

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

每日觀察名單

公司	原因
思捷環球 (330)	高管委任
中糧包裝 (906)	合營業務
神威藥業 (2877)	高管委任
青島銀行 (3866)	核准發行 A 股
粵豐環保電力 (1381)	業務拓展
德祥地產 (199)	業績
中國鐵建 (1186)	項目承包
聯想控股 (3396)	分拆上市
國泰航空 (293)	董事辭任
南方航空 (1055)	高管辭任
合景泰富 (1813)	債務融資
融信中國 (3301)	營運數據
富力地產 (2777)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	26,507
變動/%	56/0.2%
昨天國企指數	10,621
變動/%	37/0.4%
大市成交 (億港元)	1,041
沽空金額 (億港元)	109
佔大市成交比率	10.4%
上證指數	2,567
變動/%	-34/-1.3%
昨晚道指	25,538
變動/%	200/0.8%
金價 (美元/安士)	1,223
變動/%	-3/-0.2%
油價 (美元/桶)	52.9
變動/%	1.5/2.9%
美國 10 年債息 (%)	3.04

■ 大市分析

是日推介：

海螺水泥 (914)：水泥價格持續上升，庫存處於低水平，有利水泥股，首選海螺水泥 (914)。或於 41.0 元留意，短期目標為 44.5 元，宜 39.5 元止損。

推介版塊：

領展 (823)：市況不穩定下，收息股成市場避險方向，領展已升上 100 天線，有望挑戰之前高位 77 元之橫行上限，止蝕位可暫定至 72 元。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：思捷環球 (330)、中糧包裝 (906)、神威藥業 (2877)、青島銀行 (3866)、粵豐環保電力 (1381)、德祥地產 (199)、中國鐵建 (1186)、聯想控股 (3396)。

利淡消息：國泰航空 (293)、南方航空 (1055)、合景泰富 (1813)。

其中可留意的股份：粵豐環保電力 (1381)、德祥地產 (199)。

其中應特別避免的股份：國泰航空國泰航空 (293)。

市場展望及評論：

周末期間有關中美貿易爭端有望休戰至少三個月、雙方同意就相關問題進行磋商、及美國對 2000 億美元中國商品加徵關稅至 25% 的計畫暫不會實施的消息，對中港股市屬中性偏好；兩大經濟體在涉及萬億元計的利益前亦不可能一下子達成雙方都會滿意的協議，現階段焦點應放在大市的成交-長線投資者面對回調了 9,000 點的港股是否覺得吸引，如果他們在現水平肯買貨，成交必升而升勢亦可以持續；否則港股仍會陷入低成交的大型上落市，有波幅無升幅；美股經歷了兩個月驚濤駭浪亦似喘定，且看外圍市況能否幫助港股；周五宣佈國內 11 月 PMI 降至 50%，為 16 年 7 月以來的 28 個月新低，亦低於市場預期的 50.2%，但 A 股收市仍能報升屬強勢；短線仍宜將焦點放在強勢權重股，博其帶領大市回升。收市後熊牛證淨貨比例仍在偏低的 0.76，牛證重貨區不變在 26,000-26,158，熊證重貨區則下移至 26,800-27,000；隔晚美股回升，夜市期貨及 ADR 指數預料今天大市稍高開 100 點，場外期貨則大升近 600 點挑戰 27,200；ADR 中以中國聯通 (762) 表現較佳升逾 1%，中國石油 (857) 及中國海洋石油 (883) 較差。

建滔集團 (148) 從 2 月開始下跌趨勢，回落近 60%，在 20 元普有支持，現在估值便宜，短期阻力參考 50 天線，若突破可挑戰 24 元；建滔積層板 (1888) 11 月份成功收復多條移

變動(點子)	±0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.14010	1.12170

動平均線，等待在 100 天線整固後可看有沒有上升空間，期望 8 元；華人置業 (127) 在低位徘徊 1 個月有多，上週五大陽燭升 10%，從上 8.8 元九至十月橫行區，9 元為短期目標；法拉第未來 (Faraday Future) 與恒大健康 (708) 的爭議中，法拉第未來第二次敗訴，FF 創辦人賈躍亭須承擔自己及恒大的訴訟及仲裁費用，恒大健康 (708) 上日抽升近 9%，預料消息會繼續利好恒大，上望 12.5 元；嘉里物流聯網 (636) 連續三個交易日陽燭向上，下一個目標為成交密集區上限 13 元；金風科技 (2208) 出現頭肩底訊號，股價現時在頸線位置整固中，預料會有上漲趨勢，可嘗試 8 元；中國通信服務 (552) 上日大跌 12%，出現雙頂，預料後市偏淡，不宜撈底，建議等反彈沽，頸線位置處於約 6 元，若股價跌破頸線，跌幅可能再加劇。

利好/淡消息

利好消息方面：思捷環球 (330) 高管委任：委任 Mia Ouakim 為該公司的產品及品牌總裁，於明年 2 月 1 日起生效。Ouakim 將直接向集團行政總裁負責，並為行政管理層的一份子，將負責管理所有產品分部的產品創造和設計，以及貫徹執行品牌策略。她曾擔任 Tommy Hilfiger 的高級副總裁，負責該品牌的男裝部門全球業務。中糧包裝 (906) 合營業務：旗下中糧包裝投資，與紀鴻國際將各自向目標公司浙江紀鴻包裝，分別注資 1305 萬美元及 695 萬美元。目標公司的廠房位於浙江省海寧市連杭經濟技術開發區，擁有一條具國際水準的兩片罐生產線，為啤酒和飲料等下游行業提供配套包裝產品。注資完成後，中糧包裝投資、紀鴻國際以及該公司主要股東奧瑞金科技旗下堆龍鴻暉，將分別持有目標公司 54.7%、31.2%及 14.1%，目標公司的財務業績將繼續併入該公司賬目。神威藥業 (2877) 高管委任：徐勝獲委任為該公司執行董事及行政總裁，由明天 (12 月 1 日) 起生效，為期兩年。青島銀行 (3866) 核准發行 A 股：中證監核准該行公開發行不超過 4.51 億股 A 股新股，批覆自核准發行之日起 12 個月內有效。粵豐環保電力 (1381) 業務拓展：收購啟迪全部股本，作價 1.4 億元人民幣。啟迪透過旗下公司在中國處理垃圾焚燒所產生的爐渣。該公司認為，收購事項能確保旗下垃圾焚燒發電廠產生的爐渣處理覓得穩定下游渠道。德祥地產 (199) 業績：截至 9 月底止，中期盈利 2.89 億元，按年增長 1.55%，每股盈利 31 仙，派中期息 10 仙。期內，收益 1.24 億元，按年升 13.57%。中國鐵建 (1186) 項目承包：與阿根廷交通部簽訂聖馬丁貨運鐵路，以及米特雷鐵路改造項目設計、採購、建設和質量控制合同。項目全線里程 1020 公里，工期 60 個月。合同金額約 10.89 億美元 (約 75.44 億元人民幣)，約佔該公司中國會計準則下去年營業收入的 1.11%。聯想控股 (3396) 分拆上市：港交所已確認該公司可分拆附屬公司正奇金融於主板獨立上市的建議。正奇金融已透過聯席保薦人，向聯交所提呈上市申請表格。按照目前計劃，建議分拆及上市將以正奇金融 H 股全球發售的方式進行，發售正奇金融 H 股總額將佔正奇金融的經擴大已發行股本總額的

25%。聯想控股目前持有正奇金融約 82.52%權益，按照目前計劃，待建議分拆及上市完成後，持有正奇金融不少於 60%權益。

利淡消息方面：國泰航空 (293) 董事辭任：王冬勝因需要投入更多時間和精力專注其他業務，辭任獨立非常務董事。該公司委任陳智思為獨立非常務董事。上述變動自明日 (12月1日) 起生效。南方航空 (1055) 高管辭任：譚萬庚因工作調動而辭任公司總經理、執行董事、董事會副董事長，以及董事會航空安全委員會主任委員，即日起生效。合景泰富 (1813) 債務融資：額外發行本金總額 1.5 億美元、2020 年到期的優先票據，年息率 9.85%，將與早前發行的 4 億美元優先票據合併及組成單一系列。該公司指出，有關票據發行所得款項淨額將用於若干離岸債項再融資。

營運數據方面：融信中國 (3301) 今年首 11 個月總合約銷售額約 1082.17 億元 (人民幣)，按年增 1.63 倍。單計 11 月，總合約銷售額約為 135.84 億元，按年增 1.26 倍；合約建築面積約為 62.15 萬平方米；平均合約售價約每平方米 2.19 萬元。富力地產 (2777) 首 11 個月合約銷售金額約 1138.5 億元 (人民幣)，按年增 54.83%，銷售面積約 892.91 萬平方米，按年增 56.15%。單計 11 月，合約銷售總金額約為 181.9 億元，按年增 1.45 倍；銷售面積達約 159.82 萬平方米，按年增 1.67 倍。

大市回顧：

國家統計局公布，中國 11 月官方製造業採購經理指數 (PMI) 回落至 50，創 28 個月低。《華爾街日報》報導，美方在春季末之前暫停進一步的關稅，以換取中方新一輪談判中讓步。恒指升 56 點 (0.2%)，報 26,507 點。國企指數揚 37 點 (0.4%)，報 10,621 點。大市成交金額約 1,041 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) 漲 0.9%；友邦 (1299) 升 0.7%；滙控 (5) 揚 1.0%；港交所 (388) 上 0.3%；建行 (939) 彈 0.3%；中國平安 (2318) 漲 0.3%。

市場憧憬美國加息周期暫緩，刺激利率敏感的房地產信託基金 (REITs)。領展房產基金 (823) 落 0.3%；泓富產業信託 (808) 揚 1.4%；冠君產業信託 (2778) 漲 0.2%。受減產預期刺激，國際油價低位反彈，紐約期油周四漲 1.9%，石油股反彈。中國海洋石油 (883) 漲 3.7%；中石油 (857) 升 2.0%；中石化 (386) 揚 0.8%。

異動股方面，美圖公司 (1357) 跌勢未止，被中消協指涉嫌過度收集用戶可識別生物訊息及財務訊息，跌 8.6%，對比高位 23.05 元，跌去愈 85%。港股上週五上升股份數為 915，下跌股份數為 720。整體市況持平。

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12月3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。