

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
上實城市開發 (563)	購入資產
國際資源 (1051)	出售資產
景瑞控股 (1862)	營運數據
碧桂園 (2007)	營運數據
騰訊控股 (700)	分拆上市
正恒國際控股 (185)	購入資產

數據速覽

昨天恆指	27,182
變動/%	675/2.5%
昨天國企指數	10,882
變動/%	260/2.4%
大市成交 (億港元)	1,296
沽空金額 (億港元)	193
佔大市成交比率	14.9%
上證指數	2,655
變動/%	67/2.6%
昨晚道指	25,826
變動/%	288/1.1%
金價 (美元/安士)	1,232
變動/%	10/0.8%
油價 (美元/桶)	53.2
變動/%	2.3/4.5%
美國 10 年債息 (%)	2.96
變動 (點子)	-1bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.14500	1.12680

■ 大市分析

是日推介：

申洲國際 (2313)：中美貿易戰暫時停止升級，出口或美國業務佔比較重股份預期造好，當中申洲可作投機性考慮，目標價 105 元，下穿 91.5 元止蝕。

推介版塊：

海通證券 (6837)：A 股有回暖的跡象，加上內地股指期貨保證金減半政策利好券商股。當中可以考慮海通證券 (6837)，站穩 8.7 元可留意，短期目標 9.2 元，宜 8.5 元止損。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：上實城市開發 (563)、騰訊控股 (700)、正恒國際控股 (185)。

利淡消息：國際資源 (1051)。

其中可留意的股份：上實城市開發 (563)、正恒國際控股 (185)。

市場展望及評論：

昨早提及「現階段焦點應放在大市的成交 - 如果長線投資者在現水平肯買貨，成交必升而升勢亦可以持續」，昨日早市的總成交已喜達 767 億，全日更達 1,296 億元為 10 月 11 日 1,397 億以來新高 (不計上月二日特大成交 1,703 億)；超買稍為改善後，恆指本月內應可反覆挑戰 28,000 大關；騰訊 (700) 仍帶領大市破位再升 4.1%，330-335 元關應可在短期內被收復，但回吐壓力亦開始加大；早前受賭收倒退影響而跑輸大市的孖寶金沙中國 (1928) 及銀河娛樂 (27) 成為昨日領頭藍籌，以前者的走勢較強，落後可留意新濠國際 (200)；另外手機孖寶舜宇光學 (2382) 及瑞聲科技 (2018) 亦受惠貿易戰暫緩而得利，加上回補淡倉的買盤，兩者上升空間仍大；中國人壽 (2628) 亦呈報復式反彈，成交亦見配合，短線將朝十月高位 18 元進發，但基本因素仍以中國平安 (2318) 較佳。

昨日有約等值 2,927 張期指的熊證街貨被強制收回，較上周三更多；收市後熊牛證街貨比例仍在偏低的 0.74，牛證重貨區快速上升至 26,150-26,376，熊證重貨區則上移至 27,288-27,500；隔晚美股曾大升但升幅在收市前收窄至 1.1-1.5%，夜市期貨及 ADR 指數預料今天大市稍低開 100 點，場外期貨則預料今早平開；ADR 中除中國聯通 (762) 及中銀香港 (2388) 外皆下跌，中國銀行 (3988) 及中國海洋石油 (883) 較差跌 1% 左右。

玖龍紙業 (2689) 股價今年高位調整後估值吸引，受惠人民幣匯價反彈，昨日上試 100 天線，下關可望 9.2 元；長飛光纖光纜 (6869) 配合大成交上穿橫行區間，有望重拾升勢，料短期阻力在 24.5 元；萬洲國際 (288) 自 11 月初低位反彈逾 25%，若能站穩 50 天線，有望上試 30.0 元；信義玻璃 (868) 走勢凌厲，昨日裂口高開並上穿 100 天線阻力，短期可看 9.8 元；比亞迪電子 (285) 跟隨手機設備股上揚，股價亦於 50 天線見承接力，暫看前頂 12.4 元；中遠海能 (1138) 中美「休戰」90 天利好航運股，股價昨天裂口高開並創 1 個月

新高，若果守住 4.4 元有條件挑戰 4.7 元；復星醫藥（2196）股價在低位盤整，若能守住 28.4 元關口，相信短期目標可望 30.8 元。

利好/淡消息

利好消息方面：上實城市開發（563）購入資產：以總代價 6.49 億人民幣，收購上海市閔行區土地，為租賃住宅用地。騰訊控股（700）分拆上市：騰訊音樂已就其美國預託股份（ADS）向美國證交會存檔註冊聲明，當中列明價格範圍介乎 13 至 15 美元。發售預期包括首次公開發售的 4103 萬股新 ADS，及由股東出售的 4097 萬股 ADS，包銷商亦將有配發權購入最多額外 1230 萬股 ADS 以補足超額配發。正恒國際控股（185）購入資產：繼上月底投得河南省 3 幅地塊的國有土地使用權後，再以總共約 1.1 億元人民幣，投得該省新鄉縣兩幅地塊的國有土地使用權。正恒國際相信，收購事項符合集團擴大於中國河南省及其他第一、第二線城市發展的策略。

利淡消息方面：國際資源（1051）出售資產：旗下間接全資附屬 Treasure Cape 出售合共 308.01 萬股眾安股份（6060），總代價約 1310 萬美元。所得款項總額將用作一般營運資金。

營運數據方面：景瑞控股（1862）今年首 11 個月，累計合約簽約銷售額約 216.14 億元，按年增長 43.5%。單計 11 月，合約簽約銷售額按年升 33.72%。碧桂園（2007）連同其合營公司和聯營公司，首 11 個月的合同銷售金額約 4897.4 億元，按年增長 29.52%。

大市回顧：

中美領導人於 20 國集團會面後，白宮發表聲明，形容習特會「高度成功」，並表示美方至少在 90 天內不會於對中國貨再次加徵關稅，貿易戰暫不升級。消息刺激環球市場，道指期貨大漲 420 點，人民幣兌美元離岸價升愈 300 點子，一度升穿 6.9 關口。恒指在外圍影響下，升 675 點（2.5%），報 27,182 點。國企指數揚 260 點（2.4%），報 10,882 點。大市成交金額約 1,296 億元。內地股市，滬指收報 2,655 點，漲 67 點（2.6%）。深成指收報 7,938 點，漲 257 點（3.3%）。兩市成交金額合計約為 4,250 億元。藍籌股方面，騰訊（700）漲 4.1%；友邦（1299）升 3.8%；滙控（5）揚 1.9%；港交所（388）上 3.1%；建行（939）彈 2.2%；中國平安（2318）漲 2.4%。

澳門 11 月博彩按年錄得 8.5% 增長，好於市場預期，連升 28 個月。銀娛（27）漲 9.9%；永利澳門（1128）揚 11.1%；美高梅（2282）升 13.2%；金沙（1928）彈 11.9%；新濠（200）上 5.5%。市場憧憬中美貿易關係修復，航運股順勢而上。太平洋航運（2343）7.4%；中遠海發（2866）揚 1.1%；中遠海控（1919）漲 3.1%；中遠海能（1138）上 4.5%。受 A 股造好、股指期貨按金及手續費下調等因素，券商股揚。海通證券（6837）升

7.4%；中金公司（3908）漲3.2%、中信証券（6030）揚4.4%。

異動股方面，中興通訊（763）早前一度為貿易戰風暴中心，受中美貿易關係緩和刺激，大漲8.8%。中國通信服務（552）繼上週股價受挫後，沽壓未止，逆市跌0.4%。港股昨日上升股份數為1,203，下跌股份數為591。整體市場氣氛造好。

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12月4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。