



信達國際
CINDA INTERNATIONAL

港股早晨快訊

2018年9月20日星期四

投資要點

市場綜述

- **恒指挑戰 20 天線：**恒指周三(19日)高開 85 點，開市後升幅一度收窄至 1 點，見 27085 點全日低，之後在 A 股帶動下重拾升勢，恒指最多升 403 點，高見 27488 點，一度升穿 20 天線。恒指收報 27407 點，升 322 點或 1.2%。大市全日成交進一步增至 963 億元。
- **後市展望：反彈受制 28,000 點**
- **短期看好板塊：**飛機租賃、本地電訊、軟件、建材、油服
- **道指造好債息上升：**雖然中美貿易戰升級，但美股普遍向好，道指及標指分別升 0.6% 及 0.1%，升近歷史高位，納指逆市跌 0.1%。歐股全線企穩，英法德三大股市升 0.4% 至 0.6%。美國 10 年期債息升至 4 個月高，最高見 3.09 厘。

宏觀焦點

- **李克強指不靠貶值刺激出口，並堅持基本政策取向不變；**
社科院料今年宏觀經濟指標平穩波動；

企業消息

- **騰訊控股(0700)連續 9 日回購股份；**
美團點評(3690)暗盤收升 2.9%，一手賺 200 元；

交易建議

- **中國通信服務 (0552) 6.91 元 / 短線目標價：7.40 元 / 10.4% 潛在升幅**

因素：i) 集團於2018年上半年的收入增速加快至13.2%，主要受惠TIS業務收入按年升17.7%。集團主營內地市場，上半年收入佔比達97%，非電信運營商集團客戶市場和中國電信(728.HK)意外的國內電信運營商市場收入佔比達到30%，2018上半年度海外業務收入續佔約3.0%，海外市場短期內對業績的影響性有限；

ii) 雖然3大電信商近年資本開支投放速度減慢，惟隨着4G客戶群快速壯大，運營商的網絡壓力不斷加大，運營商將會投資大量資金進行網絡優化，有利集團爭取更多訂單。隨着內地5G最快明年進行大規模試商用，料電訊營運商將增加資本開支，並帶動集團TIS業務增長加快；集團已獲納入國企改革「雙百行動」，隨着引入管理層及員工激勵、戰投及其他市場導向改革細則落實，長遠有助提升盈利水平；

iii) 現值相等於2019年預測市盈率11.0倍，較上市自今平均10.7倍的估值相若，集團業務及財政表現穩健，於今年上半年手持淨現金近131億元人民幣，按集團近兩年維持36%的派息比率，現價相當於2019年預測股息率3.5%，料可為股價帶來支持；

iv) 股價仍處今年 7 月至今短期升軌上，加上各移動平均線順勢排列，利股價上續試高位。

- **浪潮國際(0596) 3.29 元 / 短線目標價：3.60 元 / 12.5% 潛在升幅**

因素：i) 集團主營軟件發展及外包服務，近年開展「以資料為核心」戰略升級動作，利用雲計算、大資料、物聯網、移動互聯等技術，進一步升級為全國軟體及雲服務領導地位。集團剛公佈上半年業績理想，期內受惠管理軟體(占總收入93%)及雲服務收入分別按年升34%/279%帶動，總收入按年升40.2%，同時於低毛利業務貢獻減少，帶動毛利率按年升7個百分點至34.9%，另于行銷及行政開支占比按年減少6個百分點，純利更轉虧為盈，達1.21億港元，高於早前發盈喜時的純利下限8,000萬港元；

ii) 由於集團上半年業績勝市場預期，料將觸發盈利上調，利好股價；另外，集團於5月份宣佈，以總代價約9.45億元人民幣，向主要股東浪潮軟體及獨立協力廠商進德國際，收購浪潮天元合共約76%股權，收購作價相當於2018年/2019年預測市盈率13.0倍/11.0倍，因此交易完成並並表後，可提升集團盈利；

iii) 現價相當於2019年預測市盈率17.0倍，更較香港及A股上市科網股平均24倍估值折讓29%。我們相信于受惠國策下，集團收入及盈利能力仍具提升空間，另隨着市場對其認知度有所提高，我們認為估值可獲重估機會；

iv) 股價近日回落至 3.00 元現不俗支持，並續處今年 5 月至今下降軌頂部阻力上，利股價續試高位。

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

各國指數	收市價	變動%	年初至今
恒生	27,407	1.19	-8.40
恒生國企	10,742	1.75	-8.26
恒生 AH 股溢	119.49	-0.81	-8.33
上證綜合	2,731	1.14	-17.43
上證 380	4,327	1.28	-22.37
上證 180	7,384	1.15	-14.61
MSCI 中國	78.77	2.30	-11.84
日經 225	23,673	1.08	4.15
道瓊斯	26,406	0.61	6.82
標普 500	2,908	0.13	8.76
納斯特克	7,950	-0.08	15.16
Russell 2000	1,703	-0.47	10.90
德國 DAX	12,219	0.50	-5.41
法國巴黎 CAC	5,394	0.56	1.53
英國富時 100	7,331	0.42	-4.64
波羅的海	1,356	-0.07	-0.73

波幅指數	收市價	變動%	年初至今
VIX 指數	11.75	-8.13	-14.11

商品	收市價	變動%	年初至今
紐約期油	71.12	1.82	21.65
黃金	1,204.04	0.47	-7.63
銅	6,121.00	0.58	-15.54

外匯	收市價	變動%	年初至今
美匯指數	94.54	-0.109	2.617
美元兌日圓	112.28	-0.071	0.347
歐元兌美元	1.1673	0.051	-2.741

利率	收市價	變動%	年初至今
三個月 Hibor	2.020	0.301	56.836
三個月 Shibor	2.832	-0.197	-42.447
三個月 Libor	2.339	0.069	37.964
十年美國國債	3.063	0.245	27.243

ADR	收市價	變動%	較香港%
滙豐控股	44.19	2.08	2.03
中國移動	48.15	-1.11	-0.27
中國人壽	11.15	1.36	1.24
中石化	99.78	1.99	0.22
中海油	191.13	1.57	0.36
中石油	79.01	1.59	0.45

資料來源：彭博

趙唏文

hayman.chiu@cinda.com.hk

陳鉉悠

chloe.chan@cinda.com.hk

李芷瑩

edith.li@cinda.com.hk

頁 1 / 12

市場綜述

香港及週邊市況

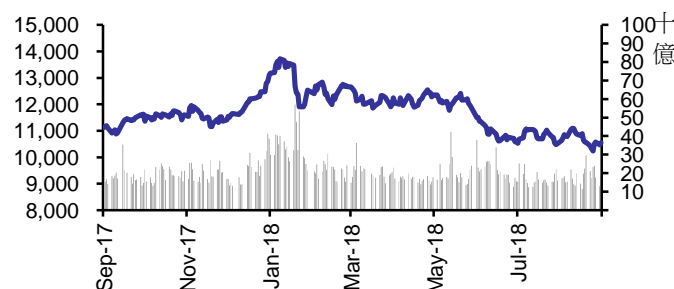
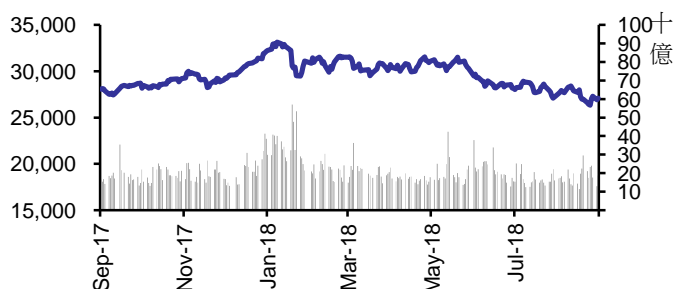
- **恒指挑戰 20 天線：**恒指周三(19 日)高開 85 點，開市後升幅一度收窄至 1 點，見 27085 點全日低，之後在 A 股帶動下重拾升勢，恒指最多升 403 點，高見 27488 點，一度升穿 20 天線。恒指收報 27407 點，升 322 點或 1.2%。大市全日成交進一步增至 963 億元。
- **道指造好信息上升：**雖然中美貿易戰升級，但美股普遍向好，道指及標指分別升 0.6% 及 0.1%，升近歷史高位，納指逆市跌 0.1%。歐股全線企穩，英法德三大股市升 0.4% 至 0.6%。美國 10 年期債息升至 4 個月高，最高見 3.09 厘。
- **美國聯儲局 8 月初議息，宣布維持利率不變，但當局上調經濟評估，並預期仍會循序漸進地加息，暗示最快在 9 月加息。歐洲央行則預期主要利率至少到明年夏季都會維持在目前水平。美國總統特朗普宣布，落實下周一(24 日)起向 2000 億美元中國進口商品加徵 10% 關稅，並在明年把稅率調高至 25%。中國隨即反擊，決定對原產於美國、約 600 億美元商品加徵 5% 及 10% 關稅，同樣下周一實施。不過，10% 稅率只屬預期下限，緩和了市場憂慮。**
- **反彈受制 28,000 點：**為應對美滙指數走強和中美貿易戰等因素所帶來的影響，人行自 8 月以來已陸續出台多項調控舉措，以適度對沖人民幣貶值預期和壓力，包括將遠期售滙業務的外滙風險準備金率調整為 20%、收緊上海自貿區的跨境帳戶，及重啟「逆周期因子」，國有大行近日市干預離岸人民幣掉期市場，以收緊離岸市場人民幣流動性，提高做空人民幣成本，料利好人民幣匯價短期回穩，並續對大市帶來短暫支持；雖然人行早前進行 5,020 億元人民幣 MLF 操作，可舒緩內地流動性，惟中美貿易摩擦或升級，內地樓市房地產或迎新一輪深化調控措施，內地下半年經濟下行壓力未減，續困擾市場情緒，管理人民幣貶值預期、中證監鼓勵上市公司回購、助企業克服經營困難及加大小微企支持，對 A 股帶來短期支持。內地 6、7 月份經濟數據普遍轉弱，其中，7 月固投增速、工業生產、零售主要經濟數據均遜預期，加上中美貿易戰進一步升溫的陰霾，料令下半年經濟增速風險略增，並續對人民幣在岸及離岸價構成壓力。

港股方面，「滬港通」南下使用額度未見改善(8 月平均使用額度約-1.0%)，同時港元匯價仍於 7.85 弱方兌換保證水平徘徊，金管局 8 月已入市承接超過 300 億港元沽盤，於新興市場短期走資壓力增加下，港元短期走勢續弱，預期金管局續需要入市承接港元沽盤，令銀行體系結餘進一步減少，利淡港股。

技術走勢上，恒指自 7 月底再呈單日轉向的「穿頭破腳」後，指數反復向下，並兩度跌穿 27,50-29,000 點的橫行區底部支持，指數自本中低位回升 1,100 點，視作短期技術反彈。恆指於近兩輪反彈中，於 20 天(27,000 點)、50 天線(約 28,000)受阻回落，本月初更於成交增加下，再失守橫行區底部支持及 8 月份低位 26,871 點，而按照量度跌幅計算，恒指目標將下試 26,000 點，這亦是恒指由 2016 年底的 21,489 點起步，攀升至今年初高位 33,484 點後，按調整黃金比率 0.618 倍支持，亦是與 2017 年 7 月中留下的上升裂口底部(介乎 26,147 至 26,384 點)相若。

上個交易日異動板塊/股份

	消息/事件	相關股份	股價變動 (%)
紙業股	玖龍紙業全年業績勝預期	玖龍紙業(2689)	+4.86
		理文造紙(2314)	+4.37
		晨鳴紙業(1812)	+5.17
油服股	國際油價上漲	海隆控股(1623)	+7.96
		安東油服(3337)	+7.90
		華油能源(1251)	+7.14



10 天： 26,906 20 天： 27,427 50 天： 27,862
100 天： 28,992 200 天： 29,817

10 天： 10,498 20 天： 10,700 50 天： 10,752
100 天： 11,270 200 天： 11,775

宏觀焦點

- **李克強指不靠貶值刺激出口，並堅持基本政策取向不變：**國務院總理李克強出席達沃斯論壇開幕式並發表致辭時指，人民幣匯率單向貶值對中國弊多利少，絕不會走人民幣貶值去刺激出口的路，將堅持市場化匯率改革方向，在外匯儲備充裕的情況下，人民幣完全有能力在合理均衡水平上基本穩定。此外，中國過去沒有搞「大水漫灌」式的強刺激，今年亦會調低赤字率，將加大力度實施就業優先政策，確保就業穩定。李克強表示，今後亦會堅持基本政策取向不變，注重在區間調控中微調預調；堅持穩健貨幣政策，繼續穩定宏觀槓桿率，保持流動性合理充裕，並會實施積極財政政策，會以更大力度減稅、減費。
- **四部委改革社會保險費徵收體制總體不增加企業負擔：**黨的十九屆三中全會作出了關於社會保險費徵收體制改革的決定，明確將基本養老保險費、基本醫療保險費、失業保險費等各項社會保險費交由稅務部門統一徵收，要求從明年 1 月 1 日起實行。國家人力資源社會保障部、財政部、稅務總局、國家醫療保障局相關負責人指出，統一社保費徵收主體，將提高社保費徵收效率，有利於促進各類企業職工參保繳費，更好地維護職工權益。上述改革將為降低社會保險費率、減輕企業及職工繳費負擔創造有利條件。按照國務院常務會議精神，四部委將認真進行分析測算，抓緊研究提出適當降低社保費率、確保總體上不增加企業負擔的政策措施。
- **社科院料今年宏觀經濟指標平穩波動：**中國社科院發布《經濟藍皮書夏季號：中國經濟增長報告(2017~2018)》指出，內地經濟已由高速增長階段轉向高質量發展階段。經濟需求端趨弱顯現，生產端仍然表現強勁，債務周期的壓力逐步凸顯，預測 2018 年主要宏觀經濟指標平穩波動。藍皮書表示，中國近五年全要素生產率(TFP)貢獻有所回升，TFP 貢獻率的提高意味著一個國家的經濟增長逐步擺脫要素投入帶來的增長，進入內生增長的道路，只有 TFP 增長才能克服人力、資本深化帶來的規模報酬遞減問題，實現創新驅動。藍皮書認為，中國經濟應該從以 GDP 為核心的評價標準轉向以勞動生產率與 TFP 增長為基準對創新和效率進行評估，強調可持續性和包容性的增長，其評估結果對提升區域可持續發展水平和明確區域發展方向具有一定的指導意義。
- **人行改進民企融資服務，支持民營經濟發展：**人民銀行召開民營企業金融服務座談會，人行行長易綱強調，金融機構要進一步加大對民營企業的融資支持，做好金融服務工作。對國有經濟和民營經濟在貸款發放、債券投資等方面一視同仁。各大銀行要發揮表率作用，準確把握民營企業的發展特徵，提高風險定價能力，創新金融產品和服務，構建服務民營企業的商業可持續模式，為民營企業提供更優質的金融服務。易綱指出，要積極發揮中央銀行職能作用，堅持實施穩健中性的貨幣政策，保持流動性的合理充裕。不斷優化政策體系，引導金融機構在風險可控的條件下，按照市場化原則，向有前景、有市場、有技術但暫時出現流動性困難的民營企業提供融資支持，穩定民企融資，增強市場信心。同時，制定切實有效措施，支持地方政府結合當地實際和企業特點，因地制宜、分類施策，解決好本地區部分民營企業融資困難的問題。
- **發改委與國開行建立促進數字經濟發展戰略合作機制：**國家發改委公布，發改委副主任林念修與國家開發銀行董事長胡懷邦，於 9 月 17 日簽署《全面支持數字經濟發展開發性金融合作協議》。發改委與國家開發銀行將建立促進數字經濟發展的戰略合作機制，發揮政策引導與開發性金融支持相結合的優勢，擬在未來 5 年內投入 1,000 億元人民幣，支持大數據、物聯網、雲計算、新型智慧城市等領域的建設，優先培育和支持一批數字經濟領域重點項目，助力數字經濟和數字絲綢之路建設。
- **內地電動車充電設施實現全面互通：**據《新華社》報道，國家電網公司宣布，其下屬智慧車聯網平台與南方電網智能充電服務聯通。至此，內地電動汽車充電服務全面實現互聯互通，主要的 20 家充電運營商、超過 25 萬個充電樁均接入「一張網」，為 200 多萬輛電動汽車提供「一站式」服務。國家電網電動汽車服務有限公司董事長江冰表示，未來將繼續加快公共充電網絡建設，建成覆蓋京津冀魯、長三角地區所有城市及其他地區主要城市的公共充電網絡，實現高速公路快充網絡中東部城市全覆蓋。
- **國家完善基本藥物制度，通過一致性評價品種將「優先錄用」：**國務院辦公廳發布《關於完善國家基本藥物製度的意見》從基本藥物的遴選、生產、流通、使用、支付、監測等環節，明確了五個方面政策措施。在提升質量安全方面，該意見提出，對通過一致性評價的藥品品種，按程序優先納入基本藥物目錄。未通過一致性評價的基本藥物品種，逐步調出目錄。鼓勵醫療機構優先採購和使用通過一致性評價、價格適宜的基本藥物。該意見明確提出，動態調整優化目錄。對基本藥物目錄定期評估、動態調整，突出藥品臨床價值，堅持中西藥並重，滿足常見病、慢性病、應急搶救等主要臨床需求，兼顧兒童等特殊人群和公共衛生防治用藥需求。在切實保障生產供應方面。該意見提出，堅持集中採購方向，落實藥品分類採購。做好上下級醫療機構用藥銜接，推進市(縣)域內公立醫療機構集中帶量採購，推動降藥價。對易短缺基本藥物，通過市場撮合確定合理採購價格、定點生產、統一配送或納入儲備等措施保證供應。在提升質量安全水平方面，進一步明確對通過一致性評價的藥品品種，按程序優先納入基本藥物目錄。對已納入基本藥物目錄的仿製藥，鼓勵企業開展一致性評價，未通過一致性評價的基本藥物品種，逐步調出目錄。鼓勵醫療機構優先採購和使用通過一致性評價、價格適宜的基本藥物。

企業消息

- **美團點評(3690)暗盤收升 2.9%，一手賺 200 元：**團點評掛牌前夕，暗盤價上升。據耀才暗盤交易中心資料顯示，美團點評暗盤曾高見 72 元，較招股價 69 元，升 3 元或 4.35%；收報 71 元，升 2 元或 2.9%，一手 100 股，不計手續費賺 200 元。美團本港公開發售部分獲超購 0.5 倍，一手 100 股，中籤率 100%；國際配售獲大幅超額認購。集團股份周四(20 日)主板掛牌。
- **騰訊控股(0700)連續 9 日回購股份：**集團繼續回購股份，並為連續第 9 個交易日進行回購。騰訊周三(19 日)以每股 320 元至 326.4 元，回購 12 萬股，作價約 3875.94 萬元。自本月 7 日回購股份至今，合共回購 95.57 萬股，涉資約 3.04 億元。
- **金蝶國際(0268)下月中每手減至 1000 股：**集團公布，自 10 月 12 日起，股份每手買賣單位將由 2000 股更改為 1000 股。董事局預期，減少每手買賣單位將降低每手買賣單位的價格，提升股份對投資者的吸引力，並因而可能提高股份的流通性及拓闊股東基礎。若以此計算，每手價格將由約 1.73 萬元，降至 8630 元。
- **中興通訊(0763)與深投控簽署合作框架協議：**中興通訊公布，與深投控簽訂《合作框架協議》，擬就該公司直接或間接持有的深圳市南山區西麗工業園北區，以及深圳市龍崗區布吉片區的土地及物業資產，與深投控進行交易。同日，該公司與深投控簽署相關《抵押合同》及《股權質押合同》，以為上述項目作擔保，包括以附屬國鑫電子 90%股權及該公司持有的深圳市南山區西麗工業園北區宗地及其建築物作擔保。該公司附屬中興康訊以其持有的國鑫電子 10%股權作擔保，以國鑫電子持有的深圳市龍崗區布吉片區宗地及其建築物作擔保。
- **中國聯通(0762)8 月 4G 客淨增 407.5 萬戶：**集團公布，8 月移動出賬用戶累計有 3.07 億戶，當月淨增 268.6 萬戶。其中，4G 用戶當月淨增 407.5 萬戶，至 2.11 億戶。固網業務方面，8 月固網寬帶用戶累計有 7961.8 萬戶，當月淨增 40.8 萬戶。
- **眾安在線(6060)首 8 月保費收入逾 72 億人民幣：**集團公布，料按照中國《企業會計準則》編製，今年首 8 個月的保費收入總額約 72.44 億元人民幣。
- **新世界百貨中國(0825)全年盈利跌 91%：**集團公布，截至今年 6 月底止全年盈利 1102.8 萬元，按年跌 91.43%。每股盈利 0.01 元，不派末期息。期內，收益 38.21 億元，按年增 9.67%。
- **新創建(0659)全年多賺 7.8%：**集團公布，截至今年 6 月底止全年盈利 60.69 億元，按年增 7.82%。每股盈利 1.56 元，派末期息 0.46 元。期內，收入 351.15 億元，按年增 11.88%。
- **堡獅龍(0592)全年轉蝕 2897 萬元：**集團公布，截至今年 6 月底止全年虧損 2897.2 萬元，去年同期盈利 488.6 萬元。每股虧損 1.77 仙，派末期息 1.22 仙。期內，收益 19.58 億元，按年跌 3.06%。
- **康哲藥業(0867)獲歐洲醫藥產品專利權：**集團公布，獲瑞士及德國生物技術公司 VAXIMM AG 的現在控制的醫藥產品，以及將來獨家擁有或控制的指定醫藥產品，在中國、香港、澳門、台灣、新加坡、菲律賓、南韓、馬來西亞等地的獨家、永久、可轉讓、可分許可的研發和商業化產品的權利。該公司指出，此次合作進一步豐富其專利創新儲備產品的種類，相信產品於區域上市後將擁有廣闊的市場前景。VAXIMM Ag 旗下 VXM01 目前正在針對幾種腫瘤類型進行臨床開發，包括胰腺癌、結直腸癌和腦癌。
- **雲南水務(6839)中標信宜市水質淨化 PPP 項目：**集團公布，該公司聯同茂名水利水電建築和環境保護工程設計院，中標廣東省信宜市水質淨化設施整體打包以政府與社會資本合作模式(PPP)的項目，估算總投資額約 10.54 億元人民幣。該項目屬於經營性污水處理項目，主要由信宜市東區和西區兩個水質淨化設施整體打包項目構成，主要收入來源於污水處理服務費及管網服務費兩部分。

交易建議

中國通信服務(0552)

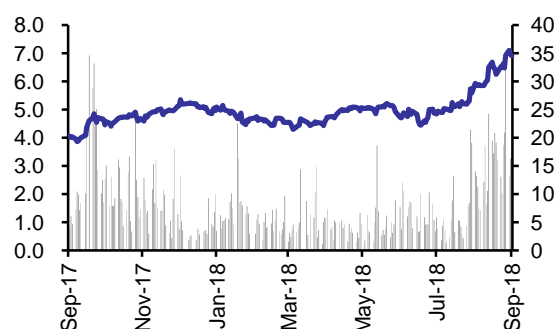
- **基本面：**集團為內地大型電訊基建服務供應商(TIS)，亦參與業務流程外判服務(BPO)，其大股東為中國電信集團(現持股 51.7%)，集團於 2015-2017 年間，TIS 業務佔總收入超過 50%，期內集團總收入及純利年複合增長 8.0%/7.8%，毛利率企於 12-13% 水平。集團於 2018 年上半年的收入增速加快至 13.2%，主要受惠 TIS 業務收入按年升 17.7%。集團主營內地市場，上半年收入佔比達 97%，非電信運營商集團客戶市場和中國電信(728.HK)意外的國內電信運營商市場收入佔比達到 30%，2018 上半年度海外業務收入佔約 3.0%，海外市場短期內對業績的影響性有限。
- **催化劑：**雖然 3 大電信商近年資本開支投放速度減慢，惟隨着 4G 客戶群快速壯大，運營商的網絡壓力不斷加大，運營商將會投資大量資金進行網絡優化，有利集團爭取更多訂單。隨着內地 5G 最快明年進行大規模試商用，料電訊營運商將增加資本開支，並帶動集團 TIS 業務增長加快；集團已獲納入國企改革「雙百行動」，隨着引入管理層及員工激勵、戰投及其他市場導向改革細則落實，長遠有助提升盈利水平。
- **估值：**市場預期 2017-2020 年間每股盈利年複合增長 14%，現值相等於 2019 年預測市盈率 11.0 倍，較上市自今平均 10.7 倍的估值相若，集團業務及財政表現穩建，於今年上半年手持淨現金近 131 億元人民幣，按集團近兩年維持 36% 的派息比率，現價相當於 2019 年預測股息率 3.5%，料可為股價帶來支持。
- **技術走勢：**股價仍處今年 7 月至今短期升軌上，加上各移動平均線順勢排列，利股價上續試高位。

買入

買入價：6.70 元 (股價：6.91 元, 上升空間：10.4%)

短期目標價：7.40 元

支持位：6.40 元



浪潮國際(0596)

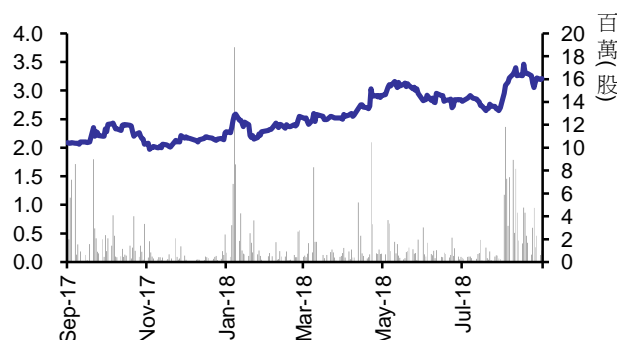
- **基本面：**集團 2018 年上半年業績理想，期內受惠管理軟件(占總收入 93%)及雲服務收入分別按年升 34%/279% 帶動，總收入按年升 40.2%，同時於低毛利業務貢獻減少，帶動毛利率按年升 7 個百分點至 34.9%，另于行銷及行政開支佔比按年減少 6 個百分點下，純利更轉虧為盈，達 1.21 億港元，高於早前發盈喜時的純利下限 8,000 萬港元。
- **催化劑：**集團於 5 月份宣佈，以總代價約 9.45 億元人民幣，向主要股東浪潮軟體及獨立協力廠商進德國際，收購浪潮天元合共約 76% 股權，收購作價相當於 2018 年/2019 年預測市盈率 13.0 倍/11.0 倍，因此交易完成並表後，可提升集團盈利，而現時並未反映於市場對其盈利預測上；天元主要從事有關通信行業及交通運輸行業的軟體發展及服務以及大資料服務業務，隨著集團向雲服務業務的積極轉型，通過收購整合，能進一步拓展集團現有的客戶網路，將集團的管理軟體及企業 SaaS 服務業務向通信行業、交通行業、能源行業推廣應用。
- **估值：**現價相當於 2019 年預測市盈率 17.0 倍，更較香港及 A 股上市科網股平均 24 倍估值折讓 29%。我們相信于受惠國策下，集團收入及盈利能力仍具提升空間，另隨着市場對其認知度有所提高，我們認為估值可獲重估機會。
- **技術走勢：**股價近日回落至 3.00 元現不俗支持，並續處今年 5 月至今下降軌頂部阻力上，利股價續試高位。

買入

買入價：3.20 元 (股價：3.29 元, 上升空間：12.5%)

目標價：3.60 元

支持位：2.80 元



過往一周推介股份跟進策略

日期	股份推介	推介時價 格(元)	目標價 (元)	上日收市價 (元)	期內變化 (%)	跟進策略/備註
13/09/2018	安東油服(3337)	1.07	1.30	1.23	14.95%	業務有望復甦，趁機吸納
	晶苑國際(2232)	4.97	5.30	5.00	0.60%	具行業龍頭優勢兼較高議價能力，估值較同業折讓
14/09/2018	中信國際電信(1883)	2.18	2.70	2.53	16.06%	企業業務收入增長佳，估值較同業折讓
	安踏體育(2020)	36.50	45.80	35.70	-2.19%	上半年業績勝市場預期，利好股價
17/09/2018	中國飛機租賃(1848)	8.50	9.00	8.12	-4.47%	優化收入結構助提升估值，趁低吸納
	積傑科達(1665)	1.05	1.30	1.18	12.38%	受惠工業自動化及半導體行業發展，估值可獲重估
18/09/2018	通達集團(0698)	1.11	1.25	1.20	8.11%	逐漸獲國際客戶認可，估值有望向同業靠攏
	中國重汽(3808)	15.16	18.00	17.76	17.15%	憧憬重組，利好股價
19/09/2018	海螺水泥(0914)	45.30	50.00	46.20	1.99%	需求帶動水泥價格回升，利好股價
	日清食品(1475)	3.54	3.70	3.38	-4.52%	估值較同業折讓，趁低吸納

注：粗體為最新目標價及投資策略

行業評級和近期表現

行業分類	投資評級	3 個月表現		預期		往績		預期股息率		往績股息率	
		(%)	年初至今表現(%)	預期 PE(倍)	往績 PE(倍)	PB(倍)	PB(倍)	(%)	(%)	(%)	(%)
內銀	買入	-7.9	-9.5	5.0	5.3	0.6	0.7	5.0	5.4		
內地證券	中性	-16.3	-28.8	10.7	9.8	0.7	0.6	3.0	3.7		
內地保險	中性	-7.1	-18.2	10.0	13.2	1.4	1.4	2.5	2.3		
內房股	中性	-18.3	-11.1	6.8	6.1	0.9	1.1	6.1	6.1		
本地地產	買入	-8.5	-8.1	13.4	7.4	0.9	6.1	6.1	6.1		
本地地產信託	中性	-3.5	-5.2	17.7	7.9	0.7	0.7	5.8	5.8		
石油及燃氣勘探	買入	10.3	27.9	12.6	28.0	1.1	1.1	5.1	3.3		
石油及燃氣分銷	中性	6.1	10.6	12.8	17.0	2.2	2.5	2.9	2.0		
煤炭股	中性	-11.3	-3.6	6.6	7.5	0.6	0.6	5.9	5.5		
水泥股	買入	4.5	39.9	7.5	14.1	1.1	1.4	5.1	2.5		
中資電力	買入	-8.9	-4.4	11.2	28.6	0.7	0.6	5.2	3.2		
物業管理	買入	-12.9	6.8	20.5	25.9	4.5	6.2	2.0	2.1		
鐵路基建	減持	14.9	1.0	10.1	11.2	1.2	1.2	2.4	2.4		
本地電信	中性	8.3	4.1	20.6	11.9	1.6	1.7	6.5	5.4		
內地電信	中性	3.4	-4.8	18.3	47.4	1.0	0.9	2.9	4.3		
手機設備(零部件)	中性	-11.1	-22.9	13.1	17.1	2.5	3.4	2.6	2.8		
互聯網及軟體股	買入	-21.0	-11.0	31.3	23.8	3.9	4.5	0.7	0.7		
體育用品股	買入	-18.6	-8.3	12.6	14.8	1.8	1.9	4.2	7.9		
醫藥股(製藥)	中性	-22.4	-5.0	17.2	30.0	2.6	3.0	2.2	2.5		
教育股	中性	-39.6	10.1	19.9	27.2	2.8	3.2	1.5	1.3		
澳門博彩股	買入	-17.8	-2.5	16.6	16.6	7.9	8.4	3.7	2.6		

資料來源：彭博、信達國際研究

本周各地重要經濟資料/事項

日期	經濟資料／事項	時期	前值	預期值	實際值
14/9/2018	中國固定資產農村除外年至今(按年)	8 月	5.50%	5.60%	5.30%
	中國零售銷售(按年)	8 月	8.80%	8.80%	9.00%
	中國工業生產(按年)	8 月	6.00%	6.10%	6.10%
	意大利 CPI-歐盟調和數據(按年)(終值)	8 月	1.70%	1.70%	1.60%
	美國零售銷售(不含汽車及汽油)	8 月	0.60%	0.50%	0.20%
	美國產能利用率	8 月	78.10%	78.20%	78.10%
	美國密西根大學市場氣氛(初值)	9 月	96.20	96.60	100.80
17/9/2018	歐元區核心 CPI(按年)(終值)	8 月	1.00%	1.00%	1.00%
	歐元區 CPI(按年)	8 月	2.10%	2.00%	2.00%
	英國 Rightmove 房價(按年)	9 月	1.10%	--	1.20%
18/9/2018	意大利工業訂單(未經季調)(按年)	7 月	2.00%	--	2.80%
19/9/2018	英國零售價格指數	8 月	281.70	283.40	284.20
	英國 RPI(按年)	8 月	3.20%	3.20%	3.50%
	英國 PPI 產出(未經季調)(按年)	8 月	3.10%	2.90%	2.90%
	英國核心 CPI(按年)	8 月	1.90%	1.80%	2.10%
	英國 CPI(按年)	8 月	2.50%	2.40%	2.70%
	美國營建許可(萬間)	8 月	131.10	131.00	122.90
	美國新屋開工(萬間)	8 月	116.80	123.80	128.20
	美國 MBA 貸款申請指數	9 月 14 日	-1.80%	--	1.60%
	歐元區消費者信心指數	9 月	-1.90	-2.00	--
	英國零售銷售(不含汽車燃料)(按年)	8 月	3.70%	--	--
20/9/2018	美國彭博消費者舒適度	9 月 16 日	59.00	--	--
	美國成屋銷售(萬間)	8 月	534.00	538.00	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	9 月 15 日	20.40	--	--
	歐元區 Markit 製造業採購經理人指數(初值)	9 月	54.60	54.60	--
	歐元區 Markit 服務業採購經理人指數(初值)	9 月	54.40	54.40	--
21/9/2018	歐元區 Markit 綜合採購經理人指數(初值)	9 月	54.50	54.40	--
	法國 Markit 製造業採購經理人指數(初值)	9 月	53.50	53.40	--
	法國 Markit 服務業採購經理人指數(初值)	9 月	55.40	55.00	--
	法國 Markit 綜合採購經理人指數(初值)	9 月	54.90	--	--
	法國 GDP(按年)(終值)	第二季	1.70%	1.70%	--
	德國 Markit/BME 製造業採購經理人指數(初值)	9 月	55.90	56.10	--
	德國 Markit 服務業採購經理人指數(初值)	9 月	55.00	55.00	--
	德國 Markit/BME 綜合採購經理人指數(初值)	9 月	55.60	55.00	--
	美國 Markit 製造業採購經理人指數(初值)	9 月	54.70	55.00	--
	美國 Markit 服務業採購經理人指數(初值)	9 月	54.80	54.80	--
	美國 Markit 綜合採購經理人指數(初值)	9 月	54.70	--	--

資料來源：彭博

指數期貨	上日收市	升/跌	%
恒生指數			
即月恒指期貨	27411	174	0.63
成交/未平倉合約	37373/111185		
下月恒指期貨	27409	176	0.64
成交/未平倉合約	203/8223		

國企指數

即月國指期貨	10753	92	0.86
成交/未平倉合約	16805/250104		
下月恒指期貨	10768	83	0.77
成交/未平倉合約	1467/26888		

指數	上日收市	升/跌	%
恒生指數	27,407.37	322.71	1.19
金融分類指數	37,232.67	395.63	1.07
公用分類指數	58,950.15	-43.21	-0.07
地產分類指數	37,928.24	508.78	1.36
工商分類指數	16,237.18	236.53	1.48
恒生 H 股金融指數	15,971.29	266.78	1.70
恒生 AH 股溢價指數	119.49	-0.97	1.44
恒生神州 50 指數	7,799.54	110.38	-0.81
紅籌指數	4,392.64	93.77	2.18
國企指數	10,741.69	184.71	1.75
總成交金額(億元)	963.75	100.09	11.59

五大變幅恒指成份股

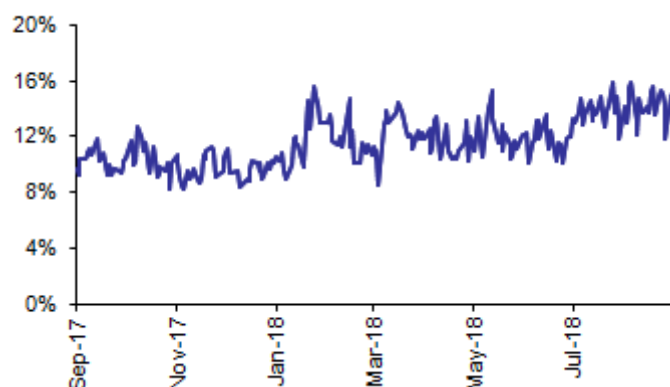
股份名稱	收市價(元)	升/跌	%
蒙牛乳業(2319)	24.00	1.55	6.90
吉利汽車(175)	14.94	0.80	5.66
中國海外發展(688)	25.05	1.30	5.47
華潤置地(1109)	28.40	1.25	4.60
申洲國際(2313)	94.35	3.40	3.74

五大成交金額股份

股份名稱	收市價(元)	變動(%)	成交金額(億港元)
騰訊控股(700)	321.60	1.1	67.05
中國平安(2318)	77.15	2.4	60.88
建設銀行(939)	6.65	1.7	17.43
銀河娛樂(27)	52.80	3.2	16.72
匯豐控股(5)	67.95	0.3	15.69

恒指五大沽空成交股份

股份名稱	收市價(元)	成交量(百萬股)	占成交量
建設銀行(939)	6.65	262.24	32.51%
工商銀行(1398)	5.54	254.68	18.23%
中國銀行(3988)	3.42	230.54	16.71%
中國石油股份(857)	6.17	183.12	21.43%
中國石油化工(386)	7.81	138.90	25.88%

港股沽空比率**上證 180 指數五大成交量股份**

股份名稱	收市價(元人民幣)	變動(%)	成交量(百萬股)
包鋼股份(滬 600010)	1.49	0.68	1289.6
農業銀行(滬 601288)	3.65	0.27	236.8
紫金礦業(滬 601899)	3.55	2.90	178.4
工商銀行(滬 601398)	5.44	0.93	176.8
中國建築(滬 601668)	5.38	-0.37	159.6

上證 380 指數五大成交量股份

股份名稱	收市價(元人民幣)	變動(%)	成交量(百萬股)
美都能源(滬 600175)	2.59	2.37	107.6
廣匯能源(滬 600256)	4.67	3.55	99.6
西藏天路(滬 600326)	7.46	4.19	79.7
四川路橋(滬 600039)	3.37	-0.59	49.3
南鋼股份(滬 600282)	4.17	0.00	46.5

資料來源：彭博

港股通(滬)十大成交量股份

股份名稱	收市價(元)	變動%	成交淨買額 (億港元)	成交金額 (億港元)
騰訊控股(700)	321.60	1.13%	3.96	6.22
中國平安(2318)	77.15	2.39%	-1.87	4.95
滙豐控股(5)	67.95	0.30%	4.66	4.74
華潤啤酒(291)	31.05	3.67%	-2.72	3.32
工商銀行(1398)	5.54	1.47%	2.76	3.27
建設銀行(939)	6.65	1.68%	1.66	2.45
融創中國(1918)	25.90	4.23%	-0.57	2.32
香港交易所(388)	224.40	1.81%	1.85	2.27
農業銀行(1288)	3.72	0.54%	-1.35	2.09
招商銀行(3968)	29.70	2.95%	0.26	1.96

港股通(深)十大成交量股份

股份名稱	收市價(元)	變動%	成交淨買額 (億港元)	成交金額 (億港元)
融創中國(1918)	25.90	4.23%	-0.20	2.37
騰訊控股(700)	321.60	1.13%	-0.75	1.79
友邦保險(1299)	65.75	0.92%	-1.56	1.64
中國石油股份(857)	6.17	1.98%	1.24	1.37
金蝶國際(268)	8.63	1.17%	0.06	0.99
中國高速傳動(658)	8.95	-2.29%	0.94	0.94
中國太保(2601)	28.60	3.25%	0.91	0.93
中國恒大(3333)	25.80	-1.71%	0.31	0.83
豐盛控股(607)	3.46	1.17%	0.72	0.74
中國平安(2318)	77.15	2.39%	0.07	0.67

資料來源：彭博

滬港通 A/H 股折讓表(一)

股份名稱	H 股	收市價 港元	A 股	收市價 港元	H 對 A 股
	彭博股份代號		彭博股份代號		溢價 %
洛陽玻璃股份	1108 HK Equity	2.48	600876 CH Equity	16.09	-84.59%
京城機電股份	187 HK Equity	1.70	600860 CH Equity	5.56	-69.42%
天津創業環保股份	1065 HK Equity	3.17	600874 CH Equity	9.65	-67.17%
第一拖拉機股份	38 HK Equity	2.17	601038 CH Equity	6.23	-65.19%
南京熊貓電子股份	553 HK Equity	2.42	600775 CH Equity	6.74	-64.08%
中遠海發	2866 HK Equity	1.03	601866 CH Equity	2.68	-61.52%
上海電氣	2727 HK Equity	2.60	601727 CH Equity	6.01	-56.71%
中石化油服	1033 HK Equity	1.03	600871 CH Equity	2.31	-55.42%
大連港	2880 HK Equity	1.00	601880 CH Equity	2.22	-54.94%
中船防務	317 HK Equity	5.93	600685 CH Equity	12.71	-53.34%
東方電氣	1072 HK Equity	4.52	600875 CH Equity	8.84	-48.88%
大唐發電	991 HK Equity	1.98	601991 CH Equity	3.83	-48.33%
中國中冶	1618 HK Equity	2.07	601618 CH Equity	3.98	-48.00%
重慶鋼鐵股份	1053 HK Equity	1.22	601005 CH Equity	2.29	-46.67%
鄭煤機	564 HK Equity	4.09	601717 CH Equity	7.65	-46.55%
中煤能源	1898 HK Equity	3.21	601898 CH Equity	5.85	-45.08%
江西銅業股份	358 HK Equity	8.94	600362 CH Equity	16.28	-45.08%
山東新華製藥股份	719 HK Equity	3.95	000756 CH Equity	7.00	-43.58%
中國交通建設	1800 HK Equity	7.96	601800 CH Equity	13.78	-42.25%
長城汽車	2333 HK Equity	4.99	601633 CH Equity	8.51	-41.37%
北京北辰實業股份	588 HK Equity	2.39	601588 CH Equity	4.06	-41.14%
金風科技	2208 HK Equity	8.06	002202 CH Equity	13.50	-40.29%
中海油田服務	2883 HK Equity	8.08	601808 CH Equity	13.47	-40.04%
華能國際電力股份	902 HK Equity	5.22	600011 CH Equity	8.66	-39.72%
中國石油股份	857 HK Equity	6.17	601857 CH Equity	10.21	-39.60%
四川成渝高速公路	107 HK Equity	2.40	601107 CH Equity	3.97	-39.54%
洛陽鉬業	3993 HK Equity	3.17	603993 CH Equity	5.12	-38.14%
中集集團	2039 HK Equity	8.33	000039 CH Equity	13.31	-37.44%
華電國際電力股份	1071 HK Equity	3.02	600027 CH Equity	4.80	-37.14%
金隅集團	2009 HK Equity	2.67	601992 CH Equity	4.20	-36.40%
新華保險	1336 HK Equity	36.05	601336 CH Equity	55.81	-35.41%
中國南方航空股份	1055 HK Equity	4.91	600029 CH Equity	7.38	-33.45%
晨鳴紙業	1812 HK Equity	4.88	000488 CH Equity	7.30	-33.13%
中興通訊	763 HK Equity	13.94	000063 CH Equity	20.80	-32.97%
上海石油化工股份	338 HK Equity	4.47	600688 CH Equity	6.63	-32.63%
中聯重科	1157 HK Equity	2.87	000157 CH Equity	4.26	-32.55%

滬港通 A/H 股折讓表(二)

股份名稱	H 股		A 股		H 對 A 股
	彭博股份代號	收市價 港元	彭博股份代號	收市價 港元	溢價 %
紫金礦業	2899 HK Equity	2.74	601899 CH Equity	4.06	-32.53%
麗珠醫藥	1513 HK Equity	26.50	000513 CH Equity	38.82	-31.74%
廣汽集團	2238 HK Equity	8.04	601238 CH Equity	11.75	-31.56%
中遠海控	1919 HK Equity	3.17	601919 CH Equity	4.56	-30.54%
海信科龍	921 HK Equity	6.81	000921 CH Equity	9.79	-30.45%
兗州煤業股份	1171 HK Equity	8.75	600188 CH Equity	12.43	-29.63%
中國人壽	2628 HK Equity	17.28	601628 CH Equity	24.48	-29.41%
中國中車	1766 HK Equity	6.89	601766 CH Equity	9.65	-28.63%
中國鋁業	2600 HK Equity	3.35	601600 CH Equity	4.69	-28.57%
東江環保	895 HK Equity	9.50	002672 CH Equity	13.15	-27.78%
中信銀行	998 HK Equity	4.82	601998 CH Equity	6.62	-27.22%
安徽皖通高速公路	995 HK Equity	4.65	600012 CH Equity	6.37	-27.02%
中信証券	6030 HK Equity	13.54	600030 CH Equity	18.45	-26.62%
伊泰煤炭	3948 HK Equity	6.60	900948 CH Equity	8.94	-26.14%
海通證券	6837 HK Equity	7.43	600837 CH Equity	10.05	-26.10%
中國太保	2601 HK Equity	28.60	601601 CH Equity	38.16	-25.05%
中遠海能	1138 HK Equity	3.75	600026 CH Equity	4.93	-23.94%
中國光大銀行	6818 HK Equity	3.40	601818 CH Equity	4.37	-22.19%
深圳高速公路股份	548 HK Equity	7.39	600548 CH Equity	9.47	-21.98%
中國東方航空股份	670 HK Equity	4.84	600115 CH Equity	6.14	-21.21%
中國神華	1088 HK Equity	17.22	601088 CH Equity	21.64	-20.43%
中國鐵建	1186 HK Equity	10.28	601186 CH Equity	12.55	-18.08%
民生銀行	1988 HK Equity	5.67	600016 CH Equity	6.90	-17.80%
廣深鐵路股份	525 HK Equity	3.37	601333 CH Equity	4.10	-17.71%
上海醫藥	2607 HK Equity	19.00	601607 CH Equity	22.76	-16.53%
中國國航	753 HK Equity	7.17	601111 CH Equity	8.57	-16.31%
中國銀行	3988 HK Equity	3.42	601988 CH Equity	4.07	-16.02%
建設銀行	939 HK Equity	6.65	601939 CH Equity	7.76	-14.25%
復星醫藥	2196 HK Equity	28.05	600196 CH Equity	32.37	-13.35%
中國中鐵	390 HK Equity	7.57	601390 CH Equity	8.62	-12.23%
交通銀行	3328 HK Equity	5.69	601328 CH Equity	6.45	-11.80%
工商銀行	1398 HK Equity	5.54	601398 CH Equity	6.22	-10.97%
農業銀行	1288 HK Equity	3.72	601288 CH Equity	4.18	-10.90%
馬鞍山鋼鐵股份	323 HK Equity	3.92	600808 CH Equity	4.39	-10.76%
青島啤酒股份	168 HK Equity	35.40	600600 CH Equity	38.73	-8.60%

資料來源：彭博

評級說明

	評級	說明
股票投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上
行業投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上

分析員名單

		電話	電郵
趙晞文	研究部董事	(852)2235 7677	hayman.chiu@cinda.com.hk
彭日飛	聯席董事	(852)2235 7847	lewis.pang@cinda.com.hk
李勇	高級分析員	(852)2235 7619	kenneth.li@cinda.com.hk
李芳芳	分析員	(852)2235 7617	farica.li@cinda.com.hk
陳鉉悠	分析員	(852)2235 7170	chloe.chan@cinda.com.hk
李芷瑩	分析員	(852)2235 7515	edith.li@cinda.com.hk

分析員保證

本人趙晞文僅此保證，於此報告內載有的所有觀點，均準確地反映本人對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。本人亦同時保證本人的報酬，與此報告內的所有意見及建議均沒有任何直接或間接的關係。

免責聲明

此報告乃是由信達國際研究有限公司所編寫。本報告之意見由本公司雇員搜集各資料、資料等分析後認真地提出。本公司認為報告所提供之資料均屬可靠，但本公司並不對各有關分析或資料之準確性及全面性作出保證，客戶或讀者不應完全依賴此一報告之內容作為投資準則。各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。公司對任何因依靠本報告任何內容作出的任何買賣而招致之任何損失，概不承擔任何責任。本報告之全部或部份內容不可複製予其他任何人仕。