為住宅物業，總佔地面積約 6.1 萬平方米。中國高速傳動 (658) 出售虧損業務：出售 14 間公司股權，作價由 1 元 (人民幣) 至 1.11 億元，總代價 2.99 億元。該等公司主要從事研發、買賣及生產半導體光電材料、製造電腦數控機床及研發機電產品業務。該公司表示，截至 6 月 30 日，出售公司擁有的權益賬面總值約負 1.39 億元，料出售事項錄得收益約 4.38 億元。出售事項為集團剝離虧損業務、專注於核心業務及提高整體表現及前景策略的延續。民生教育 (1569) 收購資產：以 9180 萬元 (人民幣)，收購曲阜昌永 51% 的股權，通過曲阜昌永間接持有遠東學院 51% 的舉辦者權益。該公司表示，收購事項有助擴大於山東省的高等教育布局，從而進一步拓展集團於中國國內的學校網絡。

利淡消息方面：東方報業集團 (18) 業績：截至 9 月底止半年盈利 3253.7 萬元，按年下跌 52.1%，每股盈利 1.36 仙，派中期息 1 仙。期內，收入 4.56 億元，按年跌 7.78%。華人置業 (127) 抵押融資：附屬永港獲建行亞洲總額最高 6.74 億元的定期貸款融資，用於償還一項現有銀行借貸。該融資將以灣仔告士打道 39 號夏慤大廈內的若干商用物業作抵押，分 12 個季度償還貸款。

大市回顧：

美股感恩節翌日假期休市半天，日股上週五亦休市。恒指跌 92 點 (0.4%)，報 25,928 點。國企指數跌 58 點 (0.6%)，報 10,389 點。大市成交金額約 595 億，創近 22 個月新低。內地股市，滬指收報 2,579 點，跌 66 點 (2.5%)。深成指收報 7,637 點，跌 257 點 (3.3%)。兩市成交金額合計約 3,585 億元。藍籌股方面：騰訊 (700) 降 1.3%；友邦 (1299) 升 0.2%；滙控 (5) 落 0.1%；港交所 (388) 報跌 0.2%；中國旺旺 (151) 挫 0.7%；萬洲 (288) 回 2.1%；華潤置地 (1109) 下 1.5%。

手機產業壞消息持續不斷，蘋果 (APPL) 表明不再公佈 iPhone 銷售數字，又取消中國廠商訂單，市場預期蘋果供應商純利將下降，《彭博》綜合分析師預測，預料香港手機股的平均盈利有大幅衰退。舜宇 (2382) 跌 2.0%；瑞聲 (2018) 下跌 1.3%；比亞迪電子 (285) 報跌 3.2%；丘鈦科技 (1478) 回 2.0%。繼大和發報告短期看好燃氣股後，野村也唱好，燃氣股今早繼續造好。華潤燃氣 (1193) 升 3.0%；中國燃氣 (384) 回 0.4%；新奧能源 (2688) 升 0.2%；港華燃氣 (1083) 上揚 0.7%；昆侖能源 (135) 上漲 2.6%。異動股方面，美團點評 (3690) 第三季大蝕 833 億元人民幣，拖累股價今早急跌，低見 52.25 元，跌 11.8%。港股上週五上升股份數為 543，下跌股份數為 1,070。整體市況偏軟。

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26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。