

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：

中電控股 (2)：聖誕節長假期在即，大市觀望氣氛濃厚，當中可留意中電控股 (2) 上日企穩 87.5 元牛皮橫行區，可在現價留意，目標位 92 元，止蝕位 86 元。

中國電信 (728) 在大市受壓的氣氛下，仍然保持較強走勢。可考慮現價吸納，短期上望 4.2 元，亦 100 天線 3.6 元作止損。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：山東新華製藥股份 (719)、中國能源建設 (3996)、國際家居零售 (373)、AEON 信貸財務 (900)、中國生物製藥 (1177)、匯付天下 (1806)、華訊 (833)。

利淡消息：HKE Holdings (1726)、威訊控股 (1087)。

其中可留意的股份：中國能源建設 (3996)、國際家居零售 (373)、AEON 信貸財務 (900)。

其中應特別避免的股份：HKE Holdings (1726)。

市場展望及評論：

[隔晚美股再跌、港股亦會跟隨但跌幅會較小] 昨日提及「指數將下試上月下旬低位 25,495」不幸言中，受聯儲局下年繼續加息影響大市創逾一個月新低，恒指反彈一天後恢復下跌，下午低見 25,417 後反彈，但收市仍要跌約 1%，成交喜見增加增兩成至 686 億但仍屬低水平，指數相信要在 25,500-26,000 間橫行等待本月結算；大藍籌股中以友邦保險 (1299) 較強勢僅跌 0.5%，昨日午後買盤亦見主動，宜守穩 64 元可挑戰 67 元關口；其他藍籌中中國財險 (2328) 逆市反彈 0.5% 但整體走勢仍偏弱，基本面則應留意昨日大跌的中國平安 (2318)；中國電信 (728) 及中國移動 (941) 亦成跌市避風港，前者較具吸引力，行業中可留意昨日逆市走強的中國通信服務 (552) 甚至中興通訊 (763)；本港大型銀行今日未有跟隨美國加息，匯豐 (5)、恆生 (11)、渣打銀行 (2888) 及中銀香港 (2388) 維持最優惠利率 (P) 及活期儲蓄存款利率不變，細銀行的加息壓力仍大，本地銀行股仍應「捨小取大」。

美股隔晚再大跌，昨晚 ADR 指數報跌約 100 點至 25,500 水平，股價普遍下跌，其中三桶油跌 0.8-2.5% 不等，匯豐 (5) 升 1%，中國聯通 (762) 更升 2.6%；上日有近 2,800 張牛證街貨被強制收回，收市後牛證街貨跌約 600 張而熊證街貨亦跌約 700 張，熊牛證街貨比例由 0.99 稍跌至 0.97，屬正常水平，牛證重貨區下移至 25,298-25,408，熊證重貨區亦下移至 25,928-26,328。其他股份中，恆安國際 (1044) 上日似在 52 元築底，可在現位置投機博反彈至 75.5 元；H&H 國際控股 (1112) 上日同樣企穩，預計可反彈至 49 元；中教控股 (839) 上日見 9 元支持位後反彈，預計反彈至 10 至 10.5 元見頂；三者宜炒不宜揸；裕元集團 (551) 近日見強勢，可回落至 23.5 元再留意；金山軟件 (3888) 近日在低位見

每日觀察名單

公司	原因
山東新華製藥股份 (719)	購買資產
中國能源建設 (3996)	購買資產
國際家居零售 (373)	業績公布
AEON 信貸財務 (900)	業績公布
中國生物製藥 (1177)	回購
匯付天下 (1806)	回購
華訊 (833)	出售資產
HKE Holdings (1726)	盈警
威訊控股 (1087)	配股
深圳控股 (604)	營運數據

數據速覽

昨天恆指	25,624
變動/%	-242/-1.0%
昨天國企指數	10,091
變動/%	-105/-1.0%
大市成交 (億港元)	686
沽空金額 (億港元)	121
佔大市成交比率	17.6%
上證指數	2,536
變動/%	-13/0.5%
昨晚道指	22,860
變動/%	-464/-2.0%
金價 (美元/安士)	1,260
變動/%	12/1.0%
油價 (美元/桶)	46.6
變動/%	-1.6/-3.3%
美國 10 年債息 (%)	2.80
變動 (點子)	-2bps

人民幣兌換參考價格

賣出 買入

1.14480

1.12640

大成交，不排除有資金關注；美聯集團（1200）上日跑贏大市，成交量亦跟隨；俄鋁（486）上日高開後回落，成交量亦大，可回落至2.3元留意。

利好/淡消息

利好消息方面：山東新華製藥股份（719）購買資產：以掛牌價約6303.07萬元人民幣，中標帝斯曼淄博30%權益。帝斯曼淄博的主營業務為生產化工原料產品，包括頭孢氨苄、頭孢拉定、頭孢羥氨苄、頭孢克洛、頭孢丙烯，以及銷售所生產的產品。中國能源建設（3996）購買資產：旗下附屬葛洲壩房地產與常州三禾置業組成聯合體，通過網上競買方式，以15.1億元人民幣，競得南京市鼓樓區地塊使用權。該地塊位於南京市，規劃用途為二類住宅用地，建設用地面積2.45萬平方米。國際家居零售（373）業績公布：截至10月底止，半年盈利4883.1萬元，按年增加24.01%，派中期息5.3仙，期內收入10.84億元，按年增2.23%。AEON信貸財務（900）業績公布：截至11月底止，9個月盈利3.33億元，按年增21.7%，期內收入9.79億元，按年增長2.7%。中國生物製藥（1177）回購：上日以每股5.03元至5.04元，回購489.5萬股，涉及資金2466.1萬元。自12月7日起，累計回購3588.6萬股，涉資約1.92億元。匯付天下（1806）回購：上日在聯交所以每股2.6至2.64元，回購114.4萬股，合共作價298.83萬元，並註銷已購回的股份。華訊（833）出售資產：出售一座位於北京的商業大樓，作價1億元人民幣。物業位於北京市朝陽區安立路68號，以「太陽飄亮購物中心」為主之商業大樓，樓高兩層及有一層地庫，總建築面積約4.01萬平方米。物業於今年9月底完成翻新工程，並重新開張營業。

利淡消息方面：HKE Holdings（1726）盈警：預期截至12月底止，中期股東應佔綜合溢利按年減少約41%。主因收益減少、薪金開支增加，以及上市產生額外專業費用開支所致。威訊控股（1087）配股：按每股配售價0.16元，配售最多2.34億股新股，淨集資3610萬元。佔已發行股本約16.67%，配售價較上日收市價0.19元，折讓約15.79%。

營運數據方面：深圳控股（604）11月合同銷售額達20.26億元（人民幣），按月上升57.67%，按年上升6.24倍。首11月，總合同銷售額約90.27億元，按年下降16.34%。

大市回顧：

聯儲局加息0.25厘，明年加息預測由9月預測的3次減至兩次，暗示未來加息步伐將放慢。市場憂慮明年經濟前景轉差，隔晚美股三大指數在公佈議息結果後受壓。受加息影響，在岸、離岸人民幣兌美元雙雙跌破6.91關口。受外圍因素影響，恒指跌242點（1.0%），報25,624點。國企指數降105點（1.0%），報10,091點。大市成交金額約686億元。內地股市，滬指收報2,536點，跌13點（0.5%）。深成指收報7,426點，升8點（0.1%）。兩市成交金額合計約2,312億元。藍籌股方面，騰訊（700）跌0.5%；友邦

(1299) 落 0.5%；港交所 (388) 降 1.6%；匯豐控股 (5) 下 0.8%；建行 (939) 回 0.8%；中國平安 (2318) 下滑 2.2%。

美國聯儲局加息 0.25%，香港金管局亦跟隨，上調現窗基本利率 0.25%，至 2.75%，本地地產股受壓。長實 (1113) 跌 2.9%；新地 (16) 下滑 0.6%；恒地 (12) 降 2.2%；信和置業 (83) 走低 0.9%。人民幣受挫，拖累濠賭股。永利澳門 (1128) 挫 4.1%；銀娛 (27) 降 4.1%；金沙中國 (1928) 落 4.0%；美高梅中國 (2282) 下 2.7%。

異動股方面，俄鋁 (486) 受惠美國財政部宣佈打算在 30 天內取消對其的制裁，揚 9.4%；美聯 (1200) 主席黃建業亦溢價 28%收購股權，升 4.5%。港股昨日上升股份數為 493，下跌股份數為 1,130。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示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21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。