

張健民, CFA  
 研究部主管  
[ivan.cheung@sinopac.com](mailto:ivan.cheung@sinopac.com)

黃景成  
 研究員  
[gary.wong@sinopac.com](mailto:gary.wong@sinopac.com)

謝學文  
 研究員  
[raymond.tse@sinopac.com](mailto:raymond.tse@sinopac.com)

黃淼雲  
 研究員  
[james.wong@sinopac.com](mailto:james.wong@sinopac.com)

## ■ 大市分析

### 是日推介：

香港交易所 (388)：12月大市成交金額有增，港交所11月中至今保持升勢，可作投機性考慮，目標價260元，以20天線作短期支持，萬一下跌230元止蝕。

### 推介版塊：

創科實業 (669)：出口股受惠中美貿易關係舒緩，當中可以留意創科實業 (669)，於44.0元考慮吸納，短期目標50.8元，宜42.5元止損。

### 今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：百富環球 (327)、合和實業 (54)、中銀香港 (2388)。

利淡消息：美聯工商舖 (459)。

其中可留意的股份：無。

其中應特別避免的股份：美聯工商舖 (459)。

### 市場展望及評論：

隔夜美股受貿易戰及息口走勢影響大跌3-4%，恒指場外期貨及ADR顯示指數今早要低開500點以上，下試26,700，看來這趟回調能改善短線超買的情況，對中期後市走勢更佳；回說昨天港股，恒指昨日盤中絕大部份時間皆下跌，最差時更跌穿27,000大關，收市前憑騰訊 (700) 轉升1.1%及香港交易所 (388) 開太陽燭升2%，大市能報升78點收市，另一權重股友邦保險 (1299) 亦能升1.1%兼高收；港交所能跑贏大市屬難能可貴，投資者對中短線大市成交有憧憬；此外，早前跑輸大市的恒生銀行 (11) 及九龍倉置業 (1997) 亦交出好表現，我們仍持有昨日提過「超買稍為改善後，恒指本月內應可反覆挑戰28,000大關」這個看法；短線支持稍遠在10天線26,447和20天線26,202。昨日無牛熊證被強制收回，收市後熊牛證街貨比例仍在偏低的0.73，具殺牛的誘因；牛證重貨區仍在26,150-26,376，熊證重貨區維持在27,288-27,500；ADR全線下跌，以騰訊控股 (700)、中國人壽 (2628) 及中國海洋石油 (883) 表現較差跌3%左右。留意周三 (5日) 美股因老布殊逝世休市。

北京汽車股份 (1958) 現時在於50天線徘徊，相信需要企穩100天線才有較大的升幅，在汽車板塊中比亞迪股份 (1211) 50天線可作支持位、及正通汽車 (1728) 從底位反彈一個月成功收復多條移動平均線，兩隻走勢比北京汽車股份 (1958) 較強勢；5G概念股中，中

### 每日觀察名單

公司	原因
百富環球 (327)	盈喜預告
合和實業 (54)	停牌
中銀香港 (2388)	轉讓
美聯工商舖 (459)	盈警預告
中國奧園 (3883)	營運數據
雅居樂集團 (3383)	營運數據
世茂房地產 (813)	營運數據
中國恒大 (3333)	營運數據
信利國際 (732)	營運數據
協合新能源 (182)	營運數據
萬科企業 (2202)	營運數據

### 數據速覽

昨天恆指	27,260
變動/%	78/0.3%
昨天國企指數	10,908
變動/%	25/0.2%
大市成交 (億港元)	927
沽空金額 (億港元)	143
佔大市成交比率	15.4%
上證指數	2,666
變動/%	11/0.4%
昨晚道指	25,027
變動/%	-799/-3.1%
金價 (美元/安士)	1,236
變動/%	6/0.5%
油價 (美元/桶)	52.7
變動/%	-0.2/-0.4%
美國10年債息 (%)	2.91
變動 (點子)	-2bps

### 人民幣兌換參考價格

賣出	買入
----	----

1.14770

1.12940

國通信服務 ( 552 ) 自從上周五大跌後，在 6.5 元有支持，可繼續等待反彈後沽，不過同類型股份中，中興通訊 ( 763 ) 較受惠於 5G 概念，可上望近半年高位 17.3 元；油組與非油組產油國將於周四、五舉行會議。有報道指已達成減產共識，但具體產量仍未公布，估計紐約油反覆上試 57 美元，中國海洋石油 ( 883 ) 13.5 元作支持，可上試突破 50 天線 14 元；招商銀行 ( 3968 ) 週一補回 11 月 9 日的大陰燭並企穩於 34 元關口，可挑戰 35 元為目標；藥明生物 ( 2269 ) 整個 11 月在低位 60 元至 68.5 元橫行，若回落至橫行區下限可考慮區間交易，在低位吸納，高位沽，59 元作止蝕；屬於手機設備股的高偉電子 ( 1415 ) 上月一直受制於 50 天線，經過「習特會」中美雙方休兵，貿易戰暫時停止升級，昨日成功突破，可嘗試 1.25 元；香港中旅 ( 308 ) 低位反彈，連續 3 日陽燭向上，上破 50 天線，下一步或挑戰 2.5 元。

#### 利好/淡消息

利好消息方面：百富環球 ( 327 ) 盈喜預告：預料截至 12 月底止全年純利按年增長不少於 50%。預料純利增長，主要由於期內並無去年同期所錄得的一次性資產減值，以及來自海外市場的營業額取得增長。合和實業 ( 54 ) 停牌：停牌待發出有關內幕消息的公告，乃有關於以協議安排方式對該公司進行私有化的一項建議。中銀香港 ( 2388 ) 轉讓：與中國銀行 ( 3988 ) 就轉讓中銀萬象分行擁有權權益簽訂協議，交易對價約 5.61 億元人民幣。中銀表示，相信擬議分行轉讓將能進一步促進業務發展，加快提升客戶服務、產品創新與推廣能力和該公司在東盟地區的競爭力，並奠定其作為區域性銀行的立足點，符合集團在東盟地區的整體長遠發展策略。

利淡消息方面：美聯工商舖 ( 459 ) 盈警預告：預料截至今年年底止，全年淨溢利將顯著下跌，去年同期盈利 8991.8 萬元。主要因為期內本港非住宅物業成交金額下跌，以及營運開支增加。

營運數據方面：中國奧園 ( 3883 ) 11 月份實現未經審核合同銷售金額約 63.6 億元，按年增長約 47.15%。首 11 月，合同銷售額按年增長約 1.15 倍。雅居樂集團 ( 3383 ) 首 11 個月，累積預售金額按年增長 9.52%。單計 11 月，預售金額 107.8 億元，按年增長 20.04%。世茂房地產 ( 813 ) 首 11 個月，合約銷售額約 1551.3 億元，按年增 74.87%。單計 11 月，銷售額按年增長 89.05%。中國恒大 ( 3333 ) 首 11 個月，集團物業累計合約銷售金額約 5352.1 億元，按年增長 13.78%。單計 11 月，集團物業合約銷售金額按年跌 29.11%。信利國際 ( 732 ) 11 月綜合營業淨額按年增加 1.32%。首 11 個月，累計綜合營業淨額約 178.95 億元，按年減少 6.43%。協合新能源 ( 182 ) 首 11 月風電及太陽能權益發電量按年增長 46.55%，萬科企業 ( 2202 ) 首 11 月銷售金額 5439.5 億元，按年上升 16.32%。單計 11 月，銷售金額上升 67.83%。

大市回顧：

美國總統特朗普 Twitter 發文稱，中美「將會有很好的事情發生」、中國已同意降低和減免自美國進口汽車關稅及中國打算立即開始購買美國農產品，美國在交易佔優勢，但中國同樣有很大的收穫，屬公平交易。隔晚美股受貿易戰緩和而造好，三大指數都升逾 1%，昨日離岸人民幣兌美元升 154 點，一度升穿 6.86。恒指升 78 點 (0.3%)，報 27,260 點。國企指數漲 25 點 (0.2%)，報 10,908 點。大市成交金額約 927 億元。內地股市，滬指收報 2,666 點，升 11 點 (0.4%)。深成指收報 7,954 點，升 15 點 (0.2%)。兩市成交金額合計約為 3,302 億元。藍籌股方面，騰訊 (700) 升 1.1%；友邦 (1299) 揚 1.1%；滙控 (5) 降 0.1%；港交所 (388) 上 2.0%；建行 (939) 回 0.3%；中國平安 (2318) 漲 0.4%。

加拿大西部省份艾伯塔 (Alberta) 因應油管輸送限制而削減產量 8.7%，紐約期油升近 4%，航空股一度回落，尾市回升。國航 (753) 升 2.1%；東方航空 (670) 漲 3.0%，南方航空 (1055) 上 3.6%；國泰 (293) 揚 0.7%。白宮經濟顧問庫德洛預期，中國會將美國汽車進口關稅降至零。汽車股個別發展，長汽 (2333) 揚 1.7%；華晨 (1114) 升 3.0%；吉利 (175) 跌 0.6%。

異動股方面，美團點評 (3690) 發布生態反腐處罰公告，有 89 人受刑事查處，當中涉及外賣渠道高級總監，跌 3.0%。港股昨天上升股份數為 874，下跌股份數為 785。恒指以全日最高位收市，港股走勢暫時好轉。

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 5 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。