

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)

黃森雲  
 研究員  
[james.wong@sinopac.com](mailto:james.wong@sinopac.com)

## ■ 大市分析

### 是日推介：

中廣核新能源 (1811)：首 11 個月發電量按年升 21.2%，亦有內地“煤改電”政策利好。可以現價留意，短期上望 1.3 元，宜 1.1 元止損。

中國移動 (941)：上周內地工信部確認內地三大電訊商已經獲得 5G 試驗頻率使用許可批覆，當中表現硬淨的有中國移動 (941)，預計回落至 75 元有支持，可在該價留意，止蝕位 72.5 元。

### 推介版塊：

招金礦業 (1818)：市場憂慮經濟衰退，避險升溫，金價重回半年高位，昨日一度觸及 1,250 美元，金礦股領先，當中，招金礦業 (1818) 可作投機性考慮，目標價 8 元，下穿 7.2 元可先行觀望。

### 今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：先健科技 (1302)、楓葉教育 (1317)、中國生物製藥 (1177)。

利淡消息：集一家居 (1495)。

其中可留意的股份：楓葉教育 (1317)。

其中應特別避免的股份：集一家居 (1495)。

### 市場展望及評論：

[指數四連跌、反彈後仍要探底] 恒指昨早走勢差劣，裂口低開後再走低但 11 時前已見全日低位，午後跌幅反覆收窄，表現已較外圍股市好，成交僅稍多於 700 億；50 天線 25,972 正式失守，短線有反彈後亦要再探低位；昨日盤中所見濠賭股、匯豐控股 (5)、騰訊 (700) 等走勢較大市強，其中銀河娛樂 (27) 升 1.3%，金沙中國 (1928) 亦僅跌 0.6% 跑贏大市，板塊中可留意市值較小但走勢亦強的美高梅中國 (2282) 甚至金界控股 (3918)，匯豐控股收市微升，逾六厘的股息率吸引投資者青睞；個別低啤打 / 防守性較高的股份亦有好表現，粵海投資 (270) 表現亦不俗，近周高位成交大增，留意回吐壓力亦逐步增加，有貨宜先分批套利；三桶油表現亦尚佳，其中以中國石油股份 (857) 表現最佳逆市報升近 1%；基本面仍以中國海洋石油 (883) 為最佳，板塊早前沽售壓力極大現超賣稍反彈，宜炒不宜揸，中國石油化工 (386) 則仍屬弱勢應避開；中國中車 (1766) 升 1.1%，短線仍有勢可試高位 7.47 元，行業中以中車時代電氣 (3898) 基本面最佳。

昨晚美股再拗腰報升 0.1-0.7% 不等，ADR 指數跌約 110 點再下試 25,600 關，股價則普遍下跌，其中中國石油 (857) 及中國海洋石油 (883) 跌逾 1% 最差，中國聯通 (762) 則能報升 0.6%，上日有 3,781 張牛證街貨被強制收回，牛證街貨減少 1,270 張，熊證街貨微增，收市後熊牛證街貨比例在 0.73，仍屬偏低，繼續有殺好倉誘因，牛證重貨區下移至

### 每日觀察名單

公司	原因
先健科技 (1302)	回購股份
楓葉教育 (1317)	購買資產
中國生物製藥 (1177)	產品獲批
集一家居 (1495)	配售股份
中廣核新能源 (1811)	營運數據
華能新能源 (958)	營運數據
華電福新 (816)	營運數據
瑞安房地產 (272)	營運數據
龍湖集團 (960)	營運數據
弘陽地產 (1996)	營運數據
禹洲地產 (1628)	營運數據
晨訊科技 (2000)	營運數據

### 數據速覽

昨天恆指	25,752
變動/%	-311/-1.2%
昨天國企指數	10,273
變動/%	-96/-0.9%
大市成交 (億港元)	706
沽空金額 (億港元)	104
佔大市成交比率	14.8%
上證指數	2,585
變動/%	-21/-0.8%
昨晚道指	24,423
變動/%	34/0.1%
金價 (美元/安士)	1,245
變動/%	4/0.3%
油價 (美元/桶)	51.1
變動/%	-1.5/2.9%
美國 10 年債息 (%)	2.85
變動 (點子)	±0bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.13820	1.12000

25,488-25,558，熊證重貨區亦下移至 26,452-26,500。

中國鐵塔 ( 788 ) 九月開始一直在 1.1 至 1.2 元之間上落，上日正式納入國指成份股，逆市升，從上招價價 1.26 元以上並企穩，上望 1.3 元歷史高位後可望空；阿里巴巴影業 ( 1060 ) 上日宣布，獲阿里巴巴集團 ( NYSE : BABA ) 按每股 1.25 元認購 10 億股新股，股價創新高，十月中開始一直在所有平均線上向上移，走勢強勁，下一個目標 1.4 元；市場避險繼續升溫，金價上周五晚突破阻力後，昨日一度觸及 1,250 美元，金礦股造好，當中，招金礦業 ( 1818 ) 屬板塊內強勢股份，可挑戰 8 元關口；信利國際 ( 732 ) 在底部整固了一段時間，昨日突破 100 天線，成交增加，若中美關係不再轉差，預期會有較大的升幅，能上試 1.35 元；海底撈國際 ( 6862 ) 被調入「港股通」昨日生效，股價重上招股價水平，預料消息利好公司，若能企穩，上望 19.5 元高位；廣深鐵路股份 ( 525 ) 在低位整固，若站穩 50 天線，可考慮跟注，嘗試 3.25 元；DYNAM JAPAN ( 6889 ) 十一月抽升後，在 9.6 至 9.8 元位置整固企穩，20 天線作支持位，期望 10 元心理關口。

#### 利好/淡消息

利好消息方面：先健科技 ( 1302 ) 回購股份：上日以平均價每股 1.4963 元購回 64 萬股，佔已發行股本約 0.0148%，已付總金額約 95.76 萬元。楓葉教育 ( 1317 ) 購買資產：以代價 1.85 億元人民幣，收購瀘州七中佳德教育投資 66% 股權。以現金及代價股份支付，發行價每股 3.524 元，發行 1613.6 萬股代價股份，佔已發行股本約 0.539%。該校佔地面積約 6.65 萬平方米，建築面積約 9.09 萬平方米。中國生物製藥 ( 1177 ) 產品獲批：公布旗下附屬南京正大天晴製藥研發的鎮痛產品「注射用帕瑞昔布鈉」，已獲得中國國家藥品監督管理局頒發的藥品註冊批件，消息屬利好，但需留意同業整體走勢。

利淡消息方面：集一家居 ( 1495 ) 配售股份：按每股配售價 0.7 元，配售 8640 萬股新股份，淨集資 5970 萬元。配售相當於已發行股本 12.5%，每股配售價較股份上日收市價 0.77 元，折讓 9.09%。

營運數據方面：中廣核新能源 ( 1811 )：11 月完成售電量 991.5 吉瓦時，按年減少 3.6%，今年首 11 個月，累計完成售電量 1.17 萬吉瓦時，按年增長 21.2%，其中中國風電項目按年增 28.2%，太陽能項目升 29.1%，燃煤、熱電聯產及燃氣項目減少 1.3%，表現良好。華能新能源 ( 958 ) 11 月完成總發電量 217.34 萬兆瓦時，按年下降 13.39%。其中風電下降 14.55%，太陽能增 13.77%，而首 11 個月完成總發電量 2212.19 萬兆瓦時，按年增 9.35%。其中，風電增 9.12%，太陽能增 13.05%，表現一般。華電福新 ( 816 ) 11 月發電量 369.58 萬兆瓦時，按年下跌 6.6%；其中水電發電量增 1.41 倍，今年首 11 個月累計發電量 4042.71 萬兆瓦時，按年增 4.65%。瑞安房地產 ( 272 ) 11 月合約物業銷售額 12.72 億元 ( 人民幣 )，按年上升 85.42%。首 11 個月合約物業銷售額 126.95 億元，按年增長 43.77%，表現理想。龍湖集團 ( 960 ) 公布 11 月合同銷售金額 180.5 億元 ( 人民幣 )，按

年增 1.25 倍，首 11 個月累計合同銷售金額 1821.7 億元，按年上升 22.72%，表現較同業理想。弘陽地產（1996）公布 11 月合約銷售額 69 億元（人民幣），按月上升 1.03 倍，首 11 個月銷售額 415 億元，數字算是不錯。禹洲地產（1628）公布 11 月合約銷售額 103.01 億元（人民幣），按年上升 1.4 倍。首 11 個月累計銷售額 504.71 億元，按年增加 37.49%，表現良好。晨訊科技（2000）公布單計 11 月，收入約 1.1 億元，按年跌 9.27%，首 11 個月收入約 22.03 億元，按年減少 19.77%，數字不理想。

#### 大市回顧：

加拿大檢察官稱華為 CFO 孟晚舟被控合謀欺詐銀行，不應批准保釋，保釋聽證會周一將繼續進行，中國外交部緊急召見美、加駐華大使，就孟晚舟被捕案提出強烈抗議。美國 11 月份的新增就業和工資漲幅雙雙弱於預期，美股上周五三大指數跌逾 2%。離岸人民幣兌美元一度失守 6.9 關口，隨後回升至 6.89，出現三連貶。恒指跌 311 點（1.2%），報 25,752 點。國企指數降 96 點（0.9%），報 10,273 點。大市成交金額約 706 億元。內地股市，滬指收報 2,585 點，跌 21 點（0.8%）。深成指收報 7,625 點，跌 109 點（1.4%）。兩市成交金額合計約為 2,407 億元。藍籌股方面，騰訊（700）落 0.8%；友邦（1299）下 1.8%；港交所（388）跌 1.6%；滙控（5）微升 0.1%；建行（939）回 1.5%；中國平安（2318）落 1.2%。

中美關係緊張，美經濟數據增長遜預期，導致市場避險情緒升溫，金價上周五晚突破阻力後，今早一度觸及 1250 美元，帶領金礦股造好。招金（1818）漲 3.1%；山東黃金（1787）升 2.5%；紫金（2899）彈 0.7%；壇金礦業（621）揚 32.8%。石油出口國組織與俄羅斯等非油組產油國達成減產協議，油價上周五造好，帶動石油股。中海油（883）升 0.3%；中石油（857）漲 0.9%；中石化（386）微降 0.1%。

異動股方面，舜宇光學（2382）出貨量增，11 月手機鏡頭按年升 58.7%，車載鏡頭亦按年增 54.2%，股價升 3.0%。阿里影業（1060）向阿里巴巴（NYSE：BABA）溢價配股，較上周五（7 日）收市價每股 1.23 元溢價約 1.63%，股價升 4.9%。港股昨日上升股份數為 445，下跌股份數為 1,219。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，並不用作或視作為銷售、提呈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呈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11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。