

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：

香港電訊-SS (6823)：波動市況下香港電訊-SS 上日企穩，可博繼續強勢，目標價 11.5 元，反方向下跌至 11 元可先行觀望。

推介版塊：

中集集團 (2039) 航運股受惠中美貿易恢復貿易談話，同時中方承諾向美方進口大量農產品，有望反彈。當中可考慮中集集團 (2039)，或以 10 天線作止損，短期目標 9.5 元。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：華誼騰訊娛樂 (419)、新昌集團控股 (404)、有線寬頻 (1097)。

利淡消息：上置集團 (1207)、北控清潔能源集團 (1250)、美聯集團 (1200)。

其中可留意的股份：華誼騰訊娛樂 (419)。

其中應特別避免的股份：美聯集團 (1200)。

市場展望及評論：

周二美股受貿易戰、息口走勢及投資者對美國經濟出現衰退風險增加影響大跌，恒生指數跌 441 點而成交僅 792 億，現階段說美國經濟衰退肯定是言之過早，而且亦不應以一兩個數據便決定經濟走向；況且近月來恒指明顯跑贏美股，如果資金流出美國股市，中港股市可能會受惠；留意恒指周一及周二出現島型走勢，而且該兩日大市成交屬高水平，短線屬於利淡，預期可能要測試 10 天線 (26,556)，附近應有初步支持，再下一級支持自然是 20 天線 (26,247)，我們仍維持「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」這個看法；藍籌中強勢股有騰訊 (700)、招商銀行 (3968)、港交所 (388)、中國電信 (728) 及中信股份 (267) 等。周三晚美股休市，無 ADR 指數及個股報價作參考；恒指夜期及場外期貨曾報升逾一百點但平收，預料今天仍會在低成交下反覆偏軟。

合和 (54) 私有化溢價約 47%但較資產淨值 60.21 元折讓 35.6%，如預期般不算慷慨，長線股東以收息為投資目標，相信私有化計畫不容易被通過；信義光能 (968) 具有分拆概念，其周息率亦接近 5%，具有一定防守力，技術上看相信在 2.85 元有支持，上看 3.1 元；德昌電機控股 (179) 增長穩定，技術上相信等待重返並站穩 50 天線後，才会有動力支持往上，預料能挑戰 20.6 元關口；華潤電力 (836) 受惠煤價受壓，加上大市震蕩，資金流入電力股，短期上望 15.5 元；粵海投資 (270) 本週一度回落，於 50 天線見承接力，相信整固後仍有上揚空間，短期看 15.2 元；中信國際電訊 (1883) 周息率逾 6%，上週一度跌穿 50 天線，本週配合成交迎來反彈，創 52 周新高，下關看 2.9 元；日清食品 (1475) 股價徘徊 3.55 至 3.75 元橫行區間整固，可以考慮升穿 3.75 元跟注，上望 3.9 元；阿里影業 (1060) 短期技術走勢強，可考慮以 20 天線止損作投機性考慮，短期目標為 1.3 元，但宜炒不宜揸。

每日觀察名單

公司	原因
華誼騰訊娛樂 (419)	股權出售
新昌集團控股 (404)	購入資產
有線寬頻 (1097)	訂立協議
上置集團 (1207)	出售資產
北控清潔能源集團 (1250)	出售資產
美聯集團 (1200)	盈利警告
當代置業 (1107)	營運數據
花樣年控股 (1777)	營運數據
寶龍地產 (1238)	營運數據
首創置業 (2868)	營運數據
融創中國 (1918)	營運數據
合生創展集團 (754)	營運數據
國瑞置業 (2329)	營運數據
中國金茂 (817)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	26,820
變動/%	-441/-1.6%
昨天國企指數	10,757
變動/%	-151/-1.4%
大市成交 (億港元)	792
沽空金額 (億港元)	113
佔大市成交比率	14.2%
上證指數	3,650
變動/%	-16/-0.6%
昨晚道指	25,027
變動/%	-799/-3.1%
金價 (美元/安士)	1,240
變動/%	0/0%
油價 (美元/桶)	52.6
變動/%	-0.6/-1.1%

美國 10 年債息 (%)	2.90
變動 (點子)	±0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.14650	1.12830

利好/淡消息

利好消息方面：華誼騰訊娛樂 (419) 股權出售：以代價 2.83 億元人民幣，出售浩遊傳媒文化全部股權。出售所得款項擬用於娛樂及媒體業務的進一步發展，預期將錄得收益約 6200 萬港元。新昌集團控股 (404) 購入資產：與項目夥伴訂立第一期合作協議，項目夥伴將認購 7 間項目公司 51% 的相關經擴大股權。該認購事項將構成該公司的視作出售事項及非常重大出售事項。有線寬頻 (1097) 訂立協議：間接全資附屬公司 i-CABLE Network Operations Limited (iNOL) 與中國移動(941)全資附屬中國移動香港，訂立網絡發展協議。網絡發展協議年期為 20 年，可重續 5 年。

利淡消息方面：上置集團 (1207) 出售資產：其附屬上海綠洲向中航信託出售合夥企業份額，對價為 5 億元人民幣。出售所得款項淨額將用作一般營運資金，或為集團未來的潛在投資提供資金。北控清潔能源集團 (1250) 出售資產：以總代價 6.09 億元，出售從事投資、開發及營運管理發電站的附屬公司全部股權。所得款項淨額用作一般營運資金，預期實現淨收益不少於 500 萬元。美聯集團 (1200) 盈利警告：預料截至今年 12 月底止，全年財務表現將顯著轉差，去年同期盈利 1.93 億元。主要因為期內香港住宅物業成交金額下跌，以及集團租金支出及相關開支增加。

營運數據方面：當代置業 (1107) 首 11 個月，合約銷售額約 289.27 億元，按年增長 50.44%。單計 11 月份按年上升 3.22%。花樣年控股 (1777) 11 月銷售額約 40.42 億元，按年增長 80.77%。寶龍地產 (1238) 首 11 個月，合約銷售總額 375.24 億元，按年增長 1.07 倍。單計 11 月，合約銷售額按年增長 1.05 倍。首創置業 (2868) 首 11 個月，累計簽約金額約 568.6 億元，按年增長 20.08%。單計 11 月，簽約金額按年下跌 7.26%。融創中國 (1918) 首 11 個月實現合約銷售金額 4201.5 億元，按年增長 39.15%。單計 11 月，合同銷售金額按年跌 9.1%。合生創展集團 (754) 首 11 個月，合約銷售金額 140.22 億元，按年升 73.56%。單計 11 月份，淨合約銷售按年升 28.61%。國瑞置業 (2329) 首 11 個月銷售總額約 144.47 億元，按年增長 46.95%。單計 11 月銷售額按年上升 99.72%。中國金茂 (817) 首 11 個月累計銷售金額 1138.11 億元，按年增長 1.1 倍。單計 11 月銷售金額按年上升 1.74 倍。

大市回顧：

美國總統特朗普表示，中美已就解決貿易問題展開談判，並警告中方自己是「關稅人」(Tariff Man)，若無法得到共識，將恢復對中國貨品徵收關稅，市場避險情緒升溫。隔晚三大指數皆挫逾 3%，而 3 年期與 5 年期債息息差，出現近 11 年來首次倒掛現象，市場憂慮美國經濟能否保持強勁增長。離岸人民幣兌美元升穿 6.84 關口，兩天之內反彈幅度達 1.7%，創至少 2007 年以來最大上漲。恒指跌 441 點 (1.6%)，報 26,820 點。國企指數降 151 點 (1.4%)，報 10,757 點。大市成交金額約 792 億元。內地股市，滬指收報 2,650 點，跌 16 點 (0.6%)。深成指收報 7,929 點，跌 25 點或 (0.3%)。兩市成交金額合計約 3,222 億元。藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 2.3%；友邦 (1299) 回 3.3%；滙控 (5) 降 2.6%；建行 (939) 下 1.3%；中國平安 (2318) 降 0.5%；港交所 (388) 回 1.7%。

長實集團 (1113) 執行董事趙國雄昨表示，近幾年樓價急升和市民收入追不上，供樓負擔其實正在加重，料明年本港樓價可跌 25%至 30%，本地地產股應聲下跌。恒隆地產 (101) 跌 1.6%；長實集團 (1113) 降 0.7%；新世界發展 (17) 挫 1.5%；九龍倉置業 (1997) 落 0.5%。蘋果公司 (US : AAPL) 據報疑折扣促銷 iPhone，拖累其股價挫 4.4%，連帶手機設備股受壓。瑞聲 (2018) 挫 3.7%；舜宇 (2382) 插 7.3%；丘鈦 (1478) 降 3.1%；通達 (698) 下 4.4%。

異動股方面，北京汽車 (1958) 受外媒報導，指德國戴姆勒汽車 (DE : DAI) 有意增加在與北汽合營公司的持股比例，由目前的 49%升至最少 65%，急挫 11.3%。美國國債孳息曲線倒掛，跨國金融股渣打銀行 (2888) 受壓，跌 3.0%。港股昨日上升股份數為 485，下跌股份數為 1,162。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12月6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。