

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：

華潤電力 (836)：內電股受惠煤價持續下滑，有利其成本控制。當中以潤電 (836) 為首選，目前於 15.0 元水平整固，有望挑戰前頂 15.7 元，宜 14.5 元止損。

中國燃氣 (384)：中國燃氣近月有上升趨勢，現時處於上升通道，加上公司銷氣量有增，27.3 元作支持，可考慮，上望目標價 30 元，下穿 27 元先行觀望。

推介版塊：

恆隆地產 (101)：美聯儲星期三公布議息，市場期望聯儲局會放慢明年加息步伐，本地地產股普遍走高，當中恆隆地產 (101) 企穩 15 元，可在 15.5 元留意，目標升穿 16 元，止蝕位 15 元大關。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：鐵建裝備 (1786)、青建國際 (1240)、粵豐環保 (1381)、中國交通建設 (1800)。

利淡消息：無。

其中可留意的股份：粵豐環保。

市場展望及評論：

[聯儲局如預期加息 1/4 厘、美股隔晚大跌令恒指今天下試上月下旬低位 25,495] 隔夜美股大跌 1.5-2.2%，恒指今天將下試 25,500 關口，亦為牛證的重貨區下緣，港息仍有一半機會跟隨上調（但可能亦為 1/8 厘），短線應市仍應審慎；恒指昨日及時回升扭轉三連跌命運，友邦保險 (1299) 升 1.7% 居功至偉，減低了下跌 2.3-4.7% 的三桶油對大市之拖累；指數整日大致橫行受制於 50 天線 25,908，成交卻跌回 600 億以下僅有 571 億；中國生物製藥 (1177) 及石藥集團 (1093) 回跌 2.4-2.7% 跑輸，早前提及「其逆市報升，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」仍有效；銀河娛樂 (27)、金沙中國 (1928) 兩隻藍籌賭股皆升 1.7%，前者尤屬強勢，年底前應可以繼續跑贏大市，可挑戰 54-55 元區域。昨晚 ADR 指數報跌約 370 點至 25,500 水平，股價普遍下跌，其中中國人壽 (2628) 及騰訊 (700) 跌逾 2%，中國聯通 (762) 及中國移動 (941) 僅跌 0.7%；上日無牛熊證街貨被強制收回，收市後牛證街貨跌約 200 張而熊證街貨升 653 張，熊牛證街貨比例由 0.89 回升至 0.99 正常水平，牛證重貨區下移至 25,488-25,700，熊證重貨區亦下移至 26,028-26,328。

鴻騰精密 (6088) 股價徘徊 3.3-3.6 橫行區間整固，或考慮上破並站穩 3.6 元跟注，短期目標 3.9 元；裕元集團 (551) 上週於 50 天線見承接力，本週亦迎來連續 3 天陽燭反彈，可進一步上望 24.6 元；鷹君 (41) 具私有化潛力。以現價計算，市盈率約 2.6 倍，市賬率

每日觀察名單

公司	原因
鐵建裝備 (1786)	購買資產
青建國際 (1240)	購買資產
粵豐環保 (1381)	增持股份
中國交通建設 (1800)	成立項目公司
中國聯通 (762)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	25,865
變動/%	51/0.2%
昨天國企指數	10,196
變動/%	-35/-0.3%
大市成交 (億港元)	571
沽空金額 (億港元)	82
佔大市成交比率	14.3%
上證指數	2,550
變動/%	-27/-1.0%
昨晚道指	23,324
變動/%	-352/-1.5%
金價 (美元/安士)	1,243
變動/%	-6/-0.5%
油價 (美元/桶)	47.4
變動/%	0.8/1.7%
美國 10 年債息 (%)	2.78
變動 (點子)	-1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.14320	1.12490

約 0.34 倍，股價折扣較高。走勢上短期 32.5 元見支持，可上望 34.3 元；早前提及「中車時代電氣 (3898) 近期在 40 至 45 元橫行，有望可追落後，目標價上移至 47.5 元。」，現股價處於橫行區上限，並且有轉強的跡象，短期看 47.5 元；玖龍紙業 (2689) 股價低位整固，若能企穩 7.8 元水平，上望 8.4 元；中國外運 (598) 早前走勢受制於 100 天線，受惠與招商局集團成立合資公司，接連升穿 20 天線及 100 天線，下關有望挑戰 3.75 元；大唐發電 (991) 受惠煤價走低有利成本控制，目前股價在 1.8 – 1.9 元橫行區間徘徊，可留意其上穿橫行區上限 1.9 元跟注，上望 2.0 元。

利好/淡消息

利好消息方面：鐵建裝備 (1786) 購買資產：成功中標中國鐵路總公司的 52 台鐵路大型養路機械採購項目，中標金額約 7.27 億元 (人民幣)。公司上月亦成功中標大秦鐵路的 5 台鐵路大型養路機械採購項目，中標金額 9622.8 萬元。青建國際 (1240) 購買資產：間接全資附屬豐榮發展，與裕泰置業訂立初步買賣協議，以總代價 2 億元，收購九龍灣企業廣場三期 8 樓的辦公室及 2 樓 4 個停車位。粵豐環保 (1381) 增持股份：主要股東上海實業 (363) 於上周五 (14 日) 合共購買 7366 萬股公司股份。購買後上海實業持股量由 14.52% 增至 17.52%。中國交通建設 (1800) 成立項目公司：附屬中交海西與福州地鐵及福州綠榕，成立項目公司共同合作開發福州市倉山區綜合發展項目。註冊資本為 8 億元 (人民幣)，項目地塊位於福州市，土地面積為 4.95 萬平方米，擬將開發為住宅物業、辦公室、商業物業及公共交通設施。

營運數據方面：中國聯通 (762) 11 月移動出賬用戶淨增 149.9 萬戶，累計用戶數達 3.13 億戶。其中 4G 用戶：當月淨增 150.3 萬戶，累計用戶數達 2.17 億戶。固網業務方面：11 月固網寬帶用戶累計 8110.1 萬戶，淨增 44.4 萬戶。數字表現不錯。

大市回顧：

特朗普於 Twitter 帖文指，他希望聯儲局官員在再次犯錯之前，會看看《華爾街日報》社評。不要讓市場進一步減少流動性，停止第四季縮表 500 億美元。要感受市場，不要單靠毫無意義的數字。美國財長姆欽表示，中美正籌備在明年 1 月舉行貿易談判，希望在 3 月 1 日期限前擬定貿易協議的文本。市場觀望聯儲局議息結果，加上臨近聖誕長假，市場交投萎縮。恒指升 51 點 (0.2%)，報 25,865 點。國企指數降 35 點 (0.3%)，報 10,196 點。大市成交金額約 571 億元，為今年第二低。內地股市，滬指收報 2,550 點，跌 27 點 (1.0%)。深成指收報 7,419 點，跌 112 點 (1.5%)。兩市成交金額合計約 2,171 億元。藍籌股方面，騰訊 (700) 升 0.1%；友邦 (1299) 漲 1.7%；港交所 (388) 彈 0.8%；匯豐控股 (5) 揚 0.5%；建行 (939) 無升跌；中國平安 (2318) 下滑 0.5%。

俄羅斯產油量升至紀錄新高，市場供求失衡，紐約期油周二瀉 7.3%，迫近 2014 年末上一次石油市場崩盤開始以來最大季度跌幅，航空股普遍造好。東方航空（670）跌 0.6%；南方航空（1055）上 0.4%；國航（753）彈 1.0%；國泰（293）升 2.2%。金價造好，帶動金礦股向好。紫金（2899）升 1.9%；招金（1818）彈 2.6%；山東黃金（1787）上 0.9%；中國黃金國際（2099）落 1.9%。

異動股方面，恒安國際（1044）自遭沽空機構狙擊後，雖然兩度回購股份，但跌勢未止，挫 2.5%。華潤置地（1109）獲納入國有資本投資公司試點，內地南向資金持續流入，走勢凌厲，升 1.6%。港股昨日上升股份數為 709，下跌股份數為 862。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呈提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20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。