

港股早晨快訊

2018年12月7日星期五

投資要點

市場綜述

- ▶ **恒指跌近 26,000 點關口**：恒指周四(6日)裂口低開 470 點，開市後跌幅一度收窄至 438 點，見 26381 點全日高，之後隨 A 股跌幅擴大，最多跌 803 點，見 26016 點，創 11 月 23 日以來新低。恒指收報 26156 點，跌 663 點或 2.5%。大市成交額 969 億元。
- ▶ **後市展望：短期下試升軌底部支持**
- ▶ **短期看好板塊：黃金相關、航空、光伏、內地券商、基建、建材**
- ▶ **美三大指數個別發展**：美股周三(5日)休息，周四(6日)復市大幅波動，道指和標指一度下跌約 3%，尾市收復大部分失地，分別僅跌 0.3%及 0.2%，納指收市更倒升 0.4%。

宏觀焦點

- **人行要求浙江加大對小微企信貸投放，力爭三年新增 5,000 億人民幣；孟晚舟被捕，商務部減少內地要人赴美盟邦；**

企業消息

- **復星旅遊文化(1992)傳近下限定價；安踏財團購 Amer 傳快達成協議；**

交易建議

- **維他奶(0345) 31.25 元 / 目標價：33.00 元 / 13.8%潛在升幅**

因素：i) 集團2018/19上半財年業績理想，於內地收入(按固定匯率計)及經營利潤分別按年升30%/39%，加上於原材料成本(包括糖價、包裝紙)減少及新產品推出下，集團毛利率按年提升140點子至54.1%，帶動期內總收入及純利按年升21%/29%至44.48億港元/5.18億港元。期內集團內地收入及經營溢利，對集團的貢獻分別提升至67%/69%(按年增加500點子/700點子)，反映集團內地業務規模擴大下，降低單位生產/經營成本，帶動上半財年分部經營利潤率按年提升120點子至18.8%；

ii) 由於集團上半財年業績較市場預期為好，料觸發新一輪盈利上調周期，利好股價；另外，集團重新推出“維他奶健康+高端營養”系列產品，並在不同地區透過各種管道(包括電商)推廣旗下主要產品，料續可帶動集團內地市場維持較高速增長；

iii) 現價相等於2019財年預測市盈率38.0倍，較香港及內地上市同業平均20倍估值為高，但基於集團獨特市場定位，旗下產品於內地市場增速，仍可享較行業平均水平為高，估值續可享有溢價；另外，集團現時手持9.0億港元淨現金，反映財務狀況穩健；

iv) 股價近日於成交配合下，初步突破近3個月的橫行區頂部阻力(約28.00元)，惟14日RSI升至近期高位(約69水平)，或對股價構成短期回吐壓力，若能站穩橫行區頂部，利股價續試高位。

- **中海物業(2669) 2.22 元 / 短線目標價：2.50 元 / 13.6%潛在升幅**

因素：i) 集團在 2015 年從中國海外分拆上市，目前為中海集團唯一一家物業管理公司，背靠母公司中海集團，中海物業在全國 52 個城市提供物業管理服務，所管理樓盤超過 500 個，上半年管理面積達到 9,860 萬平米；

ii) 由於公司主要負責母公司所開發的樓盤項目，未來會繼續受益於母公司樓盤銷售；集團最近收購了集團公司的中信物業管理公司 100% 股權，收購價為 1.9 億人民幣，相當於靜態 15/16 年 9.4/27.9 倍市盈率，此收購包含了中信在國內 20 個城市，120 個樓盤專案的管理面積。項目收購對公司的業務營運有正面影響，提升總體營運協同效應。另外，集團在 2014 年推出 O2O 增值服務平臺，但增值服務收入占比還是比同業對手落後。因為增值服務含更高的毛利率，公司未來會大力發展增值服務，為股東帶來更高的利潤貢獻

iii) 現價相當於 2018 年動態 PE 為 22.0 倍，低於綠城服務(2869)同期 32.0 倍 PE，我們認為中海物業背靠集團，每年有新專案給予中海物業管理，於管理面積持續增長下，我們認為其估可與綠城服務看齊；

iv) 股價於保歷加通道底部現支持，MACD 信號綫「熊差」正收窄，利股價反彈，建議趁機吸納。

各國指數	收市價	變動%	年初至今
恒生	26,156	-2.47	-12.58
恒生國企	10,481	-2.57	-10.49
恒生 AH 股溢	117.63	0.79	-9.76
上證綜合	2,605	-1.68	-21.23
上證 380	4,061	-1.80	-27.14
上證 180	7,168	-1.91	-17.10
MSCI 中國	74.33	-2.68	-16.81
日經 225	21,502	-1.91	-5.09
道瓊斯	24,948	-0.32	0.92
標普 500	2,696	-0.15	0.84
納斯特克	7,188	0.42	4.13
Russell 2000	1,477	-0.23	-3.78
德國 DAX	10,811	-3.48	-16.31
法國巴黎 CAC	4,780	-3.32	-10.02
英國富時 100	6,704	-3.15	-12.80
波羅的海	1,296	4.77	-5.12
波幅指數	收市價	變動%	年初至今
VIX 指數	21.19	2.17	28.89
商品	收市價	變動%	年初至今
紐約期油	51.49	-2.65	-10.63
黃金	1,237.75	0.04	-4.96
銅	6,070.00	-1.70	-16.24
外匯	收市價	變動%	年初至今
美匯指數	96.81	-0.27	5.087
美元兌日圓	112.68	-0.451	-0.044
歐元兌美元	1.1374	0.264	-5.273
利率	收市價	變動%	年初至今
三個月 Hibor	2.210	3.649	70.450
三個月 Shibor	3.120	0.186	-36.383
三個月 Libor	2.739	-0.450	63.240
十年美國國債	2.896	-0.621	20.225
ADR	收市價	變動%	較香港%
滙豐控股	41.01	-3.62	-1.37
中國移動	48.69	1.65	0.01
中國人壽	10.74	-1.47	-0.02
中石化	84.61	-2.04	0.58
中海油	165.24	-4.35	-1.18
中石油	69.01	-2.50	-0.74

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

市場綜述

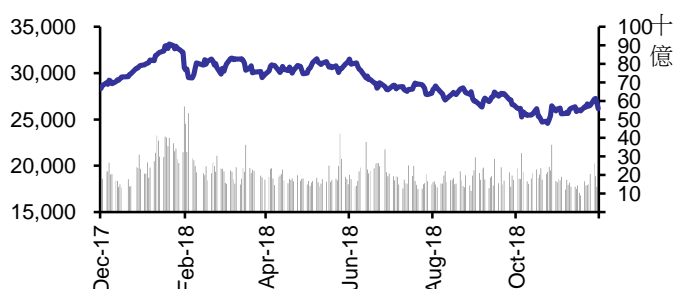
香港及週邊市況

- **恒指跌近 26,000 點關口**：恒指周四(6日)裂口低開 470 點，開市後跌幅一度收窄至 438 點，見 26381 點全日高，之後隨 A 股跌幅擴大，最多跌 803 點，見 26016 點，創 11 月 23 日以來新低。恒指收報 26156 點，跌 663 點或 2.5%。大市成交額 969 億元。
- **美三大指數個別發展**：美股周三(5日)休息，周四(6日)復市大幅波動，道指和標指一度下跌約 3%，尾市收復大部分失地，分別僅跌 0.3%及 0.2%，納指收市更倒升 0.4%。
- **市場預期美國聯儲局將於 12 月再加息一次，為今年以來第四度加息，根據彭博利率期貨顯示，12 月加息的機會率高逾七成，意味直到今年底，聯邦基金目標利率很可能進一步上升至 2.25 厘至 2.50 厘區間。不過，聯儲局主席鮑威爾 (Jerome Powell) 早前發表鴿派言論，稱美國利率目前「僅低於 (just below) 中性利率水平，令市場憧憬聯儲局很大可能明年便開始考慮暫停加息，美滙指數自高位回落，一度跌穿 97 關口。歐洲方面，意大利預算赤字問題未有解決跡象，歐盟成員國代表在經濟及財經委員會會議上確認，意大利預算赤字確實違反歐盟規定，意味歐盟委員會將可進一步落實對意大利的懲罰性措施，事件料對歐元構成壓力。**
- **短期下試升軌底部支持**：內地最新公佈經濟數據參差，其中，固定資產投資及工業增加值略勝市場預期，包括 M2 及人民幣新增貸款遜市場預期，反映貸款需求仍疲弱，連同已公佈的製造業 PMI 均顯示經濟活動進一步放緩，加上中美貿易戰進一步升溫的陰霾，預期第四季經濟下行風險略增，惟市場預期美國加息周期明年或接近尾聲，加上人行推出「逆周期因子」等多項措施，冀穩定人民幣匯價，預期岸及離岸價於年底前跌穿 7 算概率不大。A 股方面，自中共中央政治局會議再重申做好「六穩」後，近期走勢回穩，內地下調股指期貨按金及平倉手續費，及內地剛發佈的《理財子公司管理辦法》進一步允許理財子公司發行的公募理財產品直接投資股票，有助 A 股近期反彈。聯儲局主席鮑威爾最新趨鴿言論，加上中美元首於 G20 會議達成共識，貿易戰暫時「停火」90 日，料續可延續近期港股反彈，而市場觀望 12 月中央經濟工作會議召開前，內地進入政策真空期，加上市場憂慮美國經濟增長放緩，國債孳息曲線趨向平坦，更曾出現倒掛，預期投資市場入市態度審慎，限制中港股市反彈空間。

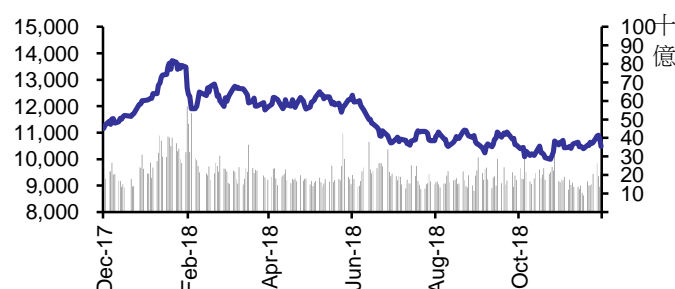
港股方面，「滬港通」南下使用額度仍處低位 (11 月平均使用額度約 0.6%)，技術走勢上，港股自 11 月初形成「島形底」轉向利好信號後，由低位累積近 2,600 點升幅，至今仍站穩「島形底」上升裂口底部(介乎 24,980 點至 25,191 點)上，並完全補回 11 月 2 日的下跌裂口(介乎 25,925 點至 26,141 點)。港股周一於成交配合下，升穿 9 月至今的「頭肩底」「頸線」阻力及 100 天線，惟未能站穩，連續兩日裂口低收，並重回「頸線」及 6 月至今降軌下，短線須回補 11 月 26 日的下跌裂口(介乎 25,983 點至 26,032 點)，此與 10 月至今短期升軌底部相當接近。

上個交易日異動板塊/股份

板塊	消息/事件	相關股份	股價變動 (%)
醫藥股	國家組織帶量採購中標作價較預期低	中生製藥(1177)	-15.97
		石藥集團(1093)	-14.48
		復星醫藥(2196)	-10.49
手機零件股	華為高層被捕	比亞迪電子(285)	-5.81
		瑞聲科技(2018)	-5.59
		舜宇光學(2382)	-5.47



10 天： 26,569 20 天： 26,243 50 天： 26,087
 100 天： 26,948 200 天： 28,656



10 天： 10,629 20 天： 10,561 50 天： 10,479
 100 天： 10,620 200 天： 11,313

資料來源：彭博

宏觀焦點

- ▶ **孟晚舟被捕，商務部減少內地要人赴美盟邦：**華為副董事長孟晚舟涉嫌違反美國對伊朗的貿易禁運，在加拿大被捕，涉嫌違反美國對伊朗制裁禁令，遭美方尋求引渡。商務部國際貿易經濟合作研究院研究員梅新育形容事件性質非常嚴重，質疑當局並無扎實證據進行拘捕行動，又指事件將對雙方談判造成影響，中方肯定會懷疑美方的誠意。梅新育指出，事件反映美國的反華勢力很活躍，相信會拖累及惡化中美關係，中方須做好應對準備，亦要減少及取消政府、科研機構等領域的重要人士，出發到英澳等美國聯盟國家。
- ▶ **人行要求浙江加大對小微企信貸投放，力爭三年新增 5,000 億人民幣：**據《新華社》報道，人民銀行杭州中心支行日前出台意見，提出 15 條舉措加大對民營和小微企業的金融支持力度，緩解融資難、融資貴問題。該意見要求浙江金融機構持續加大民營小微企業信貸投放，力爭三年新增小微企業貸款 5,000 億元人民幣。該意見要求浙江各金融機構把深化民營和小微企業金融服務作為當前及下階段各項工作的重中之重，把業績發展和考核同支持民營和小微企業掛鉤，優先解決民營企業特別是小微企業融資難問題，同時逐步降低融資成本。人行杭州中心支行要求浙江各金融機構通過專項資源配置、專項費用激勵、專項績效考核、專項損失補償等措施，持續加大民營和小微企業信貸投放。同時，將運用央行再貸款再貼現等低成本資金，專項支持金融機構發放民營和小微企業貸款，為民營和小微企業票據辦理再貼現，引導小微企業貸款利率逐季穩步下降。該意見還提出落實《浙江民營企業債券融資支持工具合作協議》，積極支持有市場、有前景、有技術、有競爭力的民營企業參與央行債券融資支持工具。此外，鼓勵創新民營和小微企業金融工具，運用廠房按揭貸款、創業擔保貸款、專利權和商標權質押貸款、市場化債轉股、全口徑跨境融資等金融工具，支持浙江省民營和小微企業高質量發展。
- ▶ **內地 172 項重大水利工程累計開工 132 項，在建投資規模逾萬億人民幣：**國家水利部總規劃師汪安南於周四(6日)舉行的發布會上表示，目前，172 項重大水利工程已批覆立項 134 項，累計開工 132 項，在建投資規模超過一萬億元人民幣，今年《政府工作報告》提出的目標任務提前完成。已開工建設的 132 項工程，中西部佔 75%，貧困地區佔 56%，為促進區域協調發展和貧困地區脫貧攻堅發揮了重要作用。他表示，重大水利工程建設具有覆蓋範圍大、產業鏈條長、帶動能力強的優勢，有效拉動相關產業發展，促進就業和農民增收，推動產業結構調整和優化升級。水利部將加快推進重大水利工程前期工作和建設實施，成熟一項、開工一項，建設一批、竣工一批，爭取到「十三五」末，除少數需要深入論證的項目外，172 項重大水利工程基本開工建設。
- ▶ **下月 5 日起全國鐵路實行新列車運行圖，將明顯提升客貨運輸能力：**據《上證報》從中國鐵路總公司獲悉，2019 年 1 月 5 日起，全國鐵路將實施新的列車運行圖，鐵路客貨運輸能力顯著提升。中鐵總表示，2018 年底，京哈高鐵承德至沈陽段、新民至通遼高鐵、哈爾濱至牡丹江高鐵、濟南至青島高鐵、青島至鹽城鐵路、杭昌高鐵杭州至黃山段、南平至龍岩鐵路、懷化至衡陽鐵路、銅仁至玉屏鐵路、成都至雅安鐵路等 10 條新線即將開通運營，新增高鐵營業里程約 2,500 公里，阜新、朝陽、承德、通遼、牡丹江、日照、連雲港、鹽城、雅安、麗江等多個城市首開動車。鐵路部門安排開行新增動車組列車 276.5 對。
- ▶ **發改委批覆重慶市城軌交通第三期建設規劃：**國家發改委表示，原則同意重慶市城市軌道交通第三期建設規劃，新增 4 號線二期、5 號線北延伸和 5A 線等 3 個項目，規劃期為 2018 至 2023 年。原則同意對《重慶市城市快速軌道交通建設規劃(2012-2020 年)》內的 4 號線一期、6 號線支線二期、10 號線 3 個項目進行優化調整，其中 4 號線一期工程投資調整為 88.05 億元人民幣(下同)；6 號線支線二期工程地下線路長度調整為 8.93 公里、投資調整為 74.74 億元；10 號線工程投資調整為 310.98 億元。
- ▶ **北京市跨境電商清單限額商品將零關稅：**北京市發布跨境電商新政，對跨境電商零售進口清單內商品實行限額內零關稅、進口環節增值稅和消費稅按法定應納稅額 70% 徵收基礎上，進一步擴大享受優惠政策的商品範圍，新增群眾需求大量的 63 個稅目商品。新政策還將提高享受稅收優惠政策的商品限額上限，將單次交易限值由目前的 2000 元(人民幣，下同)提高至 5000 元，將年度交易限值由目前的每人每年 2 萬元提高至 2.6 萬元。本次跨境電商零售進口監管政策將自明年 1 月 1 日起正式實施。
- ▶ **據報內地進行醫藥帶量採購談判，採購中標價極低：**據內媒報道，周四(6日)是內地醫藥帶量採購投標談判日，此次談判上午主要是「預入圍」的製藥企業，並未談及價格。午後則進行中標價格談判，目前正在協商價格的產品中，4+7 帶量採購談判心血管類藥物起步降幅 60% 至 70%，藥物包括瑞舒伐他汀口服、厄貝沙坦、氨氯地平等，較賣方此前預期的降價 30% 至 40% 更差。根據內媒公布的 4+7 帶量採購預中標結果，中選品種大幅度降價。其中中生製藥(01177.HK) 旗下公司正大天晴的藥品「恩替卡韋」降價 90%，以 0.62 元的價格獲預中選資格。恆瑞厄貝沙坦降價 60%。京新藥業氨氯地平以 0.14 元人民幣(下同)的價格獲得預中選資格。華海藥業(600521.SH)中標厄貝沙坦口服、帕羅西汀口服、利培酮口服、厄貝沙坦氫氣(口塞)(口秦)口服、賴諾普利口服、氯沙坦口服等藥品，成為中標最多的企業。此外，京新藥業、石藥集團(01093.HK)、揚子江藥業都有多個產品入圍。而跨國藥企僅阿斯利康、百時美施貴寶入圍。

- **美國製德國車對中國出口減少三分之一：**德國汽車工業協會(VDA)表示，中美貿易磨擦對德國汽車業造成影響。在美國生產的德國汽車對中國出口量，於今年首十個月減少三分之一。協會亦預期今年中國汽車總銷量將按年跌 1% 至 2,390 萬輛，明年則升 2% 至 2,420 萬輛。協會又指，美國總統特朗普與德國車企高層早前的會面中，並未提及汽車貿易問題，僅提及在美投資問題。德國車企高層在會上向特朗普表明，若美國向進口歐洲汽車開徵關稅，或使他們不能夠增加在美國投資。
- **美國對中國棉花出口大跌五成：**受中美貿易戰影響，美國對中國的棉花出口大跌五成。美國農業部出口數據顯示，今年 8 月和 9 月，美國對中國棉花出口量約 2.93 萬噸，較去年同期的約 5.83 萬噸，減少 49.73%。農業部稱，中國 7 月起對美國棉花加徵 25% 的關稅，阻礙美國對中國的棉花出口。該關稅導致中國自美國進口的棉花價格每噸上漲 4000 元人民幣。鑑於中國對棉花需求正在增長，美國農業部將其對中國棉花進口估值上調 25%，從先前估計的 125 萬噸調高至 150 萬噸，又預計中國進口商將從巴西和澳洲尋求更多棉花。
- **歐盟擬設海外投資審查體系，針對中國：**為應對來自中國的投資急增，歐盟多個國家同意建立一個廣泛的體系，以協調對外國投資的審查。在建議設立的審查體系下，歐盟委員會將針對外國向港口或能源網絡等戰略技術和基礎設施的投資，進行調查。歐洲議會和來自歐盟 28 個成員國的談判代表，上月就保護關鍵行業達成共識。不過，鑑於塞浦路斯、希臘、盧森堡、馬爾他和葡萄牙等國的反對，目前仍不清楚是否會有足夠多的國家支持這項共識。雖然擬議中的提案沒有點名中國，但根據支持該案的國家對國企投資和技術轉讓的不滿態度來看，提案顯然地是針對中國。歐洲議會將在明年 2 月或 3 月對該提案進行投票。
- **油組據報達初步減產協議，未落實減幅：**俄羅斯國營通訊社 TASS 引述消息人士稱，石油出口國組織(OPEC)達成初步減產協議，但減產數量未有定案。報道指出，減產數量的計算是以 2018 年 10 月的數量作為基準。油組周四(6 日)結束在奧地利維也納的會議時，未有就減產問題達成協議。該組織將於周五(7 日)與包括俄羅斯在內的其他主要產油國代表會面。
- **富時指數季檢，中國 A50 指數更換 2 隻股份：**富時羅素(FTSE Russell)宣布中國指數季度檢討結果，於富時中國 A50 指數加入寧德時代(300750.SZ)及中國鐵建(601186.SH)，同時剔除京東方(000725.SZ)及分眾傳媒(002027.SZ)，改動於 12 月 24 日開市前生效。富時中國 A50 指數的最新備選股名單包括比亞迪(002594.SZ)、大秦鐵路(601066.SH)、華泰證券(601688.SH)、溫氏股份(300498.SZ)及中國國航(601111.SH)。富時中國 50 指數則沒有變動，富時中國 50 指數最新備選股名單包括海通證券(6837)、融創中國(1918)、國藥控股(1099)、招商證券(6099)及石藥集團(1093)。
- **五一黃金周不再，內地明年只休一天：**國務院辦公廳公布關於 2019 年部分節假日安排的通知，過往至少休息 3 天的「五一小長假」，明年減至只有 1 天。根據通知，春節、國慶兩長假分別休息 7 天，而清明、端午、中秋則形成三天的小長假。至於五一假期適逢是星期三，只休 1 天。內地媒體引述旅遊專家指出，明年的放假安排可能會對旅遊市場造成一定影響。五一假期的旅遊遇冷，可能會增加其他幾個小長假的旅遊需求，特別是十一黃金周，會對其形成比較大的壓力。

企業消息

- **復星旅遊文化(1992)傳近下限定價：**周四(6 日)截止認購的復星旅遊文化，外電引述消息稱，該公司國際配售部分獲足額認購，投資者認購價格接近招股價範圍下限。復星旅遊文化以每股 15.6 至 20 元招股，發售 2.142 億股，集資額介乎 33.42 億至 42.84 億元。股份預計下周五(14 日)主板掛牌。聯席保薦人摩根大通、中信里昂及花旗。
- **信義能源中期盈利跌 7%：**信義光能(0968)擬分拆信義能源於主板上市，周四(6 日)上載聆訊後資料集。根據相關資料集顯示，信義能源今年上半年盈利 3.64 億元，按年下降 7.16%；收益 6.05 億元，按年升 3.23%。該公司有意採納高派息政策，各財政年度的中期及末期分派金額，不少於可供分派收入的 90%，並有意就每個財政年度分派 100% 可供分派收入。早前有消息指出，信義能源目標集資 4.5 億元(美元·下同)至 5.7 億元，即約 35.1 億至 44.46 億港元。
- **三大電訊商獲發 5G 中低頻段試驗頻率：**內地媒體報道，三大電訊商中國移動(0941)、中國聯通(0762)及中國電信(0728)已獲得全國範圍 5G 中低頻段試驗頻率使用許可。中電信獲得 3400MHz 至 3500MHz，共 100MHz 頻寬的 5G 試驗頻率資源；中移動獲得 2515MHz 至 2675MHz、4800MHz 至 4900MHz 頻段的 5G 試驗頻率資源；聯通獲得 3500MHz 至 3600MHz 共 100MHz 帶寬的 5G 試驗頻率資源。報道引述業內專業人士指，全國範圍 5G 系統試驗頻率使用許可的發放，保障了各基礎電訊運營企業在全國範圍開展 5G 系統組網試驗所必須使用的頻率資源，同時為產業界釋放明確訊號，將加快 5G 網絡建設和快速普及。
- **安踏財團購 Amer 傳快達成協議：**外電引述消息人士指出，由安踏體育(2020)牽頭的財團收購芬蘭運動品牌 Amer 的交易，已接近達成協議。報道指，雙方正就交易最後細節進行磋商。安踏 9 月表示，將夥拍中國購併基金 FountainVest，擬斥資 47 億歐元(413.4 億港元)收購 Amer。此前有消息指，瑜伽服 Lululemon 創辦人 Chip Wilson，有意持有安踏財團約兩成股權，而騰訊(0700)則洽商持有 5% 至 10% 股權。

- **南航集團擬進行股權多元化改革**：中國南方航空(1055)公布，接獲控股股東中國南方航空集團通知，為貫徹落實中共中央和國務院關於深化國有企業改革的有關要求，南航集團擬進行股權多元化改革。該公司指，截至目前，南航集團股權多元化改革仍在籌劃階段，相關方案論證及審批等工作尚未完成，存在不確定性。南航集團持有該公司 50.54% 股權。
- **長城汽車(2333)夥京東構建智能汽車新形態**：集團與京東於周二(4日)在京東 IOT 戰略發布會發布會上共同宣布，雙方將在智能家居和快遞到車兩塊業務中展開深度合作。長城汽車智能網聯架構總監易曉峰表示，未來，長城汽車與京東將一起搭建智能網聯汽車產品新形態，打造屬於長城車主的更開放、更安全、更便捷的智能汽車。根據介紹，智能家居功能將首先應用在長城汽車豪華 SUV 品牌——WEY 品牌車型上。隨後，將陸續應用到長城汽車哈弗、歐拉等品牌車型。據了解，智能家居功能分為「家控車」和「車控家」兩大功能模塊，後者是車主在開車回家途中，可通過車內智能語音助手或觸控等方式，控制家裡電器。
- **吉利汽車(0175)11月汽車總銷量按年微增 0.3%**：集團公布，11 月份總銷量 14.166 萬部，按年增長約 0.3%，按月增長約 10%。11 月中國市場總銷量 13.86 萬部，按年減少約 1%，出口量按年增長約 1.62 倍至 3102 部。今年首 11 個月，總銷量 140.75 萬部，按年增長約 29%，並達至今年全年銷量目標 158 萬部之 89%。
- **比亞迪股份(1211)上月汽車銷量按月增 5%**：集團公布，11 月汽車銷量約 5.1 萬輛，按月增 5.12%；其中，新能源汽車銷量 3.01 萬輛，按月上升 8.71%。累計今年首 11 個月，汽車銷量為 45.11 萬輛。其中，新能源汽車佔 20.12 萬輛。
- **中信證券(6030)11月淨利潤增 1.4 倍**：集團公布，11 月淨利潤 16.75 億元(人民幣·下同)，按年增 1.44 倍。期內，營業收入 21.93 億元，按年增 50.48%。
- **海通證券(6837)11月淨利潤按年增近 3.4 倍**：集團公布，11 月淨利潤 7.09 億元(人民幣·下同)，按年增長 3.38 倍；營業收入 12.6 億元，上升 94%。期內，旗下海通資產管理淨利潤 4201.56 萬元，按年下跌 9.9%；營業收入 7118.37 萬元，減少 7.41%。
- **招商證券(6099)11月淨利潤增 15%**：集團公布，11 月淨利潤 4.45 億元(人民幣·下同)，按年增長 15.37%；營業收入 9.93 億元，上升 3.32%。另外，旗下招證資管上月淨利潤 4481.08 萬元，按年跌 30.82%；營業收入 7352.8 萬元，跌 27.93%。
- **國泰君安(2611)11月淨利潤按年跌 41%**：集團公布，按照中國企業會計準則，11 月淨利潤 4.51 億元(人民幣·下同)，按年下跌 41.03%。期內，營業收入 11.09 億元，按年下跌 33.76%。
- **廣發證券(1776)首 11 月淨利潤跌 34%**：集團公布，今年首 11 月淨利潤 33.98 億元(人民幣·下同)，按年下跌 33.56%。單計 11 月，淨利潤 3.64 億元，按年下跌 35.38%。
- **華泰證券(6886)(HTSC)11月淨利潤跌 49%**：集團公布，11 月淨利潤 2.38 億元(人民幣·下同)，按年下跌 48.92%；營業收入 5.98 億元，減少 45.17%。旗下華泰聯合證券及華泰資管，淨利潤分別為 1112.24 萬及 9451.83 萬元，分別按年跌 51.95% 及升 21.88%。
- **中國海外(0688)11月合約物業銷售金額按年升 17%**：集團公布，11 月合約物業銷售金額約 219.39 億元，按年增長 17.08%；已售樓面面積約 108.2 萬平方米，按年減少 8.43%。累計首 11 個月，累計合約物業銷售約 2728.37 億元，按年增長 24.39%；累計已售樓面面積約 1469.85 萬平方米，按年升 8.05%。此外，截至 11 月底止，錄得已認購物業銷售約 371.45 億元，預期將於往後數月內轉化為合約物業銷售。同時，該公司 11 月分別在青島、廣州、福州收購 4 幅地塊，應佔樓面面積合共約 47.48 萬平方米，應付的土地出讓金約 34.32 億元人民幣。
- **中國海外宏洋(0081)11月合約銷售額增 8%**：集團公布，11 月合約銷售額 28.14 億元，按年增長 7.73%；合約銷售面積 22.53 萬平方米，按年下跌 3.88%。今年首 11 個月，累計合約銷售額 485.83 億元，按年增長 42.07%；合約銷售面積 385.36 萬平方米，按年上升 21.5%。截至 11 月底，累計認購未簽約額 7.63 億元，認購未簽約面積 4.5 萬平方米。
- **旭輝控股(0884)首 11 月合同銷售增近五成**：集團公布，今年首 11 個月累計合同銷售金額 1308.6 億元(人民幣·下同)，按年增 48.67%。期內，合同銷售面積約 818.44 萬平方米，合同銷售均價每平方米約 1.6 萬元。單計 11 月，合同銷售金額 130 億元，增 42.08%；合同銷售面積約 76.47 萬平方米，銷售均價每平方米約 1.7 萬元。
- **綠城中國(3900)首 11 月權益銷售增 1%**：集團公布，今年首 11 個月，綠城集團取得合同銷售金額約 843 億元(人民幣·下同)，按年減少 4.1%；其中歸屬於該集團的權益金額約 472 億元，按年增 1.29%。於 11 月底，該集團累計已簽認購協議未轉銷售合同的金額約 16 億元；其中歸屬於該集團的權益金額約 9 億元。單計 11 月，綠城集團取得銷售 3154 套，銷售面積約 43 萬平方米，銷售約 112 億元，均價約每平方米 2.63 萬元。

交易建議
維他奶(0345)

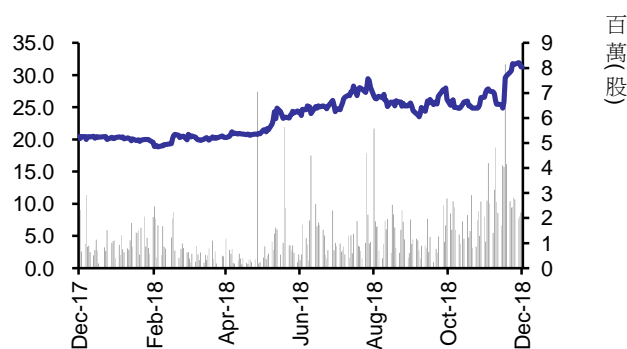
- **基本面：**集團剛公佈 2018/19 上半財年業績理想，於內地收入(按固定匯率計)及經營利潤分別按年升 30%/39%，加上於原材料成本(包括糖價、包裝紙)減少及新產品推出下，集團毛利率按年提升 140 點子至 54.1%，帶動期內總收入及純利按年升 21%/29%至 44.48 億港元/5.18 億港元。期內集團內地收入及經營溢利，對集團的貢獻分別提升至 67%/69%(按年增加 500 點子/700 點子)，反映集團近年於內地的部局逐步進入收成期，同時於規模擴大下，降低單位生產/經營成本，帶動上半財年經營利潤率按年提升 120 點子至 18.8%，而香港收入及經營利潤分別錄得按年升 4%/5%的增長。目前內地人均豆奶消費量約 0.8L，遠低於日本 2.6L 的人均豆奶消費量，未來人均豆奶消費量提升空間較大，集團身為本地知名豆品飲料企業，於內地消費者對健康食品要求及食品安全逐步提高下，預期集團可從中受惠。
- **催化劑：**集團重新推出“維他奶健康+高端營養”系列產品，並在不同地區透過各種管道(包括電商)推廣旗下主要產品，料續可帶動集團內地市場維持較高速增长。集團近年亦開始進軍草本飲料市場，根據Frost & Sullivan統計，內地植物蛋白草本飲料市場零售銷售規模於2014-2019年間的年複合增長達18%至1,600億元人民幣，現時內地人均草本飲料消費量約低於美國及香港水平，料成為集團另一新增長動力。
- **估值：**市場預期集團2017-2020財年間每股盈利增長20%，現價相等於2019財年預測市盈率38.0倍，較香港及內地上市同業平均20倍估值為高，但基於集團獨特市場定位，旗下產品於內地市場增速，仍可享有較行業平均水平為高，估值續可享有溢價；另外，集團現時手持9.0億港元淨現金，反映財務狀況穩健。
- **技術走勢：**股價近日於成交配合下，初步突破近 3 個月的橫行區頂部阻力(約 28.00 元)，惟 14 日 RSI 升至近期高位(約 69 水平)，或對股價構成短期回吐壓力，若能站穩橫行區頂部，利股價續試高位。

買入

買入價：29.00 元 (股價：31.25 元，上升空間：13.8%)

目標價：33.00 元

支持位：27.00 元


中海物業(2669)

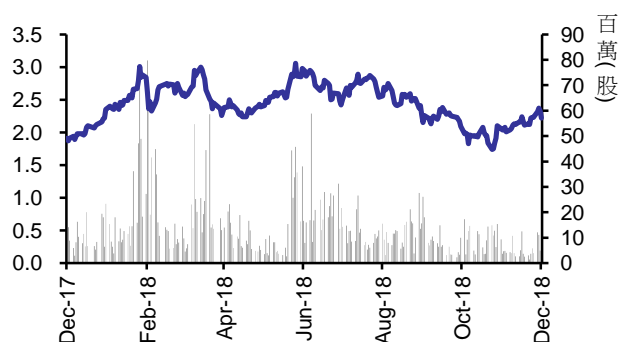
- **基本面：**集團目前在全國 52 個城市提供物業管理服務，所管理樓盤超過 500 個，上半年管理面積達到 9,860 萬平方米。集團收入分佈為管理費以及增值服務，分別占收入 90%/10%。管理費/增值服務對毛利的占比為 80%/20%。
- **催化劑：**由於公司主要負責母公司所開發的樓盤項目，未來會繼續受益於母公司樓盤銷售。中海外(0688)以及宏洋(0081)16 年的樓盤銷售面積為 1,570 萬平方米，占中海物業管理總面積的 16%。中海物業最近收購了集團公司的中信物業管理公司 100% 股權，收購價為 1.9 億人民幣，靜態 15/16 年 PE 為 9.4/27.9 倍。此收購包含了中信在國內 20 個城市，120 個樓盤專案的管理面積。項目收購對公司的業務營運有正面影響，提升總體營運協同效應。公司已經在營運方面有所收成，每員工對應管理面積從 2015 年的 2.17 萬平方米上升至 2017 年上半年的 2.27 萬平方米。公司在 2014 年推出 O2O 增值服務平臺，但增值服務收入占比還是比同業對手落後。因為增值服務含更高的毛利率，公司未來會大力發展增值服務，為股東帶來更高的利潤貢獻。
- **估值：**現價相當於 2018 年動態 PE 為 22.0 倍，低於綠城服務(2869)同期 32 倍 PE，我們認為中海物業背靠集團，每年有新專案給予中海物業管理，於管理面積持續增長下，我們認為其估可與綠城服務看齊。公司未來會大力發展增值服務，預計會為公司帶來重估的機遇。
- **技術走勢：**股價於保歷加通道底部現支持，MACD 信號綫「熊差」再收窄，利股價反彈，建議趁機吸納。

買入

買入價：2.20 元 (股價：2.22 元，上升空間：13.6%)

短線目標價：2.50 元

支持位：2.00 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
30/11/2018	巨騰國際(3336)	1.86	2.30	2.29	23.12%	憧憬營運狀況改善，建議趁低吸納
	李寧(2331)	6.90	9.00	8.41	21.88%	營運狀況續改善，建議趁低吸納
3/12/2018	信義光能(0968)	2.97	3.40	2.94	-1.01%	憧憬行業營運狀況改善，建議趁低吸納
	聯想集團(0992)	5.86	6.60	5.46	-6.83%	憧憬營運數據改善，料獲追捧
4/12/2018	中航信息(0696)	19.70	22.80	21.10	7.11%	估值較同業折讓，趁低吸納
	天韻國際(6836)	1.17	1.30	1.19	1.71%	估值較同業折讓，趁低吸納
5/12/2018	澳優(1717)	7.68	10.20	9.30	21.09%	料估值可獲重估，趁低吸納
	浪潮國際(0596)	2.95	3.90	3.54	20.00%	上半年業績理想，趁低吸納
6/12/2018	中信國際電訊(1883)	2.18	2.90	2.86	31.19%	企業業務收入增長佳，估值較同業折讓
	日清食品(1475)	3.54	3.70	3.64	2.82%	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	2.2	-8.7	5.1	5.4	0.7	0.7	4.9	5.4		
內地證券	買入	16.2	-20.3	13.7	10.9	0.8	0.7	2.5	3.3		
內地保險	中性	-1.0	-21.8	10.5	12.6	1.3	1.4	2.5	2.4		
內房股	中性	-5.1	-16.4	6.4	5.7	0.8	1.0	6.7	6.5		
本地地產	買入	-2.7	-12.2	12.5	7.1	0.8	5.7	6.7	6.5		
本地地產信託	中性	-3.0	-6.0	20.0	7.8	0.6	0.7	5.9	5.9		
石油及燃氣勘探	買入	-7.5	10.6	10.4	24.4	1.0	0.9	5.9	3.8		
石油及燃氣分銷	中性	-0.7	7.8	12.5	16.2	2.2	2.5	3.0	2.0		
煤炭股	中性	-7.2	-10.9	6.2	7.0	0.6	0.6	6.3	5.8		
水泥股	買入	-25.1	6.5	4.9	10.4	0.9	1.0	7.0	2.9		
中資電力	買入	5.7	-0.9	13.1	30.2	0.7	0.7	4.5	3.1		
物業管理	買入	-7.6	-1.8	19.3	24.8	4.3	5.7	2.2	2.4		
鐵路基建	買入	5.0	-2.7	10.1	10.9	1.2	1.2	2.4	2.5		
本地電信	中性	13.8	11.3	21.6	12.7	1.7	1.8	5.0	5.1		
內地電信	中性	-0.8	-4.0	17.9	45.4	1.0	0.9	2.8	4.2		
手機設備(零部件)	中性	-5.4	-27.3	23.1	15.8	2.0	2.7	3.2	3.2		
互聯網及軟體股	買入	-7.9	-17.5	34.5	21.8	3.6	4.2	0.7	0.8		
體育用品股	買入	-7.9	-9.8	15.0	15.4	1.9	2.0	4.1	8.0		
醫藥股(製藥)	中性	-12.3	-11.5	15.6	26.8	2.4	2.7	2.3	2.6		
教育股	中性	-14.7	-3.2	17.8	23.6	2.4	2.8	1.8	1.5		
澳門博彩股	中性	1.0	-1.2	18.5	18.5	8.6	8.3	3.5	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	
30/11/2018	中國非製造業 PMI	11 月	53.90	53.80	53.40	
	中國製造業 PMI	11 月	50.20	50.20	50.00	
	歐元區核心 CPI(按年)	11 月	1.10%	1.10%	1.00%	
	歐元區失業率	10 月	8.10%	8.00%	8.10%	
	歐元區 CPI 預估(按年)	11 月	2.20%	2.00%	2.00%	
	法國 PPI(按年)	10 月	3.60%	--	3.90%	
	法國 CPI(按年)(初值)	11 月	2.20%	2.00%	1.90%	
	意大利失業率(初值)	10 月	10.10%	10.10%	10.60%	
	意大利 GDP WDA(按年)(終值)	第三季	0.80%	0.80%	0.70%	
	意大利 CPI-歐盟調和數據(按年)	11 月	1.70%	1.60%	1.70%	
3/12/2018	中國財新製造業採購經理人指數	11 月	50.10	50.10	50.20	
	歐元區 Markit 製造業採購經理人指數(終值)	11 月	51.50	51.50	51.80	
	法國 Markit 製造業採購經理人指數(終值)	11 月	50.70	50.70	50.80	
	德國 Markit/BME 製造業採購經理人指數(終值)	11 月	51.60	51.60	51.80	
	意大利 Markit/ADACI 製造業採購經理人指數	11 月	49.20	48.90	48.60	
	英國 Markit PMI 製造(經季調)	11 月	51.10	51.70	53.10	
	美國 Markit 製造業採購經理人指數(終值)	11 月	55.40	55.40	55.30	
4/12/2018	英國 Markit/CIPS 營建業採購經理人指數	11 月	53.20	52.50	53.40	
5/12/2018	中國財新服務業採購經理人指數	11 月	50.80	50.70	53.80	
	中國財新綜合採購經理人指數	11 月	50.50	--	51.90	
	歐元區 Markit 服務業採購經理人指數(終值)	11 月	53.10	53.10	53.40	
	歐元區 Markit 綜合採購經理人指數(終值)	11 月	52.40	52.40	52.70	
	法國 Markit 服務業採購經理人指數(終值)	11 月	55.00	55.00	55.10	
	法國 Markit 綜合採購經理人指數(終值)	11 月	54.00	54.00	54.20	
	德國 Markit 服務業採購經理人指數(終值)	11 月	53.30	53.30	53.30	
	德國 Markit/BME 綜合採購經理人指數(終值)	11 月	52.20	52.20	52.30	
	意大利 Markit/ADACI 服務業採購經理人指數	11 月	49.20	49.30	50.30	
	意大利 Markit/ADACI 綜合採購經理人指數	11 月	49.30	49.10	49.30	
	英國 Markit/CIPS 服務業採購經理人指數	11 月	52.20	52.50	50.40	
	英國 Markit/CIPS 綜合採購經理人指數	11 月	52.10	52.10	50.70	
	6/12/2018	德國 Markit 營建業採購經理人指數	11 月	49.80	--	51.30
		美國 Markit 服務業採購經理人指數(終值)	11 月	54.40	54.40	54.70
		美國 Markit 綜合採購經理人指數(終值)	11 月	54.40	--	54.70
		美國工廠訂單	10 月	0.70%	-2.00%	-2.10%
		美國耐用品訂單(終值)	10 月	-4.40%	-2.40%	-4.30%
	7/12/2018	中國外匯儲備(億美元)	11 月	30,531.00	--	--
		歐元區 GDP 經季調(按年)(終值)	第三季	1.70%	1.70%	--
美國失業率		11 月	3.70%	3.70%	--	
美國非農業就業人口變動(萬人)		11 月	25.00	20.50	--	
8/12/2018	中國進口(按年)	11 月	21.40%	--	--	
	中國出口(按年)	11 月	15.60%	--	--	
9/12/2018	中國 PPI(按年)	11 月	3.30%	--	--	
	中國 CPI(按年)	11 月	2.50%	--	--	

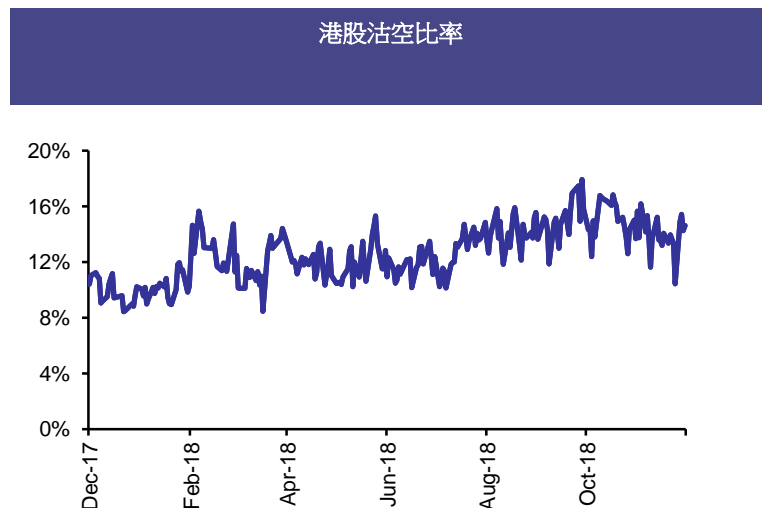
資料來源：彭博

指數期貨	上日收市	升/跌	%	指數	上日收市	升/跌	%
恒生指數				恒生指數	26,156.38	-663.30	-2.47
即月恒指期貨	26160	-223	-0.85	金融分類指數	36,102.44	-847.70	-2.29
成交/未平倉合約	54253/124933			公用分類指數	56,965.95	-7.77	-0.01
下月恒指期貨	26204	-217	-0.83	地產分類指數	36,815.80	-494.58	-1.33
成交/未平倉合約	100/3429			工商分類指數	15,065.91	-533.64	-3.42
國企指數				恒生 H 股金融指數	15,976.46	-427.29	-2.60
即月國指期貨	10477	-54	-0.52	恒生 AH 股溢價指數	117.63	0.92	-2.50
成交/未平倉合約	26940/303400			恒生神州 50 指數	7,570.01	-194.26	0.79
下月國指期貨	10498	-63	-0.60	紅籌指數	4,278.47	-81.18	-1.86
成交/未平倉合約	57/4819			國企指數	10,480.72	-276.23	-2.57
				總成交金額(億元)	969.51	177.07	22.34

五大變幅恒指成份股			
股份名稱	收市價(元)	升/跌	%
中國生物製藥(1177)	5.84	-1.11	-15.97
石藥集團(1093)	13.82	-2.34	-14.48
瑞聲科技(2018)	51.55	-3.05	-5.59
舜宇光學科技(2382)	69.95	-4.05	-5.47
騰訊控股(700)	304.20	-16.80	-5.23

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)	304.20	-5.2	96.89
中國平安(2318)	76.00	-1.9	32.64
建設銀行(939)	6.52	-2.8	20.67
匯豐控股(5)	64.95	-2.0	19.08
中國生物製藥(1177)	5.84	-16.0	16.19

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)	6.52	318.19	25.43%
中國銀行(3988)	3.37	289.18	19.01%
中國生物製藥(1177)	5.84	263.50	23.86%
工商銀行(1398)	5.55	227.56	23.06%
中國石油股份(857)	5.43	114.89	18.14%



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)	1.54	-1.28	1321.9
農業銀行(滬 601288)	3.57	-0.83	233.5
中國建築(滬 601668)	5.88	-2.00	138.1
工商銀行(滬 601398)	5.35	-0.93	112.7
紫金礦業(滬 601899)	3.40	-0.29	97.3

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)
大眾公用(滬 600635)	5.12	1.99	137.6
方正科技(滬 600601)	2.87	5.13	72.8
通威股份(滬 600438)	9.35	0.43	68.8
金隅集團(滬 601992)	3.70	-1.07	65.4
林洋能源(滬 601222)	5.34	4.30	55.3

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)	304.20	-5.23%	-1.56	5.99
中國生物製藥(1177)	5.84	-15.97%	0.01	2.56
海螺創業(586)	24.65	0.20%	0.00	2.38
石藥集團(1093)	13.82	-14.48%	-0.41	2.11
中國平安(2318)	76.00	-1.94%	-2.01	2.09
復星醫藥(2196)	26.45	-10.49%	0.94	1.74
中芯國際(981)	7.15	-3.90%	1.18	1.52
工商銀行(1398)	5.55	-2.46%	0.96	1.44
白雲山(874)	31.10	-8.80%	0.72	1.35
舜宇光學科技(2382)	69.95	-5.47%	0.95	1.24

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)
騰訊控股(700)	304.20	-5.23%	-0.05	2.39
中興通訊(763)	15.52	-5.94%	0.16	2.24
石藥集團(1093)	13.82	-14.48%	-0.91	1.73
中國生物製藥(1177)	5.84	-15.97%	-0.06	1.43
中國軟體國際(354)	4.07	-11.71%	0.76	1.23
東陽光藥(1558)	29.65	-2.15%	0.72	1.10
碧桂園(2007)	9.32	-3.62%	-0.44	0.74
中國石油化工股份(386)	6.57	-2.23%	-0.68	0.73
工商銀行(1398)	5.55	-2.46%	0.54	0.62
建設銀行(939)	6.52	-2.83%	0.08	0.56

資料來源：彭博

滬港通 A/H 股折讓表(一)

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 %
洛陽玻璃股份	1108 HK Equity	2.35	600876 CH Equity	15.41	-84.75%
京城機電股份	187 HK Equity	1.51	600860 CH Equity	6.37	-76.28%
天津創業環保股份	1065 HK Equity	3.13	600874 CH Equity	10.64	-70.59%
中遠海發	2866 HK Equity	0.86	601866 CH Equity	2.63	-67.33%
第一拖拉機股份	38 HK Equity	1.96	601038 CH Equity	5.56	-64.75%
中石化油服	1033 HK Equity	0.78	600871 CH Equity	2.17	-64.01%
南京熊貓電子股份	553 HK Equity	2.39	600775 CH Equity	6.18	-61.35%
中船防務	317 HK Equity	5.60	600685 CH Equity	11.97	-53.22%
上海電氣	2727 HK Equity	2.69	601727 CH Equity	5.72	-52.96%
大連港	2880 HK Equity	1.07	601880 CH Equity	2.20	-51.39%
東方電氣	1072 HK Equity	4.46	600875 CH Equity	8.87	-49.73%
大唐發電	991 HK Equity	1.89	601991 CH Equity	3.60	-47.45%
重慶鋼鐵股份	1053 HK Equity	1.15	601005 CH Equity	2.18	-47.21%
山東新華製藥股份	719 HK Equity	4.01	000756 CH Equity	7.28	-44.95%
中國中冶	1618 HK Equity	1.94	601618 CH Equity	3.51	-44.67%
鄭煤機	564 HK Equity	3.72	601717 CH Equity	6.64	-43.96%
中國交通建設	1800 HK Equity	7.54	601800 CH Equity	13.32	-43.40%
中煤能源	1898 HK Equity	3.18	601898 CH Equity	5.54	-42.57%
金隅集團	2009 HK Equity	2.53	601992 CH Equity	4.20	-39.74%
金風科技	2208 HK Equity	7.88	002202 CH Equity	12.83	-38.59%
四川成渝高速公路	107 HK Equity	2.42	601107 CH Equity	3.90	-38.00%
華能國際電力股份	902 HK Equity	5.04	600011 CH Equity	8.12	-37.96%
上海石油化工股份	338 HK Equity	3.56	600688 CH Equity	5.68	-37.37%
江西銅業股份	358 HK Equity	9.45	600362 CH Equity	15.07	-37.28%
中國石油股份	857 HK Equity	5.43	601857 CH Equity	8.62	-37.03%
兗州煤業股份	1171 HK Equity	7.01	600188 CH Equity	11.04	-36.50%
華電國際電力股份	1071 HK Equity	3.45	600027 CH Equity	5.41	-36.26%
中國南方航空股份	1055 HK Equity	5.30	600029 CH Equity	8.31	-36.19%
廣汽集團	2238 HK Equity	7.65	601238 CH Equity	11.82	-35.30%
伊泰煤炭	3948 HK Equity	6.23	900948 CH Equity	9.60	-35.12%
中集集團	2039 HK Equity	8.22	000039 CH Equity	12.56	-34.56%
中遠海控	1919 HK Equity	3.02	601919 CH Equity	4.60	-34.28%
東江環保	895 HK Equity	8.87	002672 CH Equity	13.31	-33.35%
中聯重科	1157 HK Equity	2.78	000157 CH Equity	4.14	-32.87%
新華保險	1336 HK Equity	33.50	601336 CH Equity	49.40	-32.19%
北京北辰實業股份	588 HK Equity	2.25	601588 CH Equity	3.31	-32.09%

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 %
中國鋁業	2600 HK Equity	2.79	601600 CH Equity	4.11	-32.07%
晨鳴紙業	1812 HK Equity	4.70	000488 CH Equity	6.90	-31.87%
洛陽鋁業	3993 HK Equity	3.14	603993 CH Equity	4.61	-31.84%
中海油田服務	2883 HK Equity	7.26	601808 CH Equity	10.64	-31.79%
中國人壽	2628 HK Equity	16.78	601628 CH Equity	24.50	-31.50%
中興通訊	763 HK Equity	15.52	000063 CH Equity	22.57	-31.23%
長城汽車	2333 HK Equity	4.80	601633 CH Equity	6.85	-29.96%
海信家電	921 HK Equity	5.88	000921 CH Equity	8.38	-29.87%
中國中車	1766 HK Equity	7.15	601766 CH Equity	9.93	-27.98%
中遠海能	1138 HK Equity	4.30	600026 CH Equity	5.89	-26.98%
麗珠醫藥	1513 HK Equity	26.20	000513 CH Equity	35.38	-25.94%
安徽皖通高速公路	995 HK Equity	4.74	600012 CH Equity	6.40	-25.93%
紫金礦業	2899 HK Equity	2.90	601899 CH Equity	3.86	-24.83%
中信証券	6030 HK Equity	14.54	600030 CH Equity	19.30	-24.66%
中信銀行	998 HK Equity	4.83	601998 CH Equity	6.38	-24.25%
中國太保	2601 HK Equity	27.40	601601 CH Equity	35.03	-21.77%
深圳高速公路股份	548 HK Equity	7.60	600548 CH Equity	9.63	-21.10%
中國光大銀行	6818 HK Equity	3.48	601818 CH Equity	4.39	-20.75%
中國國航	753 HK Equity	7.52	601111 CH Equity	9.39	-19.96%
中國鐵建	1186 HK Equity	10.00	601186 CH Equity	12.49	-19.95%
中國東方航空股份	670 HK Equity	4.81	600115 CH Equity	5.99	-19.71%
海通證券	6837 HK Equity	8.76	600837 CH Equity	10.79	-18.82%
中國銀行	3988 HK Equity	3.37	601988 CH Equity	4.10	-17.73%
民生銀行	1988 HK Equity	5.68	600016 CH Equity	6.89	-17.53%
中國神華	1088 HK Equity	17.48	601088 CH Equity	21.18	-17.48%
廣深鐵路股份	525 HK Equity	3.02	601333 CH Equity	3.63	-16.82%
復星醫藥	2196 HK Equity	26.45	600196 CH Equity	31.55	-16.18%
上海醫藥	2607 HK Equity	18.76	601607 CH Equity	22.15	-15.30%
農業銀行	1288 HK Equity	3.47	601288 CH Equity	4.05	-14.33%
建設銀行	939 HK Equity	6.52	601939 CH Equity	7.53	-13.46%
中國中鐵	390 HK Equity	6.99	601390 CH Equity	8.06	-13.23%
比亞迪股份	1211 HK Equity	54.60	002594 CH Equity	62.80	-13.06%
青島啤酒股份	168 HK Equity	30.80	600600 CH Equity	35.28	-12.69%
馬鞍山鋼鐵股份	323 HK Equity	3.60	600808 CH Equity	4.10	-12.11%
交通銀行	3328 HK Equity	5.91	601328 CH Equity	6.61	-10.66%

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。