

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

■ 大市分析

是日推介：

電能實業 (6)：在大市受壓的氣氛下，走勢較強，企穩 100 天線有望進一步往上挑戰。可以現價留意，上望 57 元，宜 53.5 元止損。

中國移動 (941)：5G 概念股受追捧，中國移動近日回落，建議可在 75.5 元留意，上望 77.5 元，73.5 元止蝕。

推介版塊：

港鐵公司 (66)：市況波動下，公用事業股相對跌幅較少，當中港鐵公司 (66) 表現不錯，現時企穩約 41.0 元，以 100 天線 40.4 元作支持，目標價 42.0 元高位，止蝕位 40 元大關。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：中國財險 (2328)、中國水務 (855)、東勝旅遊 (265)、遠東發展 (35)、和電香港 (215)、蓮和醫療 (928)。

利淡消息：太古地產 (1972)、大成糖業 (3889)、大成生化科技 (809)、致豐工業電子 (1710)、璋利國際 (1693)。

其中可留意的股份：中國水務 (855)、遠東發展 (35)。

其中應特別避免的股份：大成糖業 (3889)、大成生化科技 (809)。

市場展望及評論：

[美股仍甚反覆、騰訊 (700) 外權重股份跌幅小於預期、仍有機會下試上月下旬低位 25,495] 恒指三連跌兼補回本月 12 日的上升裂口，成交稍增但亦如預期般淡靜僅 680 億元，騰訊跌 1.9% 跑輸大市但跌勢較隔晚 ADR 小，300 元關暫見支持，急速下跌中的十日線 311 元已有大阻力；另一大股友邦保險 (1299) 走勢不算差，守穩 50 天線 63 元仍可上望近期高位 \$67；逾 6.2% 息率的匯豐控股 (5) 走勢稍弱但屬可以趁弱勢收集的個股，如見 62.5-63 元區域更屬不可多得；中國生物製藥 (1177) 及石藥集團 (1093) 兩大弱勢藍籌逆市報升，應僅屬大跌後的平淡倉買盤，其中以前者稍強但仍未到撈底時；指數的平均線被來回升穿跌破作用大減，聯儲局議息前夕，短線仍以上月下旬低位 25,495 為重要防線；昨晚美股先升後跌，ADR 指數亦報跌約 120 點至 25,700 水平，股價普遍下跌，其中三桶油皆跌逾 2% 最差，騰訊控股 (700) 及長和實業 (1) 跌 0.7-0.8% 不等，港交所 (388) 和中國聯通 (762) 微升；上日有 935 張牛證街貨被強制收回，收市後牛證街貨仍增 800 張而熊證街貨亦升 400 張，熊牛證街貨比例由 0.92 微跌至 0.89 稍偏低水平，牛證重貨區上移至 25,588-25,700，熊證重貨區下移 26,248-26,588。

每日觀察名單

公司	原因
中國財險 (2328)	購買資產
中國水務 (855)	購買資產
東勝旅遊 (265)	購買資產
遠東發展 (35)	購買資產
和電香港 (215)	購買資產
蓮和醫療 (928)	配股
太古地產 (1972)	終止 ADR
大成糖業 (3889)	盈警
大成生化科技 (809)	盈警
致豐工業電子 (1710)	盈警
璋利國際 (1693)	業績公布
中國再保險 (1508)	營運數據
朗詩綠色 (106)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	25,814
變動/%	-273/-1.0%
昨天國企指數	10,230
變動/%	-121/-1.2%
大市成交 (億港元)	680
沽空金額 (億港元)	92
佔大市成交比率	13.5%
上證指數	2,577
變動/%	-21/-0.8%
昨晚道指	23,676
變動/%	83/0.4%
金價 (美元/安士)	1,249
變動/%	10/0.8%
油價 (美元/桶)	46.4
變動/%	-3.5/-6.9%
美國 10 年債息 (%)	2.81
變動 (點子)	-2bps

人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.14470	1.12640

維港投資負責人周凱旋增持力世紀 (860) 股份，由原來的 4.34% 增至 5.6%。公司股價昨日炒上，觸及 50 天線，留意能否整固成功，可考慮小試 0.7 元；環球醫療 (2666) 在大市氣氛薄弱下，成交仍然有增加，若能企穩 6 元並上升至 6.2 元見承接力，預料有較大上升空間，兩者宜炒不宜揸；近期受內地政策影響，基建股向好，預期會連帶建築機械設備股，當中，中國龍工 (3339) 有望追落後，昨日突破 50 天線，如企穩，可試下關 2.5 元；冠捷科技 (903) 上日造好，大升半成，突破成交量密集區，暫企穩多條平均線上，不過出現超買情況，宜炒不宜揸；理文造紙 (2314) 弱勢持續，過往在 6.3 元有支持，日前股價觸碰低位，只適合博反彈，期望 7 元；嘉里建設 (683) 自 11 月重拾升勢，股價沿通道發展，一度挑戰 100 天線，昨天曾創 1 個月新高，升勢有望持續，當前目標 30 元；濰柴動力 (2338) 在近日大市氣氛受壓下較強勢，股價站穩 100 天線之上，短期上望 9.3 元。

利好/淡消息

利好消息方面：中國財險 (2328) 購買資產：與人保壽險和人保健康組成的聯合體，以掛牌起始價 11.56 億元 (人民幣)，投得天河區金融城起步區地皮。該地皮用地性質為商務用地兼容商業用地，總面積約 1.38 萬平方米，使用權 40 至 50 年。中國水務 (855) 購買資產：附屬湖北銀龍水務，以代價 1.8 億元人民幣現金，收購漢川市一家水務公司 100% 股權。目標公司主要在湖北省漢川市從事供水及污水處理業務，設計每日供水規模約 2.25 萬噸，以及設計每日污水處理規模約 4.5 萬噸。東勝旅遊 (265) 購買資產：以總代價 4500 萬元 (人民幣) 收購土門旅遊 55% 的股權，以及以總代價 7800 元收購驛道小鎮房地產 75% 股權。土門旅遊主要從事旅遊景點的管理及經營，驛道小鎮房地產主要涉及房地產開發及銷售、代理、物業管理、建築材料銷售等服務。遠東發展 (35) 購買資產：投得上海市寶山區祁連社區租賃住宅地皮，作價 4.02 億元人民幣。地皮佔地面積 2.96 萬平方米。和電香港 (215) 購買資產：附屬和記電話，以 9.6 億元的頻譜使用費，投得 1800 兆赫頻帶內的 2×5 兆赫頻譜及 900 兆赫頻帶內的 2×5 兆赫頻譜，分別由 2021 年 9 月 30 日及 2021 年 1 月 12 日起生效，兩者有效期為 15 年。蓮和醫療 (928) 配股：按每股配售價 0.12 元，配售 5 億股至 10.71 億股新股，集資淨額 1.24 億元。佔該公司已發行股本約 16.67%，配售價較上日收市價 0.11 元，溢價約 9.09%。

利淡消息方面：太古地產 (1972) 終止 ADR: 將於明年 9 月 5 日終止其第一級美國預託證券計劃。主因公司表示由於計劃的參與程度低及正在下降。大成糖業 (3889) 盈警：預期截至今年 10 月底止，首 10 個月虧損淨額將按年增加。主因玉米成本上升 25.5%、上游玉米提煉產品售價低迷、銷售及市場推廣開支及財務成本分別增加 49% 及 48.4% 所致。大成生化科技 (809) 盈警：預期截至今年 10 月底止，首 10 個月虧損淨額按年大幅增加。

主因畜牧業市場氣氛不景氣以致氨基酸售價低迷、銷售及行政開支及財務成本分別增加33.6%及35.3%所致。致豐工業電子(1710)盈警：預期截至12月底止，全年股東應佔溢利按年減少40%至60%，去年同期盈利7000.8萬元。主因原材料成本及工資上漲，令毛利受壓。璋利國際(1693)業績公布：截至9月底止，年度盈利144.57萬元(林吉特)，按年下跌97.36%，不派末期息，期內收益5.15億元，按年減少25.88%。

營運數據方面：中國再保險(1508)今年首11個月經由子公司中國大地財產保險所獲得的原保費收入總額，約390.44億元人民幣，按年增長15.63%，表現利好。朗詩綠色(106)單計11月簽約銷售額20.78億元(人民幣)，按年減少44.66%。首11個月簽約銷售額260.95億元，按年增長27.42%，短期數字令人失望。

大市回顧：

利率決議前夕，美國總統特朗普再向儲局施壓，批評儲局現時仍考慮再次加息，令人難以置信。美股隔晚延續跌勢，三大指數皆挫，道指及標普指數創12個月新低。投資者普遍持觀望態度，昨日港股成交額縮減至554億元，為去年2月初以來最低水平。恒指跌273點(1.0%)，報25,814點。國企指數降121點(1.2%)，報10,230點。大市成交金額約680億元。內地股市，滬指收報2,577點，跌21點(0.8%)，深成指收報7,530點，跌62點(0.8%)。兩市成交金額合計約2,300億元。藍籌股方面，騰訊(700)跌1.9%；友邦(1299)下0.6%；港交所(388)落0.7%；匯豐控股(5)降0.7%；建行(939)回0.9%；中國平安(2318)下滑0.1%。

美元與美國股市下滑，推動金價造好，隔夜已重上1240美元關，金礦股受惠。紫金(2899)升1.3%；招金(1818)回0.2%；山東黃金(1787)上0.8%；中國黃金國際(2099)漲1.0%。俄羅斯央行將明年油價預估從63美元降至55美元，油價繼續下挫，拖累石油股表現。中海油(883)跌4.1%；中石化(386)下1.1%；中石油(857)落2.3%。

異動股方面，在市場憂慮全球經濟增速放緩的情況下，利豐(494)挫6.3%，創近13年來新低。中國鐵塔(788)受惠5G國策，升勢未斷，升1.4%，再創新高。港股昨日上升股份數為472，下跌股份數為1,152。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19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。