

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)

每日觀察名單

公司	原因
碧桂園 (2007)	職位出任
中國人壽 (2628)	職位出任
安踏體育 (2020)	收購
青島銀行 (3866)	設立公司
中移動 (941)	5G 試驗
力世紀 (860)	配股
中遠海發 (2866)	發行證券
新龍國際 (529)	派發新股
中國銀河 (6881)	營運數據
舜宇光學科技 (2382)	營運數據
長城汽車 (2333)	營運數據
廣汽集團 (2238)	營運數據
丘鈦科技 (1478)	營運數據
龍光地產 (3380)	營運數據
光大證券 (6178)	營運數據
越秀地產 (123)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	26,064
變動/%	-93/-0.3%
昨天國企指數	10,369
變動/%	-111/-1.1%
大市成交 (億港元)	990
沽空金額 (億港元)	144
佔大市成交比率	14.6%
上證指數	2,605
變動/%	0.7/0.03%
昨晚道指	24,389
變動/%	-559/-2.2%
金價 (美元/安士)	1,248
變動/%	12/1%
油價 (美元/桶)	52.6

## ■ 大市分析

### 是日推介：

融創中國 (1918) 首 11 月銷售額表現理想，按年增 39%。股價走勢亦於大市波動下維持平穩，或可於現價留意，短期目標 27.5 元，宜 20 天線 24.7 元止損。

### 推介版塊：

香港中華煤氣 (3)：市況波動下，公用事業股相對跌幅較少，當中，中華煤氣近月表現不錯，升勢有力，可於 16 元考慮，目標位 16.4 元，止蝕位 15.7 元。

### 今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：碧桂園 (2007)、中國人壽 (2628)、安踏體育 (2020)、青島銀行 (3866)、中移動 (941)、新龍國際 (529)。

利淡消息：中遠海發 (2866)、力世紀 (860)。

其中可留意的股份：新龍國際 (529)。

其中應特別避免的股份：力世紀 (860)。

### 市場展望及評論：

[周五晚美股再瀉、仍看 50 天線支持] 美股仍受經濟數據差於預期影響，周五跌幅 2.3-3.1% 不等，再試十月底低位，現階段仍未能確定經濟是否步入衰退；美股大跌的元兇是以往享有極高市盈率的「新科技股」如 FAANG 之估值修正，個別板塊如醫療、公用及必要消費品仍有不俗表現；受周四晚美股收復大部份跌幅收市，港股周五早段有反彈但全日沽盤頗主動，以近全日最低位收市；美股大調整是肯定會拖累本港股市，50 天線今天也會失守，留意過去兩個多月大市走勢偶爾顯出逆向思維的重要性，畢竟從高位計算指數在三個交易日內累跌逾 1,200 點，短線極超賣後仍有反彈空間；個股中仍以強勢股如華潤電力 (836)、中國電信 (728)、港交所 (388)、騰訊 (700) 及中信股份 (267) 較值博；周五晚 ADR 指數跌約 120 點下破 26,000 關，其中中國人壽 (2628)、友邦保險 (1299) 及中國銀行 (3988) 跌逾 1% 最差，匯豐控股 (5) 及三桶油卻能報升；上周五無牛熊證街貨被強制收回，牛證街貨微減，熊證街貨微增，收市後熊牛證街貨比例仍在偏低的 0.64，仍有殺好倉誘因，牛證重貨區仍在 25,700-26,008，熊證重貨區則下移至 26,488-27,288。

中國鐵塔 (788) 橫行多時，股價上週五曾創 8 月底以來新高，近周成交增加股價亦跑贏大市，招股價及歷史高位分別在 1.26 及 1.30 元，可作短線目標，以 1.20 元作止蝕；佐丹奴國際 (709) 估值吸引，周息率達 9.6%，防守力高。上週五配合成交迎來大陽燭，上望 4.0 元；太古地產 (1972) 受惠美國明年或放緩加息，裂口高開並重上 100 天線。若能站穩，

變動/%	1.1/2.1%
美國 10 年債息 (%)	2.83
變動 (點子)	-2bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.14260	1.12430

相信短期阻力在 30.5 元；鴻騰精密 (6088) 股價徘徊 3.3-3.6 區間整固，或考慮上破並站穩 3.6 元跟注，短期目標 3.9 元；華地國際控股 (1700) 上週五突破我們預計 20 天線的阻力位，下步挑戰 1.6 元；中糧肉食 (1610) 上週突破橫行區後，升勢強勁，亦接近我們的短期目標價 1.47 元。若能上破，下關看 1.5 元；物管股方面，我們更看好碧桂園服務 (6098) 及雅生活服務 (3319)。碧桂園服務 (6098) 合約面積居上市物業管理公司之首，其技術走勢相對其他物管股較優，短期見 100 天線作支持，上望 14.0 元；雅生活服務 (3319) 股價自七月中出現 17 元高位後一直受壓，股價低殘。上週見轉勢信號，站上 50 天線，可考慮以 10.3 元止蝕，上望 11.9 元；綠城服務 (2869) 過往兩年平均市盈率為 32.7 倍，以上週五收盤價 6.42 元看，市盈率約 38.2 倍，屬較高水平。若企穩 100 天線可考慮，短期目標 7.0 元；京能清潔能源 (579) 以上週五收盤價 1.57 來看，其 PB 約 0.54，周息率約 5.6%，估值吸引。近期股價反彈力度遜於內電股同業，但上週五配合成交上試 100 天線，大有追落後之勢，下關挑戰 1.69 元。

#### 利好/淡消息

利好消息方面：碧桂園 (2007) 職位出任：公司大股東兼主席楊國強女兒楊惠妍，已由副主席調任為聯席主席，即日起生效，並將繼續擔任該公司執行董事。楊國強將繼續為領導董事會及監督董事會運作之負責人。中國人壽 (2628) 職位出任：近日收到中國銀保監會批覆，已核准王濱擔任該公司董事長的任職資格，任期自今年 12 月 3 日起開始計算。安踏體育 (2020) 收購：牽頭的財團落實提出收購芬蘭運動品牌 Amer Sports 的全部股權，涉資逾 400 億元。夥拍私募基金方源資本 (FountainVest Partners)、瑜伽服 Lululemon 創辦人 Chip Wilson、以及騰訊 (700) 合組財團，以現金要約每股 40 歐羅，收購 Amer Sports 的全部股權，涉資約 46 億歐羅 (約 408.49 億港元)。青島銀行 (3866) 設立公司：擬設立全資子公司青銀理財有限責任公司，註冊資本 10 億元人民幣。中移動 (941) 5G 試驗：母公司中移動集團接到工信部通知，同意自通知日至 2020 年 6 月底，在中國內地範圍使用 2515MHz 至 2675MHz、4800MHz 至 4900MHz 頻段用於 5G 系統試驗。新龍國際 (529) 派發新股：就分拆新龍酒店獨立上市，董事會通過實物分派方式向合資格股東，按每持該公司 10 股獲發 1 股新龍酒店股份的比例，派付特別中期股息。公司指出，將悉數分派新龍酒店約 2779.67 萬股，佔經全球發售擴大後股本的 2.01%。

利淡消息方面：中遠海發 (2866) 發行證券：旗下中遠海運租賃建議於上交所發行總本金額不超過 24.55 億元的資產支持證券。是次資產支持證券將分為本金額不超過 23.18 億元的優先級，其將佔建議發行約 94.42%，並將向中國合資格投資者發行，以及本金額不超過 1.37 億元的次級，其將佔建議發行約 5.58%，並將由中遠海運租賃認購。發行所得款項將用作償還中遠海運租賃貸款及項目投資用途。力世紀 (860) 配股：以每股 0.51 元配售 3.33 億股

新股，集資淨額 1.69 億元。配售股份佔該公司經擴大後股本約 5.21%，每股配售價較停牌前收市價 0.49 元，溢價約 4.08%。集資淨額中，約 90%將用於未來電動車相關業務或技術的潛在收購或投資；餘款將用於一般營運資金。

營運數據方面：中國銀河（6881）11 月淨利潤 4.34 億元，按年增長 54.88%；營業收入升 25.66%。舜宇光學科技（2382）11 月手機鏡頭出貨量 9088.9 萬件，按月跌 11.5%，按年增長 58.7%。車載鏡頭出貨量 391.9 萬件，按年上升 54.2%，按月升 12.3%。長城汽車（2333）11 月汽車銷量 13.25 萬台，按年增加 1.09%；產量按年增加 3.2%。首 11 個月，汽車銷量按年跌 2.68%；產量按年跌 0.51%。廣汽集團（2238）首 11 個月累計汽車銷量 196.12 萬輛，按年增 7.59%。單計 11 月份，汽車銷量按年增 13.09%。丘鈦科技（1478）11 月攝像頭模組銷量 2530.7 萬件，按年增長 95.7%，按月跌 6.3%。11 月指紋識別模組產品銷量 996.9 萬件，按年跌 7.8%，按月則跌 7.3%。龍光地產（3380）11 月合約銷售額約 50.2 億元，按年增長 55%。首 11 個月，合約銷售額按年增長 70.1%。光大證券（6178）11 月淨利潤 2.66 億元，按年下跌 13.39%；營業收入 7.47 億元，按年升 16.89%。越秀地產（123）11 月合同銷售金額約 25.83 億元，按年下降約 35%。首 11 月，累計合同銷售金額按年上升約 29%，佔今年合同銷售目標 550 億元的 85%。

#### 大市回顧：

受華為高管被捕事件影響，隔晚美股大幅波動，道指收跌 79 點。離岸人民幣兌美元一度失守 6.9 關口，隨後回升至 6.88，幾乎抵銷之前因中美貿易休戰給人民幣帶來的漲幅。恒指跌 93 點（0.3%），報 26,064 點。國企指數降 111 點（1.1%），報 10,369 點。大市成交金額約 990 億元。內地股市，上證指數收市報 2,605 點，升不足 0.7 點（0.03%）。深成指收市報 7,733 點，跌 1 點（0.01%）。兩市成交金額合計約為 2,408 億元。藍籌股方面，騰訊（700）升 2.1%；友邦（1299）回 0.2%；港交所（388）落 0.9%；滙控（5）降 1.9%；建行（939）回 0.5%；中國平安（2318）降 1.3%。

醫藥股繼週四受藥物帶量採購降價消息受沽壓後，繼續下探。中國生物製藥（1177）挫 7.8%；石藥（1093）插 4.3%；康哲（867）跌 3.9%；綠葉製藥（2186）降 5.1%；復星醫藥（2196）下 4.9%。石油出口國組織開會後未能達成減產協議，紐約 1 月期油跌 2.7%，石油股向下。中海油（883）挫 2.1%；中石油（857）下滑 2.2%；中石化（386）降 2.4%。大市受壓，加上市場預期明年聯儲局放緩加息步伐，資金流入收租股。太古地產（1972）漲 2.8%；希慎（14）揚 0.3%；鷹君（41）上 1.9%。

異動股方面，比亞迪股份（1211）11 月銷售按月升逾 5%，擬於 2022 年底分拆電池業務上市，無升跌。中國鐵塔（788）上週獲納入國指，升 4.2%。港股上週五上升股份數為

686 · 下跌股份數為 914 · 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10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。