

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

黃森雲

研究員

james.wong@sinopac.com

每日觀察名單

公司	原因
桐成控股 (1611)	業績公布
敏華控股 (1999)	購買資產
綠城中國 (3900)	購買資產
創建集團 (1609)	購買資產
五菱汽車 (305)	盈警
國泰航空 (293)	營運數據
中國神華 (1088)	營運數據
綠地香港 (337)	營運數據
四川成渝高速公路 (107)	營運數據
中國人民保險集團 (1339)	營運數據
財險 (2328)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	26,088
變動/%	-7/-0.03%
昨天國企指數	10,352
變動/%	-8/-0.1%
大市成交 (億港元)	554
沽空金額 (億港元)	74
佔大市成交比率	13.3%
上證指數	2,598
變動/%	4/0.2%
昨晚道指	23,593
變動/%	-508/-2.1%
金價 (美元/安士)	1,246
變動/%	7/0.6%
油價 (美元/桶)	49.5
變動/%	-1.7/-3.2%
美國 10 年債息 (%)	2.86
變動 (點子)	-1bps

■ 大市分析

是日推介：

安踏體育 (2020)：近來技術走勢強，昨日企穩 100 天線上，勢頭良好。可現價考慮，短期目標 39.2 元，宜 34.8 元止損。

聖誕節長假期在即及市場靜待本周議息，大市觀望氣氛濃厚，當中可留意中電控股 (2) 上日升穿 87.5 元牛皮橫行區，可在 88.3 元留意，目標位 92 元，止蝕位 86 元。

推介版塊：

中國中車 (1766)：內地擬加大基建投資，基建、鐵路股或能受惠，技術走勢亦見突破，可於現價留意，目標價 8.5 元，止蝕價 7.2 元。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：桐成控股 (1611)、敏華控股 (1999)、綠城中國 (3900)、創建集團 (1609)。

利淡消息：五菱汽車 (305)。

其中可留意的股份：無。

其中應特別避免的股份：五菱汽車 (305)。

市場展望及評論：

[美股隔晚大跌、市場憂慮中國經濟放緩、港股下試上月下旬低位 25,495] 昨晚美股在聯儲局議息前夕再挫 2% 以上兩連跌，納指更三連跌，弱勢畢呈；市場亦憂慮明年國內的經濟增長會跌 0.5 百分點至 6% 左右，港股昨日亦走勢反覆，全日成交僅 554 億元，再創本年以來的新低，十個牛皮九個淡；預期今天大跌的市況下成交亦不能回復至 800-900 億水平，短線仍可以小注留意內房板塊及賭業股；藍籌中昨日以防守性股份如中電控股 (2)、長江基建 (1038)、電能實業 (6) 及太古股份 A (19) 表現較強，權重藍籌中留意騰訊 (700) 隔夜表現較差，跌逾 3% 似追回跌幅將拖累大市；昨晚 ADR 指數亦報跌 400 點至 25,700 水平，股價全面下跌，除騰訊最差外，中國海洋石油 (883) 及中國石化 (386) 亦跌逾 2%；昨日收市後牛證重貨區仍在 25,550-26,058，熊證重貨區維持在 26,600-26,688，今天殺牛證將無可避免。

市場觀望氣氛濃厚，金價重回半年高位，金礦股領先，紫金礦業 (2899) 及招金礦業 (1818) 上日表現不錯，當中招金礦業 (1818) 較看好；申萬宏源 (218) 價溢 3 成向控股公司配股約 5 成股份；本地第二大連鎖零食店優品 360 傳聖誕假期後招股，潛在收購公司 CEC 國際控股 (759) 上日升一成半，兩者宜炒不宜揸；特步國際 (1368) 早前在 4 元企

人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.14220	1.12400

穩，升穿 4.25 元橫行壓力區，預計有力升至 4.5 元；我們早前提及的粵海投資（270）表現還算強勢，還可留意；波司登（3998）在 11 月中成交密集區 1.35 元企穩，可在該價留意；信義光能（968）自今年 11 月頭突破 2.5 元後一直強勢，最近回落至 2.75 元企穩，如日後升穿 3 元可留意跟進。

利好/淡消息

利好消息方面：桐成控股（1611）業績公布：截至 9 月底止，全年盈利 659.1 萬元，按年增 26.9%，不派息，期內收益 3.45 億元，按年增長 12.72%。敏華控股（1999）購買資產：附屬敏華中國收購深圳前海一幅商業地皮，作價 13.38 億元人民幣，地皮佔地面積 7807 平方米，使用權年限為 40 年，擬開發為辦公大樓。綠城中國（3900）購買資產：附屬綠城房產，以現金代價 27.18 億元人民幣，收購百年人壽 11.55% 股權。百年人壽主要從事提供人壽保險、健康保險、人身意外保險、再保險等及中國銀保監所批准的其他業務。創建集團（1609）購買資產：非全資附屬中軍凱旋，以總代價 8576.28 萬元人民幣，向開瑞購買 1347 輛新能源汽車。購買的新能源汽車車型包括開瑞優優 EV、開瑞大象 EV 及開瑞河馬 EV，以迎合在中國物流行業的擴張需求。

利淡消息方面：五菱汽車（305）盈警：預期截至 12 月底止，年度盈利將按年大幅減少，去年同期盈利 1.73 億元人民幣，主因上半年市場經營困難。

營運數據方面：國泰航空（293）11 月合共載客 288.31 萬人次，按年上升 1.4%，乘客運載率下跌 0.3 個百分點至 83.3%，另外，今年首 11 個月的載客量上升 1.9%，而運力則增加 3.3%；載貨量上升 5.7%，運力增加 2.9%，表現算一般。中國神華（1088）11 月煤炭銷售量 3870 萬噸，按年下跌 3.01%，期內總售電量 219.8 億千瓦時，按年上升 8.22%。首 11 個月，煤炭銷售量按年增長 3.6%；總售電量按年上升 8.21%，數字表現未如理想。綠地香港（337）首 11 個月，合約銷售約 309.19 億元（人民幣），按年增加約 15%，表現穩健。四川成渝高速公路（107）旗下高速公路 11 月的通行費收入合共約 3.11 億元（人民幣），按年增長 21.36%，表現良好。中國人民保險集團（1339）旗下子公司首 11 個月原保險保費收入合共 4563.78 億元（人民幣），按年增長 4.33%，子公司財險（2328）保費收入 3519.94 億元，按年增長 11.39%，表現算一般。

大市回顧：

市場憂慮環球經濟放緩，美股三大指數一同陷入調整區，道指及標指今年升幅全部蒸，道指上周五收市急跌近五百點。恒指跌 7 點（0.03%），報 26,088 點。國企指數落 8 點（0.1%），報 10,352 點。大市成交金額約 554 億元。內地股市，滬指收報 2,598 點，微升 4 點（0.2%）。深成指收報 7,593 點，跌 37 點（0.5%）。兩市場交金額合計約 2,383 億

元。藍籌股方面，騰訊(700)無升跌%；友邦(1299)下0.5%；港交所(388)落0.4%；匯豐控股(5)升0.2%；建行(939)上0.2%；中國平安(2318)下滑0.9%。中國暫停加徵美國汽車及零部件關稅，自此中國進口美國汽車的關稅將從40%降至15%，特斯拉及寶馬中國相繼下調售價，汽車股受壓。長汽(2333)挫1.7%；北汽(1958)跌2.0%；吉利(175)下2.6%。人民幣兌美元中間價下調，報6.8908，內航股受壓。東方航空(670)跌2.1%；國航(753)降2.8%；南方航空(1055)落1.3%。美股受挫，市場避險情緒升溫，資金流入公用股。中電(2)升1.6%；電能實業(6)上1.1%；香港中華煤氣(3)揚0.6%。

異動股方面，同仁堂科技(1666)及同仁堂國藥(3613)受媒体報道影響，指同仁堂蜂蜜生產商江蘇鹽城金蜂回收過期使用蜂蜜，分別挫1.1%及2.9%。港股昨日上升股份數為667，下跌股份數為938。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18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。