

# 每日港股評析

2019年11月22日星期五

## 投資要點

### 市場綜述

- **恒指跌穿26,500點**：恒指周四(21日)裂口低開302點，報26,587點，已為全日高位，其後跌幅迅速擴大至583點，低見26,306點。其後外電指國務院副總理劉鶴據報對達成首階段協議「謹慎樂觀」，恒指跌幅有所收窄。恒指收報26,466點，跌422點或1.57%。
- **後市展望：恒指或下試 26,000 點**
- **短期看好板塊：H股全流通、中資券商、A股ETF、內房、物管、體育用品**
- **歐美股市普遍下跌**：中美貿易談判再添變數，美股周四(21日)走勢反覆偏淡，美三大指數均跌0.2%。歐洲股市亦受壓，英股跌0.3%，德股和法股均跌0.2%。

### 宏觀焦點

- **據報美或推遲下月 15 日對華徵新關稅；**  
中國 5G 用戶達 87 萬；

### 企業消息

- **美團點評(3690)第三季轉賺 13.3 億人幣，遠勝市場預期；**  
康龍化成(3759)傳上限定價；  
博雅互動(0434)發盈警，料首 9 月盈利跌逾 50%

### 交易建議

- **雅各臣科製藥(2633) 1.49 元 / 短線目標價：1.65 元 / 13.8% 潛在升幅**

**因素：i)** 集團剛發盈喜，預期2019/20財年上半年純利按年增加超過30%，主要受集團非專利藥業務的穩健增長與新獲授權之產品所產生的銷售收益，並加上品牌藥品的銷售表現提升；經營槓桿效應與成本控制措施所節省之開支亦有助實現預期盈利增長；以及集團贖回可換股票據及投資物業的公平值收益，亦預期在較小程度上對股東應佔綜合溢利的增長作出貢獻，若按最低30%增長估算，集團上半年純利已佔市場全預測約43%，略高於最近兩個財年同期，佔全年淨利潤約40%水平。

**ii)** 集團在2019財年提交了61種新產品，並已獲得14種產品的市場批准，於2019財年下半年引進授權產品的收入同比增長將高於 25%，約佔收入10%，其毛利率高於其自主研發的產，預計在20財年獲得約25個市場批准，收入增場預計超過20%；集團早前公布，與挪威保健營養公司Smartfish AS簽署獨家分銷協議，於大中華及亞洲推出Smartfish保健營養系列產品，另外，亦獲委任於中國市場營銷、銷售及分銷藥用護膚品牌「恢甲清(Excilor)」系列產品，為期十年，料可帶動集團收入增長；

**iii)** 現價相當於2020/21財年9.8x/8.4x預測市盈率。我們認為，集團轉向更高毛利率的引進授權產品將有利於利潤增長，隨著市場對其認知度有所提高，估值可獲重估機會；

**iv)** 股價近日受制 250 天線，惟仍處 10 月至今短期升軌上，利股價完成整固後續試高位。

- **檳傑科達(1665) 2.09 元 / 短線目標價：2.40 元 / 16.5% 潛在升幅**

**因素：i)** 集團2019年上半年業績大致符合我們預期，期內於毛利率按年提升390點子至35.8%下，純利按年升35.5至6,173萬令吉，佔我們全年預測47%，而於自動化製造解決方案(AMS)收入按年升40.3%倍至3,523萬令吉下，帶動收入按年升18.9%至2.37億令吉，並佔我們全年預測45%；集團現時手頭訂單約2.39億令吉(折合約4.5億港元)，佔我們對其2019年收入預測48%，為集團今年收入增長帶來穩固基礎；

**ii)** 隨著內地智能手機製造商於指紋/面部識別、優化景深攝像功能的雙攝像頭的零部件採用率逐步提高，導致智能流動設備的智能感測器大量生產，相應帶動對MEMS及智能感測器檢測處理器解決方案的需求，料集團可從中受惠，並帶動集團手頭訂單；

**iii)** 現價相當於2020年10.3倍預測市盈率，較國際同業平均21.0倍估值折讓50.9%，隨著市場對其認知度有所提高，加上FAS將成為另一盈利增長動力下，我們認為估值可獲重估機會。現時集團手持淨現金約5.3億港元，佔市值約17%，可為股價帶來支持；**iv)** 股價處7月至今升軌上，各移動平均線順勢排列，利股價續試高位；

各國指數	收市價	變動%	年初至今
恒生	26,467	-1.57	2.40
恒生國企	10,450	-1.59	3.21
恒生 AH 股溢	128.07	0.69	7.67
上證綜合	2,904	-0.25	16.43
上證 380	4,558	-0.11	18.13
上證 180	8,470	-0.45	24.40
MSCI 中國	78.66	-0.89	10.48
日經 225	23,039	-0.48	15.35
道瓊斯	27,766	-0.20	19.03
標普 500	3,104	-0.16	23.80
納斯特克	8,506	-0.24	28.20
Russell 2000	1,584	-0.48	17.46
德國 DAX	13,138	-0.16	24.42
法國巴黎 CAC	5,881	-0.22	24.32
英國富時 100	7,239	-0.33	7.59
波羅的海	1,260	-3.37	-0.87
波幅指數	收市價	變動%	年初至今
VIX 指數	13.13	2.74	2.10
商品	收市價	變動%	年初至今
紐約期油	58.58	2.75	20.25
黃金	1,464.35	-0.49	14.26
銅	5,829.00	-0.78	-2.28
外匯	收市價	變動%	年初至今
美匯指數	97.93	0.080	1.892
美元兌日圓	108.63	0.018	0.985
歐元兌美元	1.1059	-0.126	-3.506
利率	收市價	變動%	年初至今
三個月 Hibor	2.495	-0.212	5.618
三個月 Shibor	3.023	0.339	-8.861
三個月 Libor	1.895	-0.204	-32.372
十年美國國債	1.772	1.570	-33.720
ADR	收市價	變動%	較香港%
滙豐控股	36.84	-0.70	-0.48
中國移動	39.03	-0.71	0.07
中國人壽	12.95	-0.61	0.52
中石化	56.99	0.92	0.83
中海油	152.05	-0.56	1.80
中石油	47.49	0.30	1.20

資料來源：彭博

趙唏文  
[hayman.chiu@cinda.com.hk](mailto:hayman.chiu@cinda.com.hk)  
 陳鉉悠  
[chloe.chan@cinda.com.hk](mailto:chloe.chan@cinda.com.hk)  
 李芷瑩  
[edith.li@cinda.com.hk](mailto:edith.li@cinda.com.hk)

## 市場綜述

### 香港及週邊市況

- **恒指跌穿26,500點**：恒指周四(21日)裂口低開302點，報26,587點，已為全日高位，其後跌幅迅速擴大至583點，低見26,306點。其後外電指國務院副總理劉鶴據報對達成首階段協議「謹慎樂觀」，恒指跌幅有所收窄。恒指收報26,466點，跌422點或1.57%。大市全日成交754億元。
- **歐美股市普遍下跌**：中美貿易談判再添變數，美股周四(21日)走勢反覆偏淡，美三大指數均跌0.2%。歐洲股市亦受壓，英股跌0.3%，德股和法股均跌0.2%。
- **上周美國白宮經濟顧問庫德洛稱中美達成貿易協議進入最後階段**，其後商務部長羅斯也表示雙方很有可能達成協議，據新華社報道，中國副總理劉鶴於上周六(16日)與美國貿易代表萊特希澤、財長姆努欽通電話，圍繞第一階段協議的各自核心關切進行了建設性的討論，令市場一度憧憬兩國會達成首階段貿易協議，但本周二(19日)美國總統特朗普表示，如果未能與中國簽署貿易協議，他將向中國貨加徵關稅，市場預期第一階段貿易協議可能未能在今年內完成，貿易談判前景不明朗。美國聯儲局於10月重啟買債計劃，每月購600億美元，至2020年1月結束，並宣布減息0.25厘，為年內第三次減息，但根據議息會議紀錄顯示，大部分投票委員認為經濟下行風險有所舒緩，不認為聯儲局有需要再減息。根據彭博利率期貨顯示，截至上周，市場普遍預期至明年4月，聯儲局將維持利率不變。英國將於12月12日舉行國會選舉，當地多項最新民調顯示，約翰遜領導的保守黨支持率是2017年以來最高，市場預期英國將順利達成脫歐。
- **恒指或下試 26,000 點**：內地第三季經濟增速略遜市場預期，而 10 月份製造業 PMI 表現參差，其中，財新製造業 PMI 勝市場預期，而官方製造業 PMI 低於預期，並已連續 6 個月低於 50 水平，而官方服務業 PMI 亦較 9 月略為放緩，連同昨日公佈的新一輪主要經濟數據中，零售、工業增加值及固投均遜市場預期，意味內地第四季經濟仍面臨壓力。此外，A 股企業的第三季業績較大比例為低於預期，令市場進一步下調盈利預測。不過，由於中央續要求實施好穩健貨幣政策，並再重伸加大逆周期調節力度，繼早前的 MLF 操作及周初的 7 日逆回購利率下調 5 點子後，本月的 LPR 利率亦一如預期下調 5 點，加上 MSCI 於本月底進行 A 股第三度擴容，續可支持 A 股。美國總統特朗普表示，美國繼續與中國磋商，雙方正努力達成首階段貿易協議，但希望中國作出更深層次的讓步，令雙方或推遲至明年才簽署貿易協議，同時雙方很有機會把矛盾更大的議題留待次輪談判，後續談判仍存變數。此外，雖然美債孳息率曲線近日未再現倒掛，但市場對環球經濟步入衰退風險的憂慮未消退。於經濟下行壓力增加下，企業對明年前景展望審慎，而香港第三季經濟倒退的幅度亦遠超市場預期，恒指每股盈利預測仍存下調風險，連同香港近月的社會紛爭未見緩和跡象，續限制後市反彈力度。

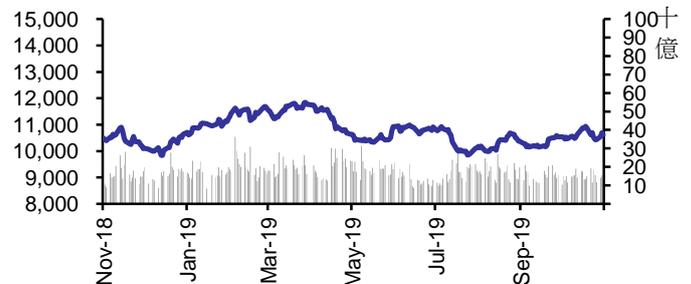
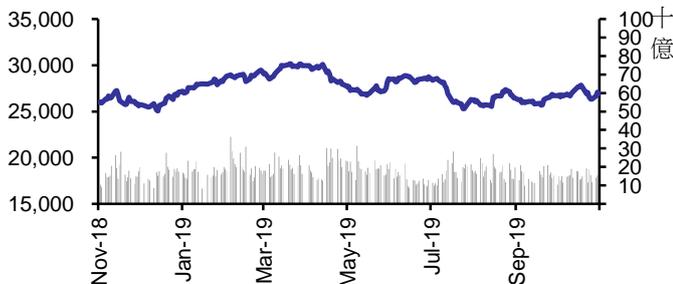
技術走勢上，恒指自今年 4 月至今形造「雙頂」，8 月初於成交增加下失守「頸線」後，輾轉跌至 24,900 點現支持回升。指數 11 月初於成交配合下，完全補回 8 月 2 日的下跌裂口(介乎 27,043 點至 27,496 點)，並突破 9 月中反彈高位，惟其後高見 27,901 點後(接近反彈黃金比率 0.618 倍阻力，由 30,280 點跌至 24,541 點計)，前周五呈單日轉向「穿腳破頭」利淡信號後，上周初裂口陰燭低收，形成「島型頂」，雖然指數近日由低位反彈，但仍受制「島型頂」底部，指數走勢仍弱，後市需回補 10 月中旬的上升裂口(介乎 25,810-25,976 點)。

### 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 (%)
鋼鐵股	調研機構料內地粗鋼消費量今年將會上升	鞍鋼股份(0347)	+10.18
		馬鞍山鋼鐵(0323)	+7.27
		重慶鋼鐵(1053)	+0.00
手機零件股	摩通下調舜宇光學評級	舜宇光學(2382)	-4.18
		比亞迪電子(0285)	-4.01
		瑞聲科技(2018)	-3.85

### 恒生指數

### 國企指數



10 天： 26,800    20 天： 26,989    50 天： 26,664  
100 天： 26,865    200 天： 27,729

10 天： 10,588    20 天： 10,629    50 天： 10,488  
100 天： 10,451    200 天： 10,795

資料來源：彭博

- ▶ **據報美或推遲下月 15 日對華徵新關稅：**《南華早報》引述接近特朗普政府消息人士稱，若中美難以在 12 月 15 日前達成貿易協議，美國可能至少會推遲原定 12 月 15 日生效的新關稅，因為兩國已經站到達成第一階段協議的門口。消息人士補充，不太可能在 12 月 15 日前取得一些重大成果，但可能會有阻止關稅落地的事情，因為符合雙方利益。
- ▶ **商務部稱願與美共同努力，力爭達成首階段貿易協：**中國商務部新聞發言人高峰表示，中方願與美方在平等公平基礎上力爭達成第一階段協議。高峰在商務部例行新聞發布會上稱，中美雙方經貿團隊將密切溝通，關於談判的進展目前沒有更多訊息可以透露，但外界傳言並不準確，中方願與美方在平等公平基礎上力爭達成第一階段協議。較早時，有傳媒指中美兩國可能無法在今年內達成首階段貿易協議。美國總統特朗普表示，在兩國貿易談判上，中國未能達致讓美國滿意的程度。外電引述知情人士表示，劉鶴周三(20 日)晚間參加了創新經濟論壇晚宴發表講話，他對與美國達成第一階段貿易協議持「謹慎樂觀」態度。
- ▶ **特朗普要求蘋果公司研發 5G 基礎設備：**美國總統特朗普表示，他已向蘋果公司行政總裁庫克(Tim Cook)提議，要求對方為美國電訊行業研發 5G 基礎設備。特朗普周四(21 日)在社交媒體發貼，表示蘋果擁有開發 5G 的所有條件，包括資金、技術、遠見和庫克本人，但特朗普沒有詳述他要求蘋果作出哪些具體貢獻。據外界所知，蘋果現時並無參與 5G 基礎研發，也未推出 5G 手機產品。美國電訊營運商依賴中國設備供應商華為、中興(0763)，以及瑞典愛立信和芬蘭諾基亞提供 5G 設備。美國近年以網絡安全為理由，積極遊說盟友不要採用華為和中興的 5G 設備，擔心產品中會被植入「後門」，方便政府部門對用戶進行監控。
- ▶ **商務部全力推進海南自貿試驗區建設：**商務部辦公廳副主任、新聞發言人高峰周四(21 日)在新聞發布會上稱，按照黨中央、國務院的部署，商務部會同有關部門積極支持海南全島建設自由貿易試驗區，逐步探索、穩步推進中國特色自由貿易港建設。一是全力推進海南自貿試驗區建設，為加快推進海南自由貿易港建設打下堅實基礎。目前，總體方案明確的中央事權改革試點任務實施率已經達到 95%。近日，商務部會同 18 個部門在海南自貿試驗區試點施行其他自貿試驗區的政策，支持海南進一步深化改革創新，擴大對外開放。二是研究提出分步驟、分階段建立海南自由貿易港政策和制度體系。建設海南自由貿易港，要突出以貿易自由和投資自由為重點，對標世界最高水平的開放形態，努力在政策和制度體系上實現重大突破，加快建立開放型經濟新體制，推動形成全面開放新格局。下一步，將抓緊開展相關工作。
- ▶ **中國 5G 用戶達 87 萬：**中國本月正式啟動 5G 商用。工信部部長苗圩表示，截至目前，中國已經開通 11.3 萬個 5G 基站，年底將達到 13 萬；目前，5G 用戶達到 87 萬戶。苗圩在首屆世界 5G 大會上致詞稱，全球採用統一的 5G 標準是全球科技發展的重要成果，中國、歐盟、美國、韓國申請的 5G 標準必要專利都超過 10%，各國在統一標準下執行專利授權許可，共享成果。他稱，目前開放合作依然是全球共識，單邊主義、貿易保護主義不為大多數國家所接受，世界各國在深化合作的大背景下，任何國家排斥特定的企業進入本國市場的做法都是不可取的。出席同一場合的科技部部長王志剛預計，2025 年中國將成為全球最大的 5G 市場，並將創造數萬億的產值。未來 15 年，5G 將為全球經濟增長貢獻達 3 萬億美元。
- ▶ **華為料中國 5G 用戶明年超 2 億：**中國電訊設備商華為輪值董事長徐直軍表示，中國具備條件把 5G 做成全球最好的 5G，全球正在共享中國 5G 發展帶來的紅利。中國 5G 的大規模建設促進中國、歐洲以及全球網絡設備提供商的共同發展。他並預計，中國 5G 用戶 2020 年超過 2 億。徐直軍認為，對於 5G，中國頻譜資源、基站站址數量及建設能力、消費者的認知和需求、行業與企業的參與度、政府的支持等方面已經做到全球頂尖。中國 5G 牌照的發放和大規模建設，也同時拉動上游半導體需求。他指出，中國企業智能手機出貨量全球佔比超過 50%，華為的 5G 產品已經實現全球領先。
- ▶ **本港 10 月通脹放緩至 3.1%：**本港通脹放緩，政府統計處公布，10 月整體消費物價按年升 3.1%，較 9 月的 3.2% 升幅稍低。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，基本通脹率亦為 3.1%，較 9 月的 3.2% 稍低。10 月升幅放緩主要是由於私人房屋租金和鮮果價格升幅收窄所致。政府發言人表示，10 月的基本消費物價通脹率較 9 月輕微下降。消費物價指數大部分主要組成項目承受的價格壓力大致溫和，但受豬肉價格高企影響，食品通脹仍然顯著。今年首 10 月合併計算，綜合消費物價指數按年升 2.9%，剔除所有政府一次性紓困措施的影響，綜合消費物價指數按年升 3%。
- ▶ **印尼央行維持利率不變，降存準金率：**印尼央行在連續 4 次減息後，周四宣布維持指標利率於 5 厘不變，符合市場預期，但調低貸款機構的存款準備金率 0.5 個百分點，以為銀行體系提供流動性，並支撐經濟。印尼央行此前 4 次減息，共下調 1 厘。央行 2018 年則合共加息 1.75 厘。

- **康龍化成(3759)傳上限定價**：路透旗下 IFR 引述知情人士透露，內地醫藥研發服務平台康龍化成以上限 39.5 元定價，發售 1.165 億股，集資 46 億元。該公司以每股 34.5 至 39.5 元招股。該公司集資所得用於擴展中國實驗室及生產設施產能；建立醫藥研發服務平台；擴展公司於美國及英國的業務等。股分預計 11 月 28 日掛牌。高盛、中信里昂及東方證券國際為聯席保薦人。
- **騰訊(0700)指日均 560 萬未成年用戶觸遊戲時限**：騰訊首席運營官任宇昕，向騰訊互動娛樂事業群全體員工發郵件，稱截至目前，平均每天有 560 萬未成年用戶，會因觸發健康系統的時長限制而獲得保護，這措施也使他們主動將遊戲時間控制在健康範圍內。任宇昕表示，這不是工作的終點，而是面向未來的起點。如何讓未成年人更健康地遊戲，如何讓每一個人更適度地遊戲，始終是騰訊要去思考的長線命題。他指出，騰訊遊戲已經成為全球規模最大的遊戲研發和發行平台，面向中國及海外市場陸續推出 480 款產品，服務來自 200 多個國家和地區的超過 8 億用戶。
- **美團點評(3690)第三季轉賺 13.3 億人幣，遠勝市場預期**：集團連續兩季錄得溢利，截至 9 月底止第三季業績扭虧為盈，錄得盈利 13.35 億元(人民幣·下同)，去年同期則虧損 832.95 億元。按季比，盈利增長 52.17%。第三季度，非國際財務報告準則的經調整溢利為 19.42 億元，去年同期為虧損 24.72 億元。經調整 EBITDA 為 22.85 億元。期內，收入 274.94 億元，按年增長 44.13%。其中餐飲外賣業務收入 155.77 億元，按年增長 39.42%，毛利率按年擴大 2.9 個百分點至 19.5%。到店、酒店及旅遊業務收入 61.81 億元，按年增長 39.35%，毛利率跌 2 個百分點至 88.6%；新業務及其他收入 57.36 億元，按年增長 65.39%。平台的總交易金額按年增長 33.6% 至 1946 億元。截至 9 月底止 12 個月，平台的年度交易用戶數目增長 14% 至 4.36 億。截至 9 月底 12 個月，平台的年度活躍商家數目增長 8.8% 至 590 萬。
- **平安好醫生(1833)主要股東折讓逾 6% 沽 2,000 萬股，套現 11 億元**：《彭博》引述交易文件指平安好醫生主要股東之一幫騏鍵有限公司，以每股 55 元出售 2,000 萬股，出售價較周三(20 日)收市價折讓 6.4%。根據相關文件，是次出售之賬簿管理人為瑞銀。據聯交所股權披露資料，幫騏鍵有限公司於對上一次申報日期、即 6 月 18 日，持有平安好醫生 2.23 億股，佔公司股本之 20.9%。
- **博雅互動(0434)發盈警，料首 9 月盈利跌逾五成**：集團發盈警，預期截至 9 月底止，首 9 個月盈利按年下跌 50% 至 60%，收益則下跌 30% 至 40%；去年同期盈利 1.88 億元(人民幣·下同)，收益 3.69 億元。該公司稱，收益下跌，主要因為受到蘋果公司對其系統上線的應用程式進行整頓和檢查事件的影響；同時，市場傳聞「中國政府將出台《棋牌類網路遊戲管理辦法》，下架德州撲克類遊戲及從去年 6 月 1 日起，全面禁止運營德州撲克遊戲之有關政策風險因素的影響。此外，亦由於網頁遊戲隨行業趨勢逐步向移動端轉移，導致網頁遊戲產生的收益下降。
- **天鵝互動(1980)首三季盈利跌 82%**：集團宣布，截至 9 月底止首三季，純利 6770.9 萬元(人民幣·下同)，按年下跌 81.61%；每股盈利 5.4 分。期內，收益 4.2 億元，按年跌 26.22%。
- **雅高控股(3313)急跌，主要股東遭斬倉**：MSCI 宣布暫停將雅高控股納入 MSCI 中國指數，拖累股價急瀉逾九成後，於早上 11 時 04 分停牌。該公司公布，經作出查詢及向 MSCI 網站核實後，董事得知，MSCI 已宣布股份將不獲入選為 MSCI 中國全股票指數成份股。由於該公司股價急跌，主要股東宏勝國際(香港)所持有約 1.51 億股或約 4.87%，遭若干證券經紀於市場上強制出售。在上述交易完成後，由主席伍晶配偶梁迦傑持有的宏勝，持股將降至 12.46%。停牌前報 0.305 元，下挫 97.94%，成交 5.68 億元。該股將於今日(22 日)復牌。
- **卡森國際(0496)遭沽空機構狙擊**：集團遭殺人鯨資本(Blue Orca Capital)狙擊，指控董事長家族「洗劫」集團資產，周四(21 日)急挫九成後停牌。集團強烈否認報告的指控，認為有關指控不準確及具誤導性，強調出售汽車及傢俱皮革製造業務代價是參考資產淨值及財務表現而釐定；至於柬埔寨項目仍在評估，將適時提供進一步發展情況。股份今日(22 日)復牌。
- **小米集團(1810)5G 北京工廠下月底投產**：集團創辦人兼董事長雷軍表示，小米在北京亦莊建設的 5G 未來智能工廠即將建成，預計 12 月底正式投產。這座工廠主要是研發和生產小米旗艦手機的實驗工廠。雷軍說，第一期設計產能是 100 萬台智能手機，工廠將大規模使用自動化產線、5G 網絡機器人、大數據、雲服務等技術，所以生產效率非常高，預計每分鐘能自動生產 60 台智能手機，效率比傳統工廠提升 60% 以上。對於 5G 手機方面，雷軍預期，明年非常有可能迎來 5G 市場騰飛，整個行業為 5G 到來已經做好準備，小米對 5G 下了很大的決心，將全力推動 5G 手機研發和推廣，下個月將發布首款支持 SA 和 NSA 雙組網模式的 5G 手機 Redmi K30。
- **港鐵(0066)上月載客量按年大跌 25%**：反修例風波持續超過 5 個多月，港鐵多次成為示威者攻擊目標，部分車站要關閉或縮短服務時間，港鐵公布上月乘客量按年大跌 25%。港鐵公布，10 月份本地服務客運量 1.08 億人次，按年下跌 25.57%，按月則跌 14.57%。機場快線 10 月份載客量 91.6 萬人次，按年大跌 43.49%，按月下跌 11.5%。高鐵方面，全月 106.7 萬人次，按年下跌 34.5%，按月則增加 14%。

- **莎莎國際(0178)中期轉蝕 3653 萬**：集團宣布，截至 9 月底止中期業績盈轉虧，錄得虧損 3653 萬元，去年同期則錄得溢利 2.03 億元。每股虧損 1.2 仙，不派息。期內，營業額 34.94 億元，按年下跌 15.75%。香港及澳門市場的零售銷售額下跌 19.4% 至 28.14 億元。莎莎表示，由 10 月 1 日至 11 月 18 日的第三季度，營業額按年下降 31.6%。港澳地區的零售銷售大跌 39.4%，同店銷售大跌 39.1%。公司稱，由於香港發生社會事件，以致中國內地訪港旅客數目銳減，香港的市況自 7 月起進一步轉差。港澳市場第二季的零售及批發銷售額進一步惡化，下跌 24.2%。其中，香港市場第二季的零售銷售額減少 35.4%。銷售額銳減，加上毛利率下跌，港澳市場上半年錄得 330 萬元虧損。
- **維他奶(0345)中期多賺 3%**：集團公布，截至 9 月底止半年，股東應佔溢利 5.33 億元，按年增長 2.99%，每股基本盈利 50.2 仙；中期息每股派 3.8 仙。期內，集團錄得收入 46.84 億元，按年多 5.33%。集團稱，展望本財政年度下半年，預期業務會持續增長，並同時繼續投資於廣告及組織能力。儘管在貨幣、經濟及氣候變化等方面出現不利情況，加上市場競爭加劇，但對長遠增長前景仍充滿信心。
- **電訊數碼(6033)半年少賺 25%**：集團公布，截至 9 月底止，中期盈利 4810.9 萬元，按年減少 25.11%，每股盈利 0.12 元；派第二次中期息 0.03 元。期內，收入 5.93 億元，按年減少 4.24%。
- **互太紡織(1382)中期少賺 18%**：集團公布，截至今年 9 月底止，中期盈利 4.12 億元，按年下跌 17.86%，每股盈利 28 仙，派中期息 26 仙。期內，收入 30.25 億元，按年減少 11.09%。
- **百盛集團(3368)第三季蝕 5231 萬人幣**：集團宣布，截至 9 月底止第三季業績，虧損 5231.3 萬元(人民幣·下同)，去年同期虧損 3346.1 萬元。期內，經營收益總額 11.92 億元，按年增長 2.45%。百盛今年首 9 月虧損 2842.7 萬元，去年同期虧損 1581.1 萬元。經營收益總額 37.79 億元，按年增長 6.23%。
- **復星醫藥(2196)子公司抗瘡藥品獲世衛藥品預認證**：集團公布，子公司桂林南藥自主研發的抗瘡藥品通過世界衛生組織藥品預認證(WHOPQ)。截至 2019 年 10 月，集團現階段針對該等產品累計研發投入約 2,396 萬元人民幣。瘡疾高發於非洲等地區，目前青蒿素類抗瘡藥品主要由世界衛生組織全球基金、政府基金等採購。
- **新華製藥(0719)抗高血壓仿製藥通過國家藥監局一致性評價**：集團公布，於近日收到國家藥品監督管理局核准簽發的卡托普利片(25mg)的《藥品補充申請批件》，該產品通過仿製藥質量和療效一致性評價。公司成為國內第一家通過卡托普利片(25mg)仿製藥一致性評價的企業。卡托普利為抗高血壓藥，屬於 ACE 抑制劑，主要用於治療高血壓和心力衰竭。
- **中國神華(1088)10 月煤炭銷售量跌 12%**：集團公布，10 月煤炭銷售量 3370 萬噸，按年下跌 12.24%。另外，總售電量 103.4 億千瓦時，減少 48.43%。今年首 10 個月，煤炭銷售量 3.65 億噸，按年跌 3.44%。總售電量 1196.8 億千瓦時，減少 45.72%。
- **中國鐵建(1186)中標江蘇高鐵站 PPP 項目**：集團公布，旗下附屬中國鐵建昆侖投資集團等組成的聯合體，近日中標江蘇省江陰市高鐵站綜合交通樞紐 PPP 項目。項目總投資約 69.29 億元，合作期為 25 年，其中建設期 3 年，運營期 22 年。
- **中國鋁業(2600)擬認購雲南鋁業非公開發行 A 股股份**：集團公布，公司擬認購雲南鋁業非公開發行 A 股股份，認購完成後雲鋁股份不會成為公司之附屬。截至公告日期，有關各方尚未就上述認購雲鋁股份非公開發行 A 股股份事宜簽訂任何具體協議。待簽訂具體協議時，公司將遵守香港上市規則的適用規定及時履行信息披露義務。
- **松齡護老(1989)中期多賺 2%**：集團公布，截至 9 月底止，半年股東應佔溢利 896.6 萬元，按年增長 2.05%，每股盈利 0.99 仙，派中期息 0.78 仙。期內，收益 1.07 億元，按年多 15.18%。
- **朗詩綠色集團(0106)股份簡稱將改為「朗詩地產」**：集團公布，公司名稱已由「Landsea Green Group Co., Ltd.」更改為「Landsea Green Properties Co., Ltd.」，並已採納「朗詩綠色集團有限公司」為其新文第二名稱，自 10 月 8 日起生效，公司於聯交所買賣之英文股份簡稱將由「LANDSEA GREEN」更改為「LANDSEA PPT」，而中文股份簡稱則由「朗詩綠色集團」更改為「朗詩地產」，自 11 月 26 日上午 9 時正起生效，股份代號 106 則維持不變。

## 雅各臣科製藥 (2633)

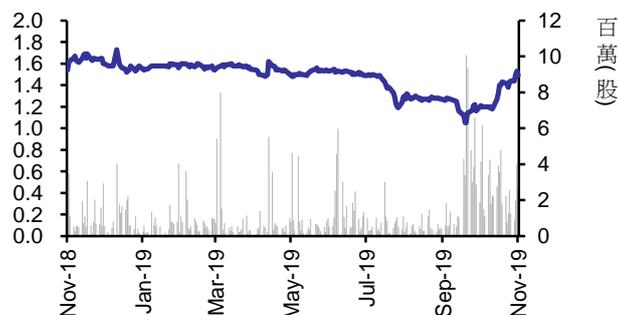
- **基本面：**集團為香港領先的非專利藥供應商，業務包括產品研發、生產、分銷、銷售及物流。當中為(i)公營機構的非專利藥的最大供應商，於各相關年度占公營機構非專利藥年度採購額70%以上；及(ii)私營機構業務為香港最大的非專利藥供應商，市場佔有率超過20%。集團剛發盈喜，預期2019/20財年上半年純利按年增加超過30%，主要受集團非專利藥業務的穩健增長與新獲授權之產品所產生的銷售收益，並加上品牌藥品的銷售表現提升；經營槓桿效應與成本控制措施所節省之開支亦有助實現預期盈利增長；以及集團贖回可換股票據及投資物業的公平值收益，亦預期在較小程度上對股東應佔綜合溢利的增長作出貢獻，若按最低30%增長估算，集團上半財年純利已佔市場全預測約43%，略高於最近兩個財年同期，佔全年淨利潤約40%水平。
- **催化劑：**集團在2019財年提交了61種新產品，並已獲得14種產品的市場批准，於2019財年下半年引進授權產品的收入同比增長將高於25%，約佔收入10%，其毛利率高於其自主研發的產，預計在20財年獲得約25個市場批准，收入增場預計超過20%；集團早前公布，與挪威保健營養公司Smartfish AS簽署獨家分銷協議，於大中華及亞洲推出Smartfish保健營養系列產品，另外，亦獲委任於中國市場營銷、銷售及分銷藥用護足品牌「恢甲清(Excilor)」系列產品，為期十年，料可帶動集團收入增長。
- **估值：**市場預期集團2018-2021年間每股盈利年複合增長27%，現價相當於2020/21財年9.8x/8.4x預測市盈率。我們認為，集團轉向更高毛利率的引進授權產品將有利於利潤增長，隨著市場對其認知度有所提高，估值可獲重估機會。
- **技術走勢：**股價近日受制250天線，惟仍處10月至今短期升軌上，利股價完成整固後續試高位。

## 買入

買入價：1.45 元 (收市價：1.49 元, 上升空間：13.8%)

短線目標價：1.65 元

支持位：1.35 元



## 檳傑科達(1665)

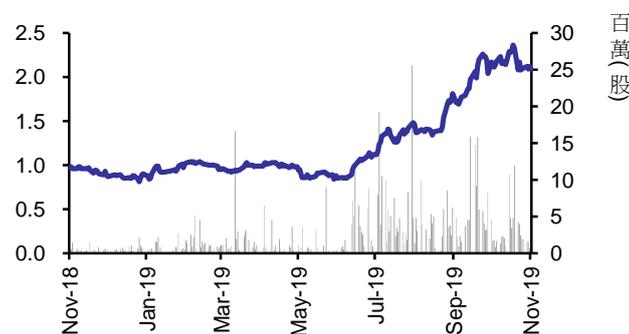
- **基本面：**集團2019年上半年業績大致符合我們預期，期內於毛利率按年提升390點子至35.8%下，純利按年升35.5至6,173萬令吉，佔我們全年預測47%，而於自動化製造解決方案(AMS)收入按年升40.3%倍至3,523萬令吉下，帶動收入按年升18.9%至2.37億令吉，並佔我們全年預測45%；集團現時手頭訂單約2.52億令吉(折合約4.58億港元)，佔我們對其2019年收入預測48%，為集團今年收入增長帶來穩固基礎。集團於上月底公佈，完成收購馬來西亞一家醫療機器製造公司(TP Concept)，按收購作價2,100萬令吉計，相當於3.9倍歷史市盈率(根據截至2019年3月31日止年度淨利潤計算)。TP Concept亦提供盈利保證，於2020財年及2021財年的目標稅後利潤合共將不會低於1,200萬令吉，對集團今、明兩個財年的盈利影響正面，中長期而言，可進一步優化業務組合(2019上半年佔集團總收入0.5%)。
- **催化劑：**集團未來發展大中華市場，隨著內地智能手機製造商於指紋/面部識別、優化景深攝像功能的雙攝像頭的零部件採用率逐步提高，導致智能流動設備的智能感測器大量生產，相應帶動對MEMS及智能感測器檢測處理器解決方案的需求，料集團可從中受惠，並帶動集團手頭訂單；集團自2014年起，進入汽車領域，料逐步獲得客戶認證，加上需要大量半導體的新能源汽車滲透率持續提高，料成為集團另一新增長動力；
- **估值：**現價相當於2020年10.3倍預測市盈率，較國際同業平均21.0倍估值折讓50.9%，隨著市場對其認知度有所提高，加上FAS將成為另一盈利增長動力下，我們認為估值可獲重估機會。現時集團手持淨現金約5.3億港元，佔市值約17%，可為股價帶來支持。
- **技術走勢：**股價仍處7月至今升軌上，加上各移動平均線順勢排列，利股價續試高位。

## 買入

買入價：2.06 元 (股價：2.09 元, 上升空間：16.5%)

目標價：2.40 元

支持位：1.90 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
15/11/2019	奧園健康(3662)	4.77	6.80	6.27	31.45%	估值較同業折讓，趁低吸納
	<b>丘鈦科技(1478)</b>	<b>9.15</b>	<b>12.00</b>	<b>11.68</b>	<b>27.65%</b>	<b>估值較同業折讓，趁低吸納</b>
18/11/2019	寶勝國際(3813)	2.04	3.20	2.77	35.78%	上半年營運數據理想，趁低吸納
	金界控股(3918)	12.30	14.70	14.40	17.07%	料估值可獲重估，趁低吸納
19/11/2019	澳優(1717)	9.48	11.00	9.97	5.17%	首三季業績符預期，料估值可獲重估
	藍光嘉寶(2606)	42.00	60.00	54.80	30.48%	擁有母公司支持及良好併購經驗，估值低於同業
20/11/2019	中國銀河(6881)	3.89	4.60	4.01	3.08%	憧憬行業營運狀況改善，建議趁低吸納
	高偉電子(1415)	1.22	1.34	1.21	-0.82%	估值較同業折讓，趁低吸納
21/11/2019	李寧(2331)	23.15	29.00	26.05	12.53%	營運狀況續改善，建議趁低吸納
	佳兆業健康(2168)	15.90	22.00	21.65	36.16%	估值較同業折讓，料續可獲向上重估

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 PE(倍)	往績 PE(倍)	預期 PB(倍)	往績 PB(倍)	預期股息率 (%)	往績股息率 (%)
		(%)	年初至今表現(%)						
內銀	中性	6.1	-0.8	4.8	4.9	0.6	0.6	5.3	5.7
內地證券	買入	5.3	9.9	9.7	14.1	0.7	0.7	2.4	3.4
內地保險	買入	-0.9	9.8	7.6	12.9	1.2	1.4	2.1	2.2
內房股	買入	2.4	15.1	6.8	7.4	0.9	1.1	5.8	5.8
本地地產	中性	-5.2	-4.8	11.7	11.4	0.6	0.6	5.8	5.8
本地地產信託	中性	-4.3	-4.2	21.1	19.0	0.6	0.6	6.2	6.1
石油及燃氣勘探	減持	-2.6	-16.2	9.6	8.4	0.7	0.7	7.8	5.2
石油及燃氣分銷	中性	-5.1	-6.5	11.4	13.3	2.0	2.4	3.1	2.2
煤炭股	中性	9.1	8.8	5.7	5.8	0.5	0.6	7.3	6.1
水泥股	買入	4.4	27.6	5.4	5.8	1.0	1.1	5.8	2.5
中資電力	買入	-12.2	-22.2	8.1	10.5	0.5	0.5	5.8	4.1
物業管理	買入	35.3	77.4	27.5	35.1	6.5	7.9	1.5	1.5
鐵路基建	中性	-10.4	-30.6	6.9	6.9	0.7	0.8	3.4	3.4
本地電信	中性	-3.2	-9.2	19.4	18.4	1.6	1.5	5.9	6.3
內地電信	中性	-9.9	-18.8	12.0	13.8	0.7	0.8	3.8	5.3
手機設備(零部件)	中性	8.5	0.3	15.9	16.7	2.4	2.8	3.3	3.6
互聯網及軟體股	買入	3.8	5.0	27.3	36.6	2.8	3.1	4.8	4.6
體育用品股	買入	1.1	23.8	20.3	29.6	3.6	4.2	3.3	5.2
醫藥股(製藥)	買入	3.7	21.3	18.8	17.6	2.2	2.7	2.5	2.8
教育股	中性	3.2	5.5	15.1	17.8	2.2	2.4	1.8	1.7
澳門博彩股	中性	3.6	8.2	16.3	20.5	15.6	8.8	3.2	2.4

資料來源：彭博、信達國際研究

本周各地重要經濟資料/事項

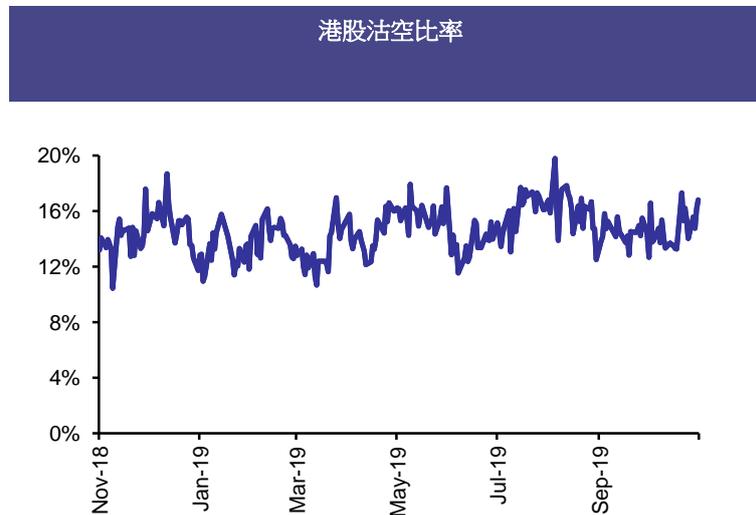
日期	經濟資料/事項	時期	前值	預期值	實際值
15/11/2019	歐元區 CPI(按年)(終值)	10 月	0.70%	0.70%	0.70%
	歐元區核心 CPI(按年)(終值)	10 月	1.10%	1.10%	1.10%
	意大利 CPI-歐盟調和數據(按年)(終值)	10 月	0.20%	0.20%	0.20%
	香港 GDP(按年)(終值)	第三季	-2.90%	-2.90%	-2.90%
	美國先期零售銷售(按月)	10 月	-0.30%	0.20%	0.30%
18/11/2019	香港失業率 經季調	10 月	2.90%	3.00%	3.10%
	英國 Rightmove 房價(按年)	11 月	-0.20%	--	0.30%
	意大利工業訂單(未經季調)(按年)	9 月	-10.00%	--	0.30%
19/11/2019	美國營建許可(萬間)	10 月	138.70	138.50	146.10
	美國新屋開工(萬間)	10 月	125.60	132.00	131.40
20/11/2019	德國 PPI(按年)	10 月	-0.10%	-0.40%	-0.60%
	美國 MBA 貸款申請指數	11 月 15 日	9.60%	--	-2.20%
	美國 FOMC 會議紀錄	10 月 30 日	--	--	--
21/11/2019	香港綜合 CPI(按年)	10 月	3.20%	--	3.10%
	印尼央行議息	11 月 21 日	5.00%	5.00%	5.00%
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	11 月 16 日	22.50	21.80	22.70
	美國成屋銷售(萬間)	10 月	538.00	549.00	546.00
22/11/2019	歐元區 Markit 製造業採購經理人指數(初值)	11 月	45.90	46.40	--
	歐元區 Markit 服務業採購經理人指數(初值)	11 月	52.20	52.50	--
	歐元區 Markit 綜合採購經理人指數(初值)	11 月	50.60	50.80	--
	法國 Markit 製造業採購經理人指數(初值)	11 月	50.70	--	--
	法國 Markit 服務業採購經理人指數(初值)	11 月	52.90	--	--
	法國 Markit 綜合採購經理人指數(初值)	11 月	52.60	--	--
	德國 GDP 經季調(按季)(終值)	第三季	0.10%	--	--
	德國 Markit/BME 製造業採購經理人指數(初值)	11 月	42.10	42.70	--
	德國 Markit 服務業採購經理人指數(初值)	11 月	51.60	51.80	--
	德國 Markit/BME 綜合採購經理人指數(初值)	11 月	48.90	49.30	--
	美國 Markit 服務業採購經理人指數(初值)	11 月	50.60	51.20	--
	美國 Markit 製造業採購經理人指數(初值)	11 月	51.30	51.50	--
	美國 Markit 綜合採購經理人指數(初值)	11 月	50.90	--	--
	美國密西根大學消費者信心指數(終值)	11 月	95.70	95.70	--
	新加坡 GDP(按年)(終值)	第三季	0.10%	0.30%	--

指數期貨	上日收市	升/跌	%	指數	上日收市	升/跌	%
<b>恒生指數</b>				恒生指數	26,466.88	-422.73	-1.57
即月恒指期貨	26441	90	0.34	金融分類指數	37,216.43	-556.52	-1.47
成交/未平倉合約	22782/109766	198999		公用分類指數	55,427.63	-438.03	-0.78
下月恒指期貨	26494	86	0.32	地產分類指數	37,255.79	-641.17	-1.69
成交/未平倉合約	734/25974	668		工商分類指數	14,941.02	-271.13	-1.78
<b>國企指數</b>				恒生 H 股金融指數	16,272.97	-277.31	-1.68
即月國指期貨	10456	41	0.39	恒生 AH 股溢價指數	128.07	0.88	-1.16
成交/未平倉合約	17036/180164	100802		恒生神州 50 指數	8,446.64	-99.22	0.69
下月國指期貨	10479	31	0.30	紅籌指數	4,237.53	-64.54	-1.50
成交/未平倉合約	915/86062	925.00		國企指數	10,450.22	-169.29	-1.59
				總成交金額(億元)	754.32	129.06	20.64

五大變幅恒指成份股			
股份名稱	收市價(元)	升/跌	%
舜宇光學科技(2382)	121.40	-5.30	-4.18
瑞聲科技(2018)	55.00	-2.20	-3.85
九龍倉置業(1997)	42.70	-1.55	-3.50
萬洲國際(288)	8.05	-0.26	-3.13
金沙中國(1928)	37.10	-1.10	-2.88

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)	329.40	-1.8	43.98
美團點評(3690)	91.90	-5.5	31.76
香港盈富基金(2800)	26.60	-1.7	25.60
平安好醫生(1833)	51.90	-11.7	21.83
建設銀行(939)	6.27	-2.0	20.84

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)	6.27	331.65	39.17%
工商銀行(1398)	5.66	266.89	30.37%
中國銀行(3988)	3.17	244.76	36.43%
中國石油化工(386)	4.42	110.68	31.27%
萬洲國際(288)	8.05	68.43	3.95%



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)	1.29	1.57	1422.8
紫金礦業(滬 601899)	3.53	2.62	208.0
農業銀行(滬 601288)	3.59	0.28	190.0
新湖中寶(滬 600208)	3.93	0.77	188.3
工商銀行(滬 601398)	5.73	-1.21	142.1

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)
東方金鈺(滬 600086)	2.84	-2.07	127.4
山鷹紙業(滬 600567)	3.33	3.74	101.3
金髮科技(滬 600143)	7.03	6.19	99.7
赤峰黃金(滬 600988)	4.78	-2.05	64.3
康恩貝(滬 600572)	6.69	-1.04	51.8

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)
建設銀行(939)	6.27	-2.03%	7.85	7.90
美團點評-W(3690)	91.90	-5.55%	3.92	5.27
工商銀行(1398)	5.66	-2.08%	4.61	4.67
騰訊控股(700)	329.40	-1.85%	-0.02	2.02
中國神華(1088)	15.04	-0.79%	-0.58	1.71
平安好醫生(1833)	51.90	-11.66%	0.06	1.61
中國銀行(3988)	3.17	-1.86%	1.29	1.36
中國石油化工股份(386)	4.42	-0.90%	1.29	1.29
舜宇光學科技(2382)	121.40	-4.18%	0.45	1.25
金山軟體(3888)	18.24	-0.55%	0.12	1.21

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)
美團點評-W(3690)	91.90	-5.55%	0.42	4.47
騰訊控股(700)	329.40	-1.85%	0.95	1.69
平安好醫生(1833)	51.90	-11.66%	-0.18	1.29
新東方線上(1797)	20.75	-3.71%	0.71	1.06
石藥集團(1093)	19.98	-2.77%	-0.22	0.93
中國人壽(2628)	20.15	-2.42%	-0.09	0.92
融創中國(1918)	35.95	-2.18%	-0.19	0.86
舜宇光學科技(2382)	121.40	-4.18%	0.00	0.76
中興通訊(763)	21.70	-0.91%	-0.35	0.74
宇華教育(6169)	4.76	0.00%	-0.03	0.73

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	2.19	600876 CH Equity	11.24	-80.51%
第一拖拉機股份	38 HK Equity	1.61	601038 CH Equity	6.74	-76.10%
京城機電股份	187 HK Equity	1.36	600860 CH Equity	5.67	-76.01%
中遠海發	2866 HK Equity	0.88	601866 CH Equity	2.75	-67.94%
石化油服	1033 HK Equity	0.80	600871 CH Equity	2.41	-66.83%
南京熊貓電子股份	553 HK Equity	3.73	600775 CH Equity	11.00	-66.10%
中船防務	317 HK Equity	5.92	600685 CH Equity	16.67	-64.49%
天津創業環保股份	1065 HK Equity	2.85	600874 CH Equity	7.65	-62.73%
東方電氣	1072 HK Equity	4.11	600875 CH Equity	9.64	-57.35%
重慶鋼鐵股份	1053 HK Equity	0.88	601005 CH Equity	2.00	-56.01%
大連港	2880 HK Equity	0.99	601880 CH Equity	2.25	-55.90%
上海電氣	2727 HK Equity	2.42	601727 CH Equity	5.16	-53.07%
山東新華製藥股份	719 HK Equity	3.75	000756 CH Equity	7.80	-51.94%
中遠海能	1138 HK Equity	3.23	600026 CH Equity	6.46	-49.98%
上海石油化工股份	338 HK Equity	2.12	600688 CH Equity	4.19	-49.41%
海通證券	6837 HK Equity	7.96	600837 CH Equity	15.39	-48.29%
大唐發電	991 HK Equity	1.43	601991 CH Equity	2.67	-46.39%
四川成渝高速公路	107 HK Equity	2.30	601107 CH Equity	4.27	-46.11%
中國人壽	2628 HK Equity	20.15	601628 CH Equity	37.29	-45.96%
中遠海控	1919 HK Equity	2.87	601919 CH Equity	5.27	-45.52%
中國中冶	1618 HK Equity	1.60	601618 CH Equity	2.89	-44.63%
華能國際電力股份	902 HK Equity	3.79	600011 CH Equity	6.50	-41.71%
中煤能源	1898 HK Equity	3.04	601898 CH Equity	5.20	-41.56%
中國石油股份	857 HK Equity	3.67	601857 CH Equity	6.24	-41.14%
江西銅業股份	358 HK Equity	9.10	600362 CH Equity	15.44	-41.05%
長城汽車	2333 HK Equity	6.20	601633 CH Equity	10.45	-40.66%
金隅集團	2009 HK Equity	2.11	601992 CH Equity	3.53	-40.30%
中海油田服務	2883 HK Equity	10.70	601808 CH Equity	17.76	-39.76%
鄭煤機	564 HK Equity	4.02	601717 CH Equity	6.55	-38.59%
新華保險	1336 HK Equity	31.10	601336 CH Equity	50.57	-38.50%
中信証券	6030 HK Equity	14.88	600030 CH Equity	24.05	-38.13%
晨鳴紙業	1812 HK Equity	3.27	000488 CH Equity	5.28	-38.06%
東江環保	895 HK Equity	6.46	002672 CH Equity	10.39	-37.84%
中興通訊	763 HK Equity	21.70	000063 CH Equity	34.55	-37.20%
海信家電	921 HK Equity	7.24	000921 CH Equity	11.34	-36.14%
中國交通建設	1800 HK Equity	6.00	601800 CH Equity	9.36	-35.89%

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 %
中集集團	2039 HK Equity	6.82	000039 CH Equity	10.61	-35.75%
麗珠醫藥	1513 HK Equity	23.90	000513 CH Equity	37.09	-35.56%
中國鋁業	2600 HK Equity	2.37	601600 CH Equity	3.67	-35.38%
洛陽鉬業	3993 HK Equity	2.49	603993 CH Equity	3.79	-34.30%
中信銀行	998 HK Equity	4.40	601998 CH Equity	6.68	-34.13%
中國中車	1766 HK Equity	5.05	601766 CH Equity	7.64	-33.86%
中國南方航空股份	1055 HK Equity	4.85	600029 CH Equity	7.31	-33.68%
金風科技	2208 HK Equity	8.97	002202 CH Equity	13.42	-33.14%
兗州煤業股份	1171 HK Equity	6.82	600188 CH Equity	10.17	-32.94%
廣汽集團	2238 HK Equity	8.38	601238 CH Equity	12.46	-32.74%
中國東方航空股份	670 HK Equity	3.86	600115 CH Equity	5.69	-32.17%
華電國際電力股份	1071 HK Equity	2.75	600027 CH Equity	3.97	-30.69%
北京北辰實業股份	588 HK Equity	2.39	601588 CH Equity	3.37	-29.03%
上海醫藥	2607 HK Equity	14.10	601607 CH Equity	19.78	-28.73%
紫金礦業	2899 HK Equity	2.86	601899 CH Equity	3.92	-27.10%
安徽皖通高速公路	995 HK Equity	4.50	600012 CH Equity	6.15	-26.79%
廣深鐵路股份	525 HK Equity	2.42	601333 CH Equity	3.28	-26.19%
中國太保	2601 HK Equity	28.60	601601 CH Equity	38.49	-25.69%
中國國航	753 HK Equity	6.95	601111 CH Equity	9.34	-25.56%
中國中鐵	390 HK Equity	4.58	601390 CH Equity	6.14	-25.35%
中國光大銀行	6818 HK Equity	3.52	601818 CH Equity	4.68	-24.77%
比亞迪股份	1211 HK Equity	37.45	002594 CH Equity	48.48	-22.75%
復星醫藥	2196 HK Equity	23.10	600196 CH Equity	29.68	-22.16%
中國銀行	3988 HK Equity	3.17	601988 CH Equity	4.03	-21.43%
伊泰煤炭	3948 HK Equity	5.28	900948 CH Equity	6.71	-21.35%
中國神華	1088 HK Equity	15.04	601088 CH Equity	19.11	-21.28%
中國鐵建	1186 HK Equity	8.10	601186 CH Equity	10.26	-21.04%
建設銀行	939 HK Equity	6.27	601939 CH Equity	7.92	-20.88%
農業銀行	1288 HK Equity	3.18	601288 CH Equity	3.99	-20.30%
中國石油化工股份	386 HK Equity	4.42	600028 CH Equity	5.49	-19.50%
民生銀行	1988 HK Equity	5.47	600016 CH Equity	6.76	-19.05%
交通銀行	3328 HK Equity	5.18	601328 CH Equity	6.09	-14.95%
中聯重科	1157 HK Equity	5.70	000157 CH Equity	6.66	-14.38%
青島啤酒股份	168 HK Equity	50.35	600600 CH Equity	58.75	-14.30%
江蘇寧滬高速公路	177 HK Equity	10.36	600377 CH Equity	11.94	-13.21%

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)22357677	<a href="mailto:hayman.chiu@cinda.com.hk">hayman.chiu@cinda.com.hk</a>
彭日飛	聯席董事	(852)22357847	<a href="mailto:lewis.pang@cinda.com.hk">lewis.pang@cinda.com.hk</a>
李勇	聯席董事	(852)22357619	<a href="mailto:kenneth.li@cinda.com.hk">kenneth.li@cinda.com.hk</a>
李芳芳	分析員	(852)22357617	<a href="mailto:farica.li@cinda.com.hk">farica.li@cinda.com.hk</a>
尚栗	分析員	(852)22357719	<a href="mailto:leanna.xiao@cinda.com.hk">leanna.xiao@cinda.com.hk</a>
陳鉉悠	分析員	(852)22357170	<a href="mailto:chloe.chan@cinda.com.hk">chloe.chan@cinda.com.hk</a>
李芷瑩	分析員	(852)22357515	<a href="mailto:edith.li@cinda.com.hk">edith.li@cinda.com.hk</a>

## 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。