

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：

電能實業 (6)：G20 峰會週六舉行，公用事業股可作防守作用，電能實業 (6) 技術上表現不錯，可於現價考慮，目標價 54.5 元，止蝕價 52.5 元。

推介版塊：

中國通訊服務 (552) 內地積極推動 5G 建設，電訊設備股有望受惠。昨天裂口高開，創 1 個月新高，可待回至 7.3 元吸納，短期目標 7.6 元。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：周大福 (1929)、李氏大藥廠 (950)、巨騰國際 (3336)、莊士機構國際 (367)、天鵝互動 (1980)、中國中鐵 (390)、信達生物 (1801)、恒大健康 (708)。

利淡消息：其士國際 (25)、五龍電動車 (729)、結好控股 (64)、微創醫療 (853)、冠忠巴士 (306)、中滔環保 (1363)。

其中可留意的股份：巨騰國際 (3336)、中國中鐵 (390)。

其中應特別避免的股份：五龍電動車 (729)、冠忠巴士 (306)。

市場展望及評論：

大市在 11 月期貨最後交易日盤中創出近兩個月高位，僅差 77 點便到達 27,000 大關惟權重股遇到不細的沽售壓力，加上 A 股下午轉升為跌；大市成交終於上升至 900 億元以上，低位尚有承接力；自本月 13 日低位 25,092 起計恒指已累積逾 1,800 點的升幅，結算後相信再上升的空間有限，宜先回試如 10 / 20 天線 (26,235 / 26,103) 支持才買入，勝算較佳；美國可能減慢加息步伐利好本地地產股，恒基地產 (12)、新世界發展 (17)、領展房產基金 (823) 及新鴻基地產 (16) 逆市升 1-2% 不等，基本面以新鴻基地產較佳，追落後可以留意信和置業 (83)；銀河娛樂 (27) 跌 4%，47 元左右才具吸引力；我們一直推介的比亞迪股份 (1211) 及招商銀行 (3968) 繼續強勢逆市報升，短線仍有上升空間。收市後熊牛證街貨比例再跌至 0.76，牛證重貨區已上移至 26,008-26,158，熊證重貨區則較鬆散；隔晚美股回吐，ADR 指數及場外期貨皆預料今天大市稍高開；ADR 中以中國海洋石油 (883) 及中國石油 (857) 表現較佳，普遍股份升跌幅皆在半個百分點以內。

國泰航空 (293) 油價下跌有利成本控制，客運業務亦符合預期，昨日上升動力強，創 1 個

每日觀察名單

公司	原因
周大福 (1929)	業績
李氏大藥廠 (950)	業績
巨騰國際 (3336)	盈喜預告
莊士機構國際 (367)	業績
天鵝互動 (1980)	業績
中國中鐵 (390)	項目中標
信達生物 (1801)	合營業務
恒大健康 (708)	駁回資產抵押權申請
其士國際 (25)	業績
五龍電動車 (729)	業績
結好控股 (64)	業績
微創醫療 (853)	終止新三板上市
冠忠巴士 (306)	業績
中滔環保 (1363)	出售資產

數據速覽

昨天恆指	26,451
變動/%	-232/-0.9%
昨天國企指數	10,585
變動/%	-50/-0.5%
大市成交 (億港元)	902
沽空金額 (億港元)	121
佔大市成交比率	13.3%
上證指數	2,567
變動/%	-34/-1.3%
昨晚道指	25,339
變動/%	-28/-0.1%
金價 (美元/安士)	1,224
變動/%	11/0.9%
油價 (美元/桶)	51.4

變動/%	1.1/2.1%
美國 10 年債息 (%)	3.03
變動 (點子)	-1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.13580	1.11750

月新高，下關可望 11.9 元；美匯回落帶動金價回升，金礦股受惠。可留意招金礦業 (1818) 及紫金礦業 (2899)，當中招金礦業 (1818) 更為強勢，昨日高開高走，創 52 周新高。若能站穩 7.5 元，下關挑戰 8.1 元；紫金礦業 (2899) 若配合成交升穿并站穩 2.9 元可考慮，看 3.1 元；海爾電器 (1169) 估值吸引，市場份額穩定，家電內需股中的首選。昨日上穿阻力 18.4 元，短期有望上試 20.2 元；鐵路股當中，中國中車 (1766) 走勢最強，但中車時代電氣 (3898) 是較佳的選擇。目前於橫行區間，若升站穩 43.1 元可以考慮跟注，上看 45.8 元；丘鈦科技 (1478) 跟隨蘋果 (US: AAPL) 股價反彈，昨日價量齊升，短期走勢見 20 天線有承接力，短期上望 5.0 元；藥明生物 (2269) 受其母企藥明康德臨近在港掛牌上市消息利好，股價從低位反彈愈三成，但生物科技公司持有風險較大，宜炒不宜揸，短線看 68.1 元。

利好/淡消息

利好消息方面：周大福 (1929) 業績：截至 9 月底止中期業績，股東應佔溢利 19.36 億元，按年增長 8.84%。每股盈利 19.4 仙，中期息派 15 仙。期內，營業額 297.03 億元，按年上升 20%。李氏大藥廠 (950) 業績：截至 9 月底止，第三季盈利 7169.9 萬元，按年增 15.97%，每股盈利 12.11 仙；不派息。期內，收益 2.99 億元，按年增 8.8%。首三季盈利 1.97 億元，按年增 5.66%，每股盈利 33.37 仙。巨騰國際 (3336) 盈喜預告：預期截至 12 月底止，全年盈利錄得顯著上升，去年盈利 7692.9 萬元。盈利上升主要是集團金屬機殼產品銷售增加，單價較塑膠機殼為高，導致收入增加；預期錄得滙兌收益；以及其他開支將顯著減少。莊士機構國際 (367) 業績：截至 9 月底止，中期盈利 5.07 億元，按年增長 2.23%，每股盈利 30.34 仙，派中期息 3.5 仙。天鵝互動 (1980) 業績：截至 9 月底止，首三季盈利 3.68 億元 (人民幣)，按年增 54.46%，每股盈利 28.8 分，不派中期息。期內，收益 5.69 億元，按年下跌 16.94%。單計第三季，盈利 9320.1 萬元，按年增 1.85%，每股盈利 7.2 分；收益 1.79 億元，按年減少 25.88%。中國中鐵 (390) 項目中標：近日接獲 22 項重大工程項目，中標價合計約 247.97 億萬元 (人民幣)，約佔該公司中國會計準則下 2017 年營業收入的 3.59%。其中，旗下中鐵四局接獲鄭州南站及相關工程，中標金額 20.96 億元，工期 700 天；此外，亦接獲新建南寧至崇左鐵路項目，中標金額 15.3 億元，工期 42 個月。信達生物 (1801) 合營業務：旗下附屬信達蘇州與和黃中國醫藥科技訂立全球合作協議，藉其創新平台附屬和記黃埔醫藥評估該公司的信迪利單抗 (IBI-308)，聯合和記黃埔醫藥的咪喹替尼用於治療晚期實體瘤患者的安全性和耐受性。根據合作協議，信達蘇州及和記黃埔醫藥，將通過研發工作共同探索上述聯合療法在美國及中國，用於實體瘤治療的潛在應用情況，以滿足全球醫療需求。恒大健康 (708) 駁回資產抵押權申請：旗下時穎收到緊急仲裁結果，緊急仲裁員全面駁回持有 FF 的合資公司 Smart King，剝奪時穎對合

資公司的資產抵押申請。

利淡消息方面：其士國際 (25) 業績：截至 9 月底止，中期盈利 1.94 億元，按年下跌 67.74%，每股盈利 0.64 元，派中期息 15 仙。五龍電動車 (729) 業績：截至 9 月底止，中期虧損 6.23 億元，每股虧損 2.78 仙，不派中期息。去年同期亦虧損 5.47 億元，每股虧損 2.44 仙。期內，收益 2.56 億元，按年下跌 9.97%。結好控股 (64) 業績：截至 9 月底止，中期盈利 1.1 億元，按年下跌 20.24%，每股盈利 1.14 仙，派中期息 1 仙。期內，收益 2.81 億元，按年增長 8.76%。微創醫療 (853) 終止新三板上市：旗下微創電生理由明日起終止於全國股轉系統掛牌。冠忠巴士 (306) 業績：截至今年 9 月底止，半年盈利 3743.4 萬元，按年減少 66.55%，每股盈利 8.11 仙；派中期息 8 仙。期內，收入 12.66 億元，按年上升 9.63%。中滔環保 (1363) 出售資產：以總現金代價 5.63 億元人民幣，向雅居樂地產 (3383) 附屬雅居樂生態，出售新滔投資 50% 股權。新滔投資持有 4 間項目公司的股權，主要從事供水、污水處理、土地平整、供熱服務及發電等業務。董事預期，股權轉讓的所得款項淨額將約 5.62 億元，將用於償還亞開行銀行融資及支付按金。

大市回顧：

聯儲局鮑威爾表示，利率剛好低於中性利率區間，可能至少需要一年的時間來觀察。市場憧憬儲局可能明年便開始考慮暫停加息，道指周三漲 2.5%。恒指跌 232 點 (0.9%)，報 26,451 點。國企指數降 50 點 (0.5%)，報 10,585 點。大市成交金額約 902 億元。內地股市，滬指收報 2,567 點，跌 34 點 (1.3%)。深成指收報 7,597 點，跌 160 點 (2.1%)。兩市合計成交金額約為 3,106 億元。藍籌股方面，騰訊 (700) 落 0.9%；友邦 (1299) 升 0.5%；滙控 (5) 降 1.5%；港交所 (388) 回 1.0%；建行 (939) 跌 0.7%；中國平安 (2318) 降 0.3%。

市場解讀聯儲局鮑威爾言論，預期未來加息復發放緩，本地地產股升。長實 (1113) 揚 0.4%；恒地 (12) 升 2.0%；新地 (16) 揚 1.0%、新世界 (17) 上 1.3%。中國對美國車額外加徵 25% 報復性關稅，美國貿易代表 Lighthizer 表示正研究對中國汽車實施「對等」關稅，汽車股個別發展。廣汽 (2238) 上 1.4%；比亞迪股份 (1211) 漲 1.3%；吉利 (175) 跌 0.5%；長汽 (2333) 下 0.2%。

異動股方面，六福 (590) 業績遜預期，毛利率及同店銷售下滑，挫 6.6%。美圖集團 (1357) 發盈警，預期截至 12 月底止年度，淨虧損料擴到 9.5 億至 12 億元人民幣，挫 15.9%。港股昨日上升股份數為 672，下跌股份數為 964。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30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。