

張健民, CFA
 研究部主管
ivan.cheung@sinopac.com

黃景成
 研究員
gary.wong@sinopac.com

黃淼雲
 研究員
james.wong@sinopac.com

施佩妤
 研究員
kay.shih@sinopac.com

每日觀察名單

是日推介

希慎興業 (14)
 港鐵 (66)
 中國中車 (1766)

利好消息

公司	原因
嘉里建設 (683)	投得土地
比亞迪 (1211)	增資參股公司
高山企業 (616)	季度業績

利淡消息

公司	原因
長安民生物流 (1292)	盈警
永義國際 (1218)	分拆上市被拒
新源萬恒 (2326)	盈警
耀萊集團 (970)	盈警
瑞聲科技 (2018)	季度業績

營運數據

中國再保險 (1508)

數據速覽

昨天恆指	27,946
變動/%	-329/-1.2%
昨天國企指數	10,688
變動/%	-123/-1.1%
大市成交 (億港元)	1,024
沽空金額 (億港元)	170
佔大市成交比率	16.6%
上證指數	2,882
變動/%	-73/-2.5%

■ 大市分析

是日推介：

希慎興業 (14)：業務穩健，受貿易戰影響較少，上週股價重返上升通道。短期目標：\$44.95 (五月高位)，止蝕價：\$41.60 (上週低位)。

港鐵 (66) 股價突破盤固區間，重新站穩 10 天線，在企穩 \$46.25 下，可望突破前波高點。短期目標：\$49.1 (歷史高點)，止蝕價：\$45.41 (100 天線)。

推介版塊：

中國中車 (1766)：上日有資金在跌市中泊入基建股，加上基建股回吐已深，當中中車時代電氣 (3898) 波幅較少，還可留意未有大反彈的中國中車 (1766)，估值還算良好，可在 6.75 元再留意。短期目標：\$7.17 (去年 10 月中高位)，止蝕價：\$6.50 (5 月 9 日最低點)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：嘉里建設 (683)、比亞迪 (1211)、高山企業 (616)。

利淡消息：長安民生物流 (1292)、永義國際 (1218)、新源萬恒 (2326)、耀萊集團 (970)、瑞聲科技 (2018)。

其中可留意的股份：比亞迪。

其中應特別避免的股份：耀萊集團、瑞聲科技。

市場展望及評論：

[看緊 250 天線能否被快速升越] 上周五提及「周末前預期大市波動及成交減少」，大市的走勢較我們預期為弱，恒指高開逾 150 點已是全天高位，全日反覆下跌，收市大跌 329 點 (-1.2%) 報 27,946，正式失守 250 天線 (現於 27,974)，成交按日稍增 8% 至 1,024 億仍屬偏低水平；手機股受累美方對華為採取新一輪針對措施，舜宇光學科技 (2382) 及瑞聲科技 (2018) 首當其衝，前者更跌逾一成近 74-76 元成交密集區，消化平淡倉買盤後相信要再下試另一密集區 \$66-69；瑞聲科技弱勢依然，早前並無隨大市反彈，看走勢 40 元底部將再受考驗；騰訊控股 (700) 亦跌跑輸大市，有勢下探 350 元關；中國移動 (941) 大弱勢股在淡市仍有平空倉的動作，股價逆市升 1.8% 但 74-75 元阻力已大；港鐵公司 (66) 上周五亦成避風港，股價兩連升，如能企穩 49 元則可破頂。

其他股份方面，波司登 (3998) 股價回調至 50 天線見承接力，相信只要不跌穿 50 天線可以繼續向好，暫看 2.22 元；中車時代電氣 (3898) 自四月股價受壓，五月首兩周股價在 37.5 - 40.0 元區間整固，上週五突破整固區上限 40.0 元，技術形態向好，下關挑戰 44.0 元；置富產業信託 (778) 在大市震蕩下維持向好走勢，置富旗下物業組合主要以住宅及屋苑商場為主，受中美貿易戰影響較少，相信對避險資金有一定的吸引力，看 11.5 元；百濟神州 - B (6160) 走勢轉強，在上週出現接連四天陽燭，企穩 80 元可追入，看 86 元。但該股成交量較少，宜炒不宜揸；美團點評 - W (3690) 在市場預期即將發佈的業績有望收窄虧損利好下，上週五開市後價量齊升，迅速突破上週兩度上試的 \$60.20 阻力，預計後市走勢維持向好，看 69 元，止蝕價 57.24 元。

本地市場導報

2019年5月20日

昨晚道指	25,764
變動/%	-99/-0.4%
金價(美元/安士)	1,278
變動/%	-9/-0.7%
油價(美元/桶)	63.6
變動/%	0.7/1.2%
美國10年債息(%)	2.4
變動(點子)	0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.14240	1.12420

上周五晚美股先升後跌，指數回吐 0.4-1%不等，科技股表現較差；ADR 指數跌 54 點失守 27,900。ADR 股價個別發展，騰訊 (700) 續受壓跌 1.2%，中國銀行 (2388) 及中國聯通 (762) 則報升 0.3%；牛證上周五有 380 張等值期貨的街貨被強制回收，熊/牛街貨比例再升至 0.88 的平衡水平，有大方向前仍待街貨回升；留意熊證重貨區維持在 29,004-29,087，牛證則下移至 27,598-27,900。

營運數據

營運數據：中國再保險 (1508) 首 4 月經由旗下中國大地財產保險獲得的原保費收入總額約 156.8 億元人民幣，按年增長 5.15%。屬利好。

大市回顧：

美國企業季度業績理想，加上經濟就業數據強勁，儲局高層倡容許通脹超標，抵銷中美貿易戰利淡。恒指跌 329 點 (1.2%)，報 27,946 點。國企指數挫 123 點 (1.1%)，報 10,689 點。大市成交金額約 1024 億元。內地股市，滬指收報 2,882 點，插 73 點 (2.5%)，深成指收報 9,000 點，升 293 點 (3.2%)。兩市成交金額合計約 3,993 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 挫 2.4%；友邦 (1299) 升 0.1%；港交所 (388) 插 1.2%；建行 (939) 挫 0.6%；中國平安 (2318) 跌 2.8%。美國封殺華為愈演愈烈，手機股沽壓未完，華為供應零部件的舜宇 (2382)，股價受壓，一度低見 81.35 元，重挫 10.4%，向華為供應零件的瑞聲 (2018) 及丘鈦科技 (1478)，分別跌 3.6% 和 15.7%。

異動股方面，國務院關稅稅則委員會決定，自 2019 年 6 月 1 日起，對已實施加征關稅的 600 億美元清單美國商品中的部分，提高加征關稅稅率，其中向美國進口稀土金屬礦等徵收 25% 關稅。帶動中國稀土 (769) 昨日勁揚，今日股價高開後受壓，跌 1.3%。港股上週五上升股份數為 443，下跌股份數為 1240。整體市況疲軟。

本地市場導報

2019年5月20日



本地市場導報

2019年5月20日

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 2019 年 5 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。