

每日港股评析

2019年12月13日星期五

投资要点

市场综述

- ▶ **港股成交额上升:** 恒指昨(12日) 高开192点后升幅扩大, 最多升403点一度高见27,048点, 全日升348点或1.3%, 报26,994点, 大市全日成交总额按日升22%至909亿元。
- ▶ **后市展望: 恒指受制 250 天线**
- ▶ **短期看好板块: 5G、H股全流通、内房、物管、黄金**
- ▶ **欧美股市造好:** 市传中美两国贸易谈判代表原则上已经达成首阶段贸易协议, 以及特朗普同意押后对中国新一轮关税, 消息刺激美股破顶, 标指纳指创收市新高。欧洲主要股市造好, 英大选结果暂时由保守党获胜, 英镑兑美元升见1.35。

宏观焦点

- **据报中美就贸易达原则协议 特朗普同意押后对中国新一轮关税;** 中央经济工作会议货币政策要灵活适度 促进产业和消费「双升级」; 英国大选票站调查保守党获胜机会较大;

企业消息

- **雅生活(3319)斥最多 5 亿人民币收购物管公司;**
- **海尔电器(1169)今早宣布停牌, 传母公司拟 600 亿港元提私有化;**
- **Joyce(0647)获吴光正溢价 92%提私有化;**
- **渣打(2888) 13 亿美元出售 Permata 股权;**
- **通力电子(1249)要约人及其一致行动人士已持股约 51.9%;**

交易建议

- **高伟电子(1415) 1.30 元 / 短线目标价: 1.40 元 / 13.8%潜在升幅**

因素: i) 目前集团约90%的收入来自苹果公司(Apple), 其他主要客户包括LG及三星; 虽然集团2019年上半年收入按年跌近24%至1.93亿美元, 但产品良率提升、有效成本控制及停止与三星合作(原先供应低毛利前置镜头)下, 毛利率按年回升320点子至10.4%, 并带动业绩扭亏为盈

ii) 市传集团主要客户Apple明年初将推出新iPhone系列, 包括iPhone XE, 集团为苹果公司提供前置镜头, 料可从中受惠;

iii) 现价相当于2019年9.5倍预测市盈率, 远低于舜宇光学(2382)同期30.0倍估值; 截至2019年上半年止, 集团手持净现金1.39亿美元(折合约10.9亿港元), 与现时市值相若, 加上其6.5%预期股息率, 可为股价带来支持;

iv) 股价于保历加通道底部现支持回升, 同时 14 日 RSI 稍由低位回升, MACD 信号线「熊差」收窄, 利股价反弹。

- **中国铁建(1186) 8.15 元 / 目标价: 9.50 元 / 11.8%潜在升幅**

因素: i) 集团为中国的特大型综合建设集团之一。2019年首三季, 集团收入按年增长 14.6%至 5,614 亿人民币, 核心利润按年增长 13.2%至 136 亿人民币, 符合市场预期;

ii) 集团第三季新订单按年增长 40.3%至 3,965 亿人民币, 较第一季及第二季分别 6.3%及 28.0%的新订单增幅有所加快。而集团首三季合共 25.1%的新订单增幅, 亦高于中铁(0390)的 14.5%及中交建(1800)的 12.2%。在经济压力仍然较大下, 预期加大基建投入为内地刺激经济的手段之一, 利好集团业务;

iii) 现价相当于2019年预测市盈率约5.3倍, 低于其过往5年的估值中位数7.4倍, 同时0.57倍的预测市帐率亦已接近5年来的最低水平;

iv) 股价近月呈窄幅波动, 保历加通道亦有所收窄, 在估值已偏低加上业绩正面的情况下, 料整固后可向上突破。

各国指数	收市价	变动%	年初至
恒生	26,994	1.31	4.44
恒生国企	10,615	1.07	4.84
恒生 AH 股溢	126.73	-0.84	6.54
上证综合	2,916	-0.30	16.91
上证 380	4,601	-0.15	19.26
上证 180	8,475	-0.34	24.48
MSCI 中国	81.77	0.80	14.85
日经 225	23,425	0.14	19.55
道琼斯	28,132	0.79	20.60
标普 500	3,169	0.86	26.40
纳斯特克	8,717	0.73	31.38
Russell 2000	1,645	0.79	21.97
德国 DAX	13,222	0.57	25.22
法国巴黎 CAC	5,884	0.40	24.38
英国富时 100	7,273	0.79	8.11
波罗的海	1,460	-4.45	14.87
波幅指数	收市价	变动%	年初至
VIX 指数	13.94	-7.00	-11.10
商品	收市价	变动%	年初至
纽约期油	59.18	0.71	22.70
黄金	1,469.81	-0.33	14.46
铜	6,156.00	0.00	3.20
外汇	收市价	变动%	年初至
美汇指数	97.40	0.329	0.660
美元兑日圆	109.31	0.691	0.146
欧元兑美元	1.1130	0.000	-2.564
利率	收市价	变动%	年初至
三个月 Hibor	2.352	-0.121	2.011
三个月 Shibor	3.026	0.073	-8.939
三个月 Libor	1.887	-0.060	-32.777
十年美国国债	1.892	5.627	-28.791
ADR	收市价	变动%	较香港%
汇丰控股	37.93	2.07	1.04
中国移动	38.81	1.09	0.47
中国人寿	13.49	2.04	1.00
中石化	57.55	2.18	1.17
中海油	149.78	2.11	2.01
中石油	47.83	3.06	0.90

数据源: 彭博

赵晞文

hayman.chiu@cinda.com.hk

陈铨悠

chloe.chan@cinda.com.hk

李芷莹

edith.li@cinda.com.hk

市场综述

香港及外围市况

- **港股成交额上升:** 恒指昨(12日) 高开192点后升幅扩大, 最多升403点一度高见27,048点, 全日升348点或1.3%, 报26,994点, 大市全日成交总额按日升22%至909亿元。
- **欧美股市造好:** 市传中美两国贸易谈判代表原则上已经达成首阶段贸易协议, 以及特朗普同意押后对中国新一轮关税, 消息刺激美股破顶, 标指纳指创收市新高。欧洲主要股市造好, 英大选结果暂时由保守党获胜, 英镑兑美元升见1.35。
- **市传中美两国贸易谈判代表原则上已经达成首阶段贸易协议, 留协内容包括美国同意暂缓(15日)加征新一轮关税, 部分现有关税亦会削减: 条件是中方须确实承诺, 明年采购500亿美元农产品。消息虽有待确定, 不过刺激美股破顶, 标指纳指创收市新高, 环球股市跟随上升: 资金流出避险资产, 美国国债价格下跌, 金价微跌0.33%。美国联储局于本周四议息后宣布维持利率不变, 符合市场预期, 当中大部分委员预期通胀率会略高于2%目标, 比较10月议息声明, 内文删除经济展望不确定性的措辞, 同时, 主席鲍威尔暗示明年利率都按兵不动。目前英大选结果暂时由保守党获胜, 带动英镑兑美元曾急升2%至1.3532, 升穿去年6月高位, 短期或会回吐。**

- **恒指受制 250 天线:** 内地 11 月份制造业 PMI 胜预期, 主要但官方 PMI 中的就业指标按月持平, 同时营商预期环比升幅低于官方 PMI 升幅, 反映企业活动虽憧憬中美短期内签定首阶段贸易协议文本, 迭加圣诞及明年农历新年较早, 导致短期订单增加, 而近日中美贸易谈判进展陷入僵局, 对 12 月份 PMI 进一步会升空间, 中期企业活动仍存阴霾。早前公布 10 月的主要经济数据中, 零售、工业增加值及固投均逊市场预期, 意味内地第四季经济仍面临压力。此外, A 股企业的第三季业绩较大比例为低于预期, 令市场进一步下调盈利预测。不过, 由于中央续要求实施好稳健货币政策, 并再重伸加大逆周期调节力度, 继早前的 MLF 操作及 7 日逆回购利率下调 5 点子后, LPR 利率亦一如预期下调 5 点, 续可支持 A 股。虽然美债孳息率曲线近日未再现倒挂, 但对市场对全球经济步入衰退风险的忧虑未消退。港汇近日走势转强, 周四更曾升穿 7.8000 关口, 反映少量资金流入香港, 但银行同业拆息未见回落, 其中 1 个月、3 个月及 6 个月 Hibor 续企 2.30 厘以上。恒指每股盈利预测下调近期稍见喘定, 连同港汇及人民币汇价转强, 利好港股延续近期反弹, 但企业盈利预测仍存下调风险, 连同香港近月的社会纷争未见缓和迹象, 续限制后市反弹空间。

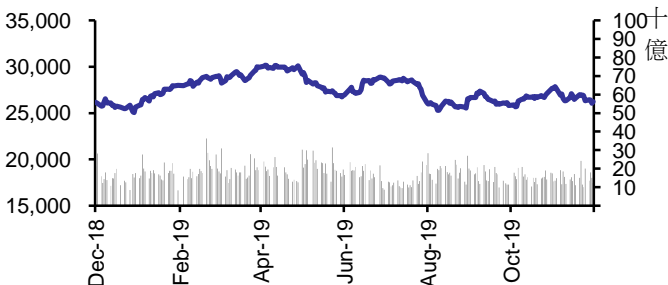
技术走势上, 恒指自今年 4 月至今形造「双顶」, 8 月初于成交增加下失守「颈线」后, 辗转跌至 24,900 点现支持回升。指数 11 月初于成交配合下, 完全补回 8 月 2 日的下跌裂口(介乎 27,043 点至 27,496 点), 并突破 9 月中反弹高位, 惟其后高见 27,901 点后(接近反弹黄金比率 0.618 倍阻力, 由 30,280 点跌至 24,541 点计)回落, 11 月底形成「岛型顶」, 低见 25,995 点后现反弹, 周四除回补 11 月底的下跌裂口(介乎 26,705-26,764 点)外, 同时破坏「岛型顶」形态, 短期于 250 天线(约 27,450 点)阻力不轻, 此与 11 月中旬的下跌裂口(介乎 27,361-27,582 点)相若。

上个交易日异动板块/股份

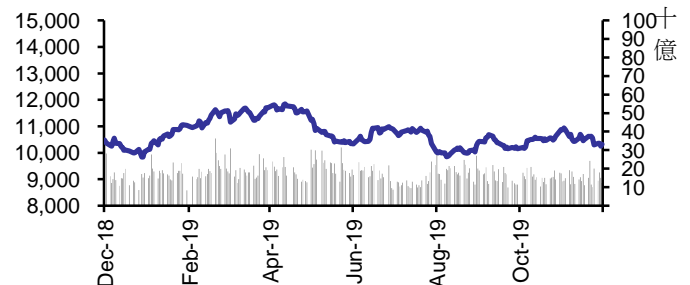
板块	消息 / 事件	相关股份	股价变动 (%)
汽车经销商股	市传宝马明年首季为经销商提供补贴政策	正通汽车(1728)	+16.39
		永达(3669)	+12.36
		美东(1268)	+3.56
濠赌股	市传习近平赴澳时将宣布政策, 促澳门经济多元化发展	永利澳门(1128)	+4.73
		美高梅中国(2282)	+4.14
		银河娱乐(0027)	+4.53

恒生指数

国企指数



10 天: 26,453 20 天: 26,617 50 天: 26,686
100 天: 26,576 200 天: 27,607



10 天: 10,393 20 天: 10,480 50 天: 10,512
100 天: 10,397 200 天: 10,746

数据源: 彭博

- **中央经济工作会议货币政策要灵活适度 促进产业和消费「双升级」**：中国中央经济工作会议 12 月 10 日至 12 日在北京举行。国家主席习近平总结 2019 年经济工作，分析当前经济形势，部署 2020 年经济工作。会议认为，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要大力提质增效，稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕，货币信贷、社会融资规模增长同经济发展相适应，降低社会融资成本。同时，要深化金融供给侧结构性改革，疏通货币政策传导机制，增加制造业中长期融资，更好缓解民营和中小微企业融资难融资贵问题。财政政策、货币政策要同消费、投资、就业、产业、区域等政策形成合力，引导资金投向供需共同受益、具有乘数效应的先进制造、民生建设、基础设施短板等领域，促进产业和消费「双升级」。
- **中央经济工作会议制定实施国企改革三年行动方案 保持就业形势稳定**：中国中央经济工作会议 12 月 10 日至 12 日在北京举行。国家主席习近平总结 2019 年经济工作，分析当前经济形势，部署 2020 年经济工作。会议强调，要完善和强化「六稳」举措，健全财政、货币、就业等政策协同和传导落实机制，确保经济运行在合理区间。要巩固和拓展减税降费成效，大力优化财政支出结构，进一步缓解企业融资难融资贵问题，多措并举保持就业形势稳定。
- **据报中美就贸易达原则协议 特朗普同意押后对中国新一轮关税**：《彭博通讯社》报道，美国总统特朗普签署与中国的贸易协议，以押后周日(15 日)对中国货品生效的新一轮关税。而特朗普前在社交专页形容，美国「非常接近」与中国达成一份「大协议」，又说中方想要，美方都想要。《路透》早前引述消息报道，中美就贸易问题达成原则性协议，并于稍后时间作公布。
- **商务部中美双方经贸团队保持密切沟通 没有更多细节透露**：对于中美贸易谈判的进展，国家商务部新闻发言人高峰表示，中美双方经贸团队一直保持密切沟通，目前没有更多的细节透露。早前有消息指美国总统特朗普可能与他的高级顾问们会面，讨论是否要在 12 月 15 日如期对近 1,600 亿美元中国商品加征进口关税。高峰并称，世界贸易组织(WTO)上诉机构仅剩一名成员，基本瘫痪，中方对此表示遗憾，中方将继续坚定维护多边贸易体制。中方正在研究上诉机构瘫痪期间处理世贸组织争端案件的临时方案，适时提出中方的建议。
- **英国大选票站调查保守党获胜机会较大**：英国大选结束，并正进行点票。根据《英国广播公司》(BBC)、《独立电视台》(ITV)及《天空新闻》(Sky News)联合委托进行的票站调查显示，英国首相约翰逊率领的执政保守党，可望在下议院取得 368 席，较 2017 年大选增加 50 席，并取得多数党地位。在野工党则取得 191 席，自由民主党及苏格兰民族党分别取得 13 席及 55 席。据已公布结果，在野工党于其传统阵地英格兰东北部表现不理想，新特兰南及纽卡索中心选区议席纵使保住，但得票率下降，Blyth Valley 选区更被保守党攻陷。
- **传中央推动澳门成立人民币计价股市 已派官员协助**：国家主席习近平将在澳门回归 20 周年期间访问澳门。《路透》引述消息报道，习近平届时会宣布一系列令澳门经济多元化措施，使澳门成为金融中心。报道指，有关措施包括成立人民币计价证券交易所，并加快推动成立人民币结算中心，同时向澳门拨出更多土地以供发展。报道引述中方官员指，金融业原只给予香港，中国过去把所有政策优惠给予香港，目前则想分散。中国政府已指令国有银行及企业协助澳门进行金融基建，两名协助上海证券交易所发展的官员已身处澳门，协助成立澳门证券交易所。澳门证券交易所最初将集中债券交易，鼓励中资在澳门发债，同时集中针对初创企业及葡语系国家目标企业，以免与香港及深圳股市直接竞争。
- **财政部就规管国有金融企业增资扩股发新通知**：财政部发布《关于进一步明确国有金融企业增资扩股股权管理有关问题的通知》，以进一步加强国有金融资本管理，规范国有金融企业增资扩股行为，明确进场交易相关流程，防止国有金融资产流失。其中，国有金融企业本级因增资导致国有股权比例变动，须报同级财政部门履行相关程序；因增资导致国家不再拥有所出资金金融企业控股权，财政部门须报同级人民政府批准。另国有金融企业完成公司制改革、治理结构健全的，所属子公司增资行为原则上由控股公司自主决策。派驻国有金融企业的股权董事应当按规定和派出单位的指示发表意见、行使表决权。
- **仲量联行料明年中小型住宅楼价跌 10 至 15%**：仲量联行公布《2020 年香港楼市展望》，指下半年中小型住宅楼价因本地政治不明朗回落 2.5%，相信 2020 年市场气氛将继续系于社会局势。中国内地及香港经济放缓将削弱住屋需求，依赖内地买家需求的豪宅价格料将在 2020 年下跌 20%。在空置税推出及住宅供应增加下，新盘定价将承受更大压力，料中小型住宅楼价将在明年下跌 10 至 15%。在写字楼市场方面，年初至今整体甲级写字楼租金已下跌 3.4%。在中资公司需求减弱的情况下，中环写字楼租金于上半年微升 1%后，下半年倒跌 6.3%，跌幅为各商业区之冠。该行预计，2020 年租赁需求仍然偏软，令空置率持续上升，甲级写字楼租金料跌 15 至 20%，当中中环写字楼租金与其他地区租金仍有显著差距，因此面对的下调压力最大。
- **深圳住建局准售商务公寓不等于楼市调控放松**：深圳市住房和建设局披露，深圳已经于今年 11 月取消 2018 年出台的商务公寓「只租不售」政策，市场料利好深圳楼价。官媒《中国证券报》引述深圳住建局称，取消商务公寓「只租不售」是增加商品房供应、稳定供求关系的重要举措，也是稳定商品房价格的重要手段，但并不意味着会放松调控，深圳市仍然严格执行 2016 年以来的限购、限贷、限售、限价等政策。

企业消息

- **雅生活(3319)斥最多 5 亿人民币收购物管公司:** 雅居乐 (03383) 及附属雅生活服务 (03319) 联合公布, 雅生活签定协议向独立第三方广东丰信盈股权投资收购新中民物业 60% 股权, 作价总额不超过 5 亿元 (人民币, 下同)。
- **传物管股宝龙商业已通过上市聆讯, 下周招股:** 继续有内房商分拆物管业务在港上市, 市场消息指, 宝龙地产 (01238) 旗下宝龙商业上周已通过上市聆讯, 将于下周一 (16 日) 开始招股, 集资约 10 亿元, 12 月 27 日挂牌, 农银国际融资为独家保荐人。
- **中国人寿(2628)首十一月保费收入升 5.7%:** 集团公布, 首十一个月累计原保险保费收入 5,413 亿元人民币, 按年升 5.66%。
- **新华人寿(1336)首 11 月保费收入按年升 12.1%:** 集团公布, 首 11 月保费收入约为 1301.85 亿元人民币, 按年升 12.1%。
- **太保(2601)首 11 月保费收入按年升 8.2%:** 集团公布, 首 11 月保费收入约为 3272.45 亿元人民币, 按年升 8.2%。
- **海尔电器(1169)今早宣布停牌, 传母公司拟 600 亿港元提私有化:** 集团今早宣布停牌, 公司暂未公布原因, 股份停牌前报 21.85 元。外电引述两位未具名知情人士指, 全球最大家电制造商海尔计划进行重大重组, 已在上海交易所上市的海尔智家将在港上市, 并将以 77 亿美元 (约 601 亿港元) 私有化海尔电器 (1169)。根据该计划, 已在上海证券交易所上市的海尔智慧家居, 将向海尔电器的少数股东提供新发行的港股, 以兑换他们持有的海尔电器股票。分析指, 有关重组, 有助于海尔智慧家居获得海尔电器账面中的现金。消息指, 公司已就这项交易聘请顾问, 但计划仍处初步阶段, 有待监管部门批准。海尔的目标是在明年下半年完成这一交易。
- **Joyce(0647)获吴光正溢价 92% 提私有化:** Joyce Boutique (00647) 获持有其约 72.9% 股权的会德丰 (00020) 前任主席吴光正建议, 以协议安排方式私有化, 每股作价 0.28 元, 较停牌前收报 0.146 元溢价约 91.78%。
- **通力电子(1249)要约人及其一致行动人士已持股约 51.9%:** 集团公布于 12 月 12 日, 要约人已根据股份要约接获涉及合共约 911.83 万股要约股份之有效接纳, 相当于已发行股本约 3.37%。要约人及其一致行动人士已持股约 51.94%。通力电子 10 月曾公布, 据 2018 年 12 月 7 日订立的重组协议, 卖方 TCL 集团股份(000100.SZ)同意向买方 TCL 实业控股出售重组标的业务的所有资产, 对价为 47.6 亿人民币现金, 在重组完成时, 要约人 T.C.L.实业控股(香港)由买方全资拥有, 并拥有通力电力已发行股本约 48.68%。
- **三生制药(1177)与 Numab 合作开发肿瘤免疫新型多特异性抗体:** 集团公布, 公司的附属--三生国健与 Numab Therapeutics (Numab) 合作开发一系列肿瘤免疫新型多特异性抗体。Numab 是一家位于瑞士苏黎世区的生物制药公司, 致力于研发治疗癌症的药物。三生国健将负责选定抗体分子在中国大陆、台湾、香港和澳门的开发和商业化。
- **渣打(2888)出售 Permata 股权获收益 5 亿美元:** 集团公布, 公司及 Astra 已于本月 12 日与盘谷银行订立该协议, 以出售彼等各自在 Permata 的 44.56% 股权 (总计 89.12% 股权)。买家为盘谷银行。渣打的现金代价估计约为 19 万亿印度尼西亚盾 (13 亿美元), 该交易完成后将估计收益约 5 亿美元。
- **复星医药(2196)复宏汉霖治疗胃癌用药启动 III 期临床研究:** 集团公布, 控股子公司复宏汉霖于中国境内就重组抗 PD-1 人源化单克隆抗体注射液联合化疗用于新辅助/辅助治疗胃癌启动 III 期临床研究。
- **东阳光药(1558)与控股股东合资拓医药中间体:** 集团公布, 与控股股东就宜昌东阳光生物科技订立出资协议, 当中公司将出资 2,700 万元人民币, 占宜昌东阳光生物科技注册资本总额的 90%。公司计划透过宜昌东阳光生物科技推进宜都基地医药中间体项目。
- **绿叶制药(2186)抑郁症新药于日本开始临床试验:** 集团公布, 盐酸安舒法辛缓释片(LY 03005)用于治疗重度抑郁症的化学新药, 已于日本开始 I 期临床试验。集团计划在美国、日本、中国、欧洲及其他国家/地区注册和于市场推出 LY 03005。除日本外, LY 03005 正在中国进行三期临床试验, 在美国进行系列临床试验。
- **力宝华润(0156)出售腾讯(0700)44.8 万股套现 1.56 亿:** 集团公布, 本月 12 日, 透过公开市场出售腾讯(00700.HK)合共 44.85 万股, 每股平均作价 347.1 元, 所得总额约 1.56 亿元。预计确认亏损共约 623 万元, 力宝(00226.HK)应占亏损共约 467 万元。所得款项将用作任何其他潜在投资或一般营运资金。
- **新洋集团(1223)完成收购运动品牌 SKINS 全球商标及专利:** 集团公布, 完成收购 SKINS 品牌全球商标及专利, 未来将重新组建研发和运营团队, 提升该品牌的核心竞争力。集团透露, 正计划与一家国际商业巨擘成立合资公司, 共同经营 SKINS 品牌以拓展全球市场, 藉此深化集团在体育服装市场(包括健身、游泳及休闲服饰)的业务领域, 进一步提升盈利能力及可持续发展能力。
- **中航信(0696)与华东凯亚订立多项分包协议:** 集团公布, 公司与华东凯亚订立华东凯亚宁波机场分包协议 IV, 公司已同意分包宁波机场项目「人证合一」系统的建设予华东凯亚, 包括但不限于采购及交付所需软硬件, 以及「人证合一」系统的一年期质量保修。公司与华东凯亚订立华东凯亚虹桥机场分包协议 I, 华东凯亚同意分包虹桥机场项目 T1 及 T2 航站楼离港系统接口的建设予公司, 包括但不限于采购及交付所需软件。

高伟电子(1415)

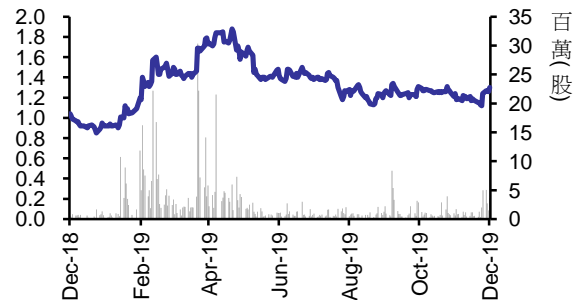
- **基本面:** 目前集团约 90% 的收入来自苹果公司(Apple), 其他主要客户包括 LG。集团拥有「倒装芯片」(flip-chip) 生产技术, 基于 FC 较 COB 相机模块更微型化, 能于较薄及较轻的设计下提供更高解像度及稳定性, 其平均销售价格较 COB 高出 2.5 倍。虽然集团 2019 年上半年收入按年跌近 24% 至 1.93 亿美元, 但产品良率提升、有效成本控制及停止与三星合作(原先供应低毛利前置镜头)下, 毛利率按年回升 320 点子至 10.4%, 并带动业绩扭亏为盈。
- **催化剂:** 市传集团主要客户 Apple 明年初将推出新 iPhone SE 系列, 集团为苹果公司提供前置镜头, 料集团可从中受惠。
- **估值:** 现价相当于 2020 年 9.5 倍预测市盈率, 远低于舜宇光学(2382)同期 30.0 倍估值; 截至 2019 年上半年止, 集团手持净现金 1.39 亿美元(折合约 10.9 亿港元), 与现时市值相若, 加上其 6.5% 预期股息率, 可为股价带来支持。
- **技术走势:** 股价于保历加通道底部现支持回升, 同时 14 日 RSI 稍由低位回升, MACD 信号线「熊差」收窄, 利股价反弹。

买入

买入价: 1.23 元 (股价: 1.30 元, 上升空间: 13.8%)

目标价: 1.40 元

支持位: 1.10 元



中国铁建(1186)

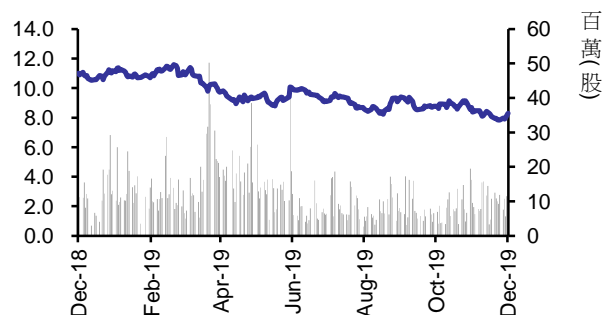
- **基本面:** 集团为中国的特大型综合建设集团之一。2019 年首 3 季, 集团收入按年增长 14.6% 至 5,614 亿人民币, 核心利润按年增长 13.2% 至 136 亿人民币, 符合市场预期。首 3 季经营现金活动现金流出 199 亿人民币, 较去年同期 476 亿人民币流出有较明显改善, 管理层预期全年将实现经营现金流入。
- **催化剂:** 集团第三季新订单按年增长 40.3% 至 3,965 亿人民币, 较第一季及第二季分别 6.3% 及 28.0% 的新订单增幅有所加快, 支持集团 2020 年的业绩增长。而集团首 3 季合共 25.1% 的新订单增幅, 亦高于中铁(0390 HK)的 14.5% 及中交建(1800 HK)的 12.2%, 反映集团的市场份额有所扩大。在经济压力仍然较大下, 预期加大基建投入为内地刺激经济的手段之一, 利好集团业务。
- **估值:** 现价相当于 2019 年预测市盈率约 5.3 倍, 低于其过往 5 年的估值中位数 7.4 倍, 同时 0.57 倍的预测市帐率亦已接近 5 年来的最低水平。
- **技术走势:** 股价近月呈窄幅波动, 保历加通道亦有所收窄, 在估值已偏低加上业绩正面的情况下, 料整固后可向上突破。

买入

买入价: 8.00 元 (股价: 8.15 元, 上升空间: 12.5%)

短期目标价: 9.00 元

支持位: 7.20 元



过往一周推介股份跟进策略

日期	股份推介	推介时价 格(元)	目标价 (元)	上日收市价 (元)	期内变化 (%)	跟进策略/备注
6/12/2019	京信通信(2342)	1.91	2.02	1.98	3.66%	预期受惠内地 5G 建设, 带动业绩复苏
	澳优(1717)	9.48	10.50	9.58	1.05%	上半年业绩略胜预期, 料估值可获重估
9/12/2019	宝胜国际(3813)	2.04	3.00	2.57	25.98%	首三季度业绩理想, 趁低吸纳
	FIT Hon Teng (6088)	2.67	2.90	2.73	2.25%	估值较同业折让, 趁低吸纳
10/12/2019	槟杰科达(1665)	2.00	2.30	2.08	4.00%	受惠工业自动化及半导体行业发展, 估值可获重估
	雅各布臣科研制药 (2633)	1.30	1.50	1.46	12.31%	集团发上半财年盈喜, 估值低于同业
11/12/2019	建滔积层板(1888)	9.26	10.00	9.34	0.86%	憧憬营运状况改善, 趁机吸纳
	中集天达(0445)	0.21	0.24	0.22	5.24%	业务独特及上半年盈利表现理想, 趁机吸纳
12/12/2019	通达集团(0698)	0.57	0.69	0.64	12.28%	憧憬新业务带动盈利增长, 估值可获向上重估
	天韵国际(6836)	0.92	1.00	0.92	0.00%	估值较同业折让, 趁低吸纳

注: 粗体为最新目标价及投资策略

行业评级和近期表现

行业分类	投资评级	3 个月表现		预期 PE(倍)	往绩 PE(倍)	预期 PB(倍)	往绩 PB(倍)	预期股息率 (%)	往绩股息率 (%)
		(%)	年初至今表现(%)						
内银	中性	-0.6	-1.0	4.9	4.9	0.6	0.6	5.3	5.7
内地证券	买入	-7.8	13.6	10.0	14.5	0.7	0.7	2.3	3.3
内地保险	买入	-2.4	12.1	7.7	13.2	1.3	1.4	2.0	2.2
内房股	买入	9.1	21.2	6.9	7.8	1.0	1.1	5.6	5.7
本地地产	中性	-2.8	-3.0	12.0	11.7	0.6	0.6	5.6	5.7
本地地产信托	中性	-3.7	-4.9	20.4	19.0	0.6	0.6	6.3	6.1
石油及燃气勘探	减持	-8.1	-16.4	9.6	8.4	0.7	0.7	7.8	5.2
石油及燃气分销	中性	-3.8	-6.2	11.3	13.1	2.0	2.4	3.1	2.2
煤炭股	中性	-1.8	9.4	5.6	5.7	0.5	0.6	7.4	6.2
水泥股	买入	1.6	33.6	5.7	6.0	1.0	1.1	5.5	2.4
中资电力	买入	-8.7	-20.0	8.3	10.8	0.5	0.5	5.6	4.0
物业管理	买入	14.6	66.5	25.8	32.8	6.2	7.4	1.7	1.6
铁路基建	中性	-11.3	-28.8	7.3	7.1	0.7	0.8	3.3	3.3
本地电信	中性	-4.3	-11.6	19.0	18.0	1.5	1.4	6.0	6.5
内地电信	中性	-15.8	-20.5	11.8	13.5	0.7	0.7	3.8	5.4
手机设备(零部件)	中性	9.5	6.8	17.4	18.3	2.6	3.1	3.2	3.4
互联网及软件股	买入	2.9	8.4	28.4	38.9	3.0	3.3	4.8	4.5
体育用品股	买入	-1.9	18.4	19.2	27.8	3.5	3.9	3.5	5.4
医药股(制药)	买入	-4.0	13.7	17.3	16.3	2.1	2.5	2.7	3.0
教育股	中性	1.2	7.0	15.6	18.3	2.2	2.5	1.7	1.5
澳门博彩股	中性	2.6	9.4	16.2	20.7	13.2	9.0	3.2	2.4

数据源: 彭博、信达国际研究

本周各地重要经济数据/事项

日期	经济数据 / 事项	时期	前值	预期值	实际值	
6/12/2019	美国非农业新增职位(万人)	11月	12.80	18.30	26.60	
	美国失业率	11月	3.60%	3.60%	3.50%	
	美国平均时薪(按年)	11月	3.00%	3.00%	3.10%	
	美国制造业就业人口变动(万人)	11月	-0.36	-0.40	0.54	
	美国密西根大学市场气氛(初值)	12月	96.80	97.00	99.20	
	意大利零售销售(按年)	10月	0.90%	1.10%	1.00%	
	俄罗斯 CPI(按年)	11月	3.80%	3.60%	3.50%	
7/12/2019	中国外汇储备(亿美元)	11月	31,051.60	31,000.00	30,955.90	
	中国出口(按年)	11月	-0.90%	0.80%	-1.10%	
	中国贸易收支(亿美元)	11月	428.10	443.00	387.30	
	中国进口(按年)	11月	-6.40%	-1.40%	0.30%	
10/12/2019	中国 CPI(按年)	11月	3.80%	4.30%	4.50%	
	中国 PPI(按年)	11月	-1.60%	-1.50%	-1.40%	
	法国工业生产(按年)	10月	0.10%	-0.20%	-0.20%	
	法国制造业生产(按年)	10月	0.40%	--	0.10%	
	英国工业生产(按月)	10月	-0.30%	0.20%	0.10%	
	英国制造业生产(按月)	10月	-0.40%	0.10%	0.20%	
	欧元区 ZEW 调查预期	12月	-1.00	--	11.20	
	德国 ZEW 调查现况	12月	-24.70	-22.00	-19.90	
	德国 ZEW 调查预期	12月	-2.10	0.00	10.70	
	11/12/2019	美国 MBA 贷款申请指数	12月6日	-9.20%	--	3.80%
		美国联储局议息结果	12月11日	1.75%	1.75%	1.75%
	12/12/2019	巴西央行议息结果	12月11日	5.00%	4.50%	4.50%
德国 CPI(按年)(终值)		11月	1.10%	1.10%	1.10%	
法国 CPI(按年)(终值)		11月	1.00%	1.00%	1.00%	
法国 CPI-欧盟调和数据(按年)(终值)		11月	1.20%	1.20%	1.20%	
欧元区工业生产 WDA(按年)		10月	-1.70%	-2.20%	-2.20%	
印度 CPI(按年)		11月	4.62%	5.26%	5.54%	
欧洲央行议息结果		12月12日	0.00%	0.00%	0.00%	
欧洲央行存款利率		12月12日	-0.50%	-0.50%	-0.50%	
俄罗斯 GDP(按年)初值		第三季	1.70%	1.70%	1.70%	
美国 PPI(不含食品及能源)(按年)		11月	1.60%	1.70%	1.30%	
美国 PPI 最终需求(按年)		11月	1.10%	1.20%	1.10%	
美国首次申请失业救济金人数(万人)		12月7日	20.30	--	25.20	
美国彭博消费者舒适度		12月8日	61.70	--	62.10	
13/12/2019		中国货币供给 M2(按年)	11月	8.40%	8.40%	--
		中国新增人民币贷款(亿人民币)	11月	6,613.00	12,000.00	--
	中国社会融资(人民币)(亿人民币)	11月	6,189.00	14,700.00	--	
	俄罗斯央行议息结果	12月13日	6.50%	6.25%	--	
	美国先期零售销售(按月)	11月	0.30%	0.40%	--	
	美国零售销售(不含汽车)(按月)	11月	0.20%	0.40%	--	

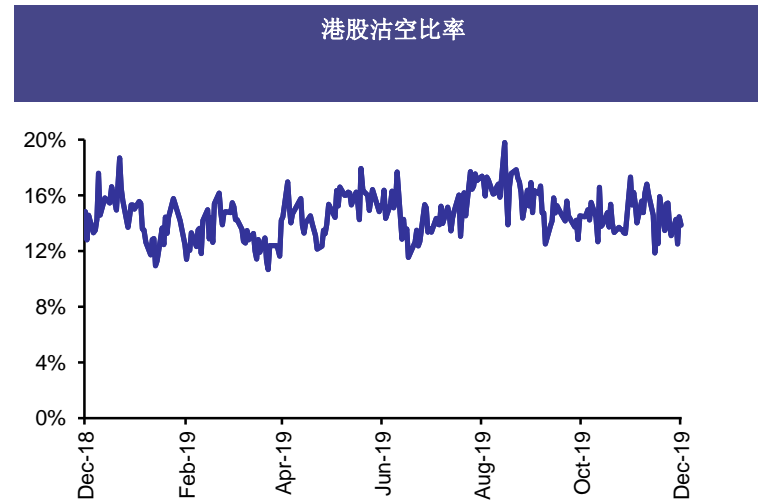
数据源: 彭博

指数期货	上日收市	升/跌	%	指数	上日收市	升/跌	%
恒生指数				恒生指数	26,994.14	348.71	1.31
即月恒指期货	27001	183	0.68	金融分类指数	37,849.23	414.88	1.11
成交/未平仓合约	36427/120484	198999		公用分类指数	55,625.64	583.62	1.06
下月恒指期货	27065	199	0.74	地产分类指数	38,395.95	356.06	0.94
成交/未平仓合约	382/6112	668		工商分类指数	15,284.30	260.91	1.74
国企指数				恒生 H 股金融指数	16,535.94	114.72	0.70
即月国指期货	10626	70	0.66	恒生 AH 股溢价指数	126.73	-1.07	0.52
成交/未平仓合约	37786/228663	100802		恒生神州 50 指数	8,502.84	43.67	-0.84
下月恒指期货	10654	66	0.62	红筹指数	4,326.69	39.06	0.91
成交/未平仓合约	1384/18555	925.00		国企指数	10,614.76	112.23	1.07
				总成交金额(亿元)	908.57	165.19	22.22

五大变幅恒指成份股			
股份名称	收市价(元)	升/跌	%
银河娱乐(27)	54.20	2.35	4.53
石药集团(1093)	17.86	0.50	2.88
腾讯控股(700)	349.00	9.00	2.65
金沙中国司(1928)	37.65	0.90	2.45
吉利汽车(175)	15.36	0.36	2.40

五大成交金额股份			
股份名称	收市价(元)	变动(%)	成交金额(亿港元)
腾讯控股(700)	349.00	2.6	115.84
香港盈富基金(2800)	27.20	1.5	29.81
小米集团(1810)	9.93	-0.6	26.70
中国平安(2318)	91.30	0.5	25.24
友邦保险(1299)	79.75	2.2	20.46

恒指五大沽空成交股份			
股份名称	收市价(元)	成交量(百万股)	占成交量
建设银行(939)	6.40	273.94	25.63%
中国银行(3988)	3.20	173.47	22.64%
工商银行(1398)	5.67	147.81	26.33%
中国石油股份(857)	3.70	111.53	6.69%
中国石化(386)	4.44	61.50	14.36%



上证 180 指数五大成交量股份			
股份名称	收市价(元人民币)	变动(%)	成交量(百万股)
包钢股份(沪 600010)	1.28	-1.54	1237.5
农业银行(沪 601288)	3.61	0.00	196.2
三安光电(沪 600703)	18.46	0.49	180.3
新湖中宝(沪 600208)	3.75	-2.60	155.3
紫金矿业(沪 601899)	3.93	-0.51	138.5

上证 380 指数五大成交量股份			
股份名称	收市价(元人民币)	变动(%)	成交量(百万股)
太极实业(沪 600667)	7.75	3.61	85.2
通化东宝(沪 600867)	12.65	4.89	75.4
士兰微(沪 600460)	16.08	0.94	74.7
有研新材(沪 600206)	11.10	10.01	69.6
浙江医药(沪 600216)	14.39	10.02	67.5

数据源：彭博

港股通(沪)十大成交量股份

股份名称	收市价(元)	变动%	成交净买额 (亿港元)	成交金额 (亿港元)
腾讯控股(700)	349.00	2.65%	-5.41	20.83
中国平安(2318)	91.30	0.50%	-4.52	4.60
舜宇光学科技(2382)	139.30	-0.14%	-0.23	4.37
建设银行(939)	6.40	0.47%	1.40	4.36
小米集团-W(1810)	9.93	-0.60%	1.43	2.30
融创中国(1918)	42.95	-1.04%	-0.12	2.13
美团点评-W(3690)	100.20	-1.47%	0.20	1.71
中国太保(2601)	29.60	1.54%	1.25	1.44
瑞声科技(2018)	65.70	1.47%	-0.17	1.27
中芯国际(981)	11.14	0.00%	0.03	1.22

港股通(深)十大成交量股份

股份名称	收市价(元)	变动%	成交净买额 (亿港元)	成交金额 (亿港元)
腾讯控股(700)	349.00	2.65%	1.10	4.31
美团点评-W(3690)	100.20	-1.47%	-0.50	1.99
建设银行(939)	6.40	0.47%	0.61	1.54
中国软件国际(354)	4.52	7.36%	0.33	1.37
农业银行(1288)	3.24	0.31%	-0.54	1.31
小米集团-W(1810)	9.93	-0.60%	0.32	1.19
丘钛科技(1478)	14.06	13.02%	-0.12	1.11
舜宇光学科技(2382)	139.30	-0.14%	0.18	1.04
中兴通讯(763)	22.50	1.35%	0.51	0.88
招商银行(3968)	37.70	1.21%	-0.04	0.77

数据源：彭博

沪港通 A/H 股折让表(一)

股份名称	H 股	收市价 港元	A 股	收市价 港元	H 对 A 股
	彭博股份代号		彭博股份代号		溢价 %
洛阳玻璃股份	1108 HK Equity	2.14	600876 CH Equity	11.22	-80.93%
京城机电股份	187 HK Equity	1.48	600860 CH Equity	6.47	-77.13%
第一拖拉机股份	38 HK Equity	1.60	601038 CH Equity	6.83	-76.56%
石化油服	1033 HK Equity	0.77	600871 CH Equity	2.44	-68.47%
中远海发	2866 HK Equity	0.88	601866 CH Equity	2.76	-68.16%
中船防务	317 HK Equity	5.77	600685 CH Equity	15.99	-63.91%
天津创业环保股份	1065 HK Equity	2.83	600874 CH Equity	7.65	-63.00%
南京熊猫电子股份	553 HK Equity	4.35	600775 CH Equity	11.11	-60.85%
重庆钢铁股份	1053 HK Equity	0.84	601005 CH Equity	1.99	-57.73%
东方电气	1072 HK Equity	4.25	600875 CH Equity	9.92	-57.18%
大连港	2880 HK Equity	0.98	601880 CH Equity	2.21	-55.64%
上海电气	2727 HK Equity	2.42	601727 CH Equity	5.18	-53.32%
山东新华制药股份	719 HK Equity	3.69	000756 CH Equity	7.50	-50.83%
中远海能	1138 HK Equity	3.32	600026 CH Equity	6.62	-49.82%
海通证券	6837 HK Equity	8.22	600837 CH Equity	15.82	-48.04%
上海石油化工股份	338 HK Equity	2.20	600688 CH Equity	4.19	-47.43%
中远海控	1919 HK Equity	2.92	601919 CH Equity	5.44	-46.32%
中国中冶	1618 HK Equity	1.65	601618 CH Equity	2.99	-44.75%
大唐发电	991 HK Equity	1.47	601991 CH Equity	2.65	-44.60%
中煤能源	1898 HK Equity	2.95	601898 CH Equity	5.32	-44.52%
中国人寿	2628 HK Equity	20.85	601628 CH Equity	37.42	-44.29%
四川成渝高速公路	107 HK Equity	2.34	601107 CH Equity	4.19	-44.09%
中海油田服务	2883 HK Equity	10.78	601808 CH Equity	19.19	-43.84%
长城汽车	2333 HK Equity	5.73	601633 CH Equity	9.85	-41.81%
中国石油股份	857 HK Equity	3.70	601857 CH Equity	6.25	-40.80%
江西铜业股份	358 HK Equity	10.00	600362 CH Equity	16.86	-40.70%
郑煤机	564 HK Equity	4.02	601717 CH Equity	6.75	-40.44%
晨鸣纸业	1812 HK Equity	3.05	000488 CH Equity	5.06	-39.75%
华能国际电力股份	902 HK Equity	3.89	600011 CH Equity	6.31	-38.31%
中兴通讯	763 HK Equity	22.50	000063 CH Equity	36.47	-38.30%
金隅集团	2009 HK Equity	2.24	601992 CH Equity	3.61	-37.91%
中国交通建设	1800 HK Equity	6.13	601800 CH Equity	9.86	-37.82%
东江环保	895 HK Equity	5.95	002672 CH Equity	9.56	-37.75%
中信证券	6030 HK Equity	15.42	600030 CH Equity	24.64	-37.43%
新华保险	1336 HK Equity	32.20	601336 CH Equity	50.92	-36.77%
海信家电	921 HK Equity	7.68	000921 CH Equity	11.80	-34.92%

沪港通 A/H 股折让表(二)

股份名称	H 股		A 股		H 对 A 股
	彭博股份代号	收市价 港元	彭博股份代号	收市价 港元	溢价 %
丽珠医药	1513 HK Equity	21.80	000513 CH Equity	33.39	-34.72%
金风科技	2208 HK Equity	8.45	002202 CH Equity	12.93	-34.66%
兖州煤业股份	1171 HK Equity	6.87	600188 CH Equity	10.34	-33.53%
中信银行	998 HK Equity	4.45	601998 CH Equity	6.65	-33.08%
中集集团	2039 HK Equity	7.43	000039 CH Equity	11.10	-33.07%
中国南方航空股份	1055 HK Equity	5.00	600029 CH Equity	7.45	-32.88%
中国东方航空股份	670 HK Equity	3.99	600115 CH Equity	5.83	-31.54%
中国铝业	2600 HK Equity	2.53	601600 CH Equity	3.69	-31.36%
中国中车	1766 HK Equity	5.30	601766 CH Equity	7.65	-30.71%
广汽集团	2238 HK Equity	9.17	601238 CH Equity	12.98	-29.34%
安徽皖通高速公路	995 HK Equity	4.53	600012 CH Equity	6.41	-29.28%
北京北辰实业股份	588 HK Equity	2.45	601588 CH Equity	3.43	-28.58%
洛阳钼业	3993 HK Equity	2.92	603993 CH Equity	4.09	-28.52%
华电国际电力股份	1071 HK Equity	2.88	600027 CH Equity	4.01	-28.14%
中国光大银行	6818 HK Equity	3.50	601818 CH Equity	4.78	-26.85%
中国中铁	390 HK Equity	4.65	601390 CH Equity	6.34	-26.64%
广深铁路股份	525 HK Equity	2.44	601333 CH Equity	3.29	-25.75%
紫金矿业	2899 HK Equity	3.24	601899 CH Equity	4.36	-25.74%
中国太保	2601 HK Equity	29.60	601601 CH Equity	39.77	-25.56%
中国铁建	1186 HK Equity	8.15	601186 CH Equity	10.76	-24.24%
上海医药	2607 HK Equity	14.70	601607 CH Equity	19.38	-24.16%
中国国航	753 HK Equity	7.35	601111 CH Equity	9.57	-23.19%
比亚迪股份	1211 HK Equity	37.25	002594 CH Equity	48.27	-22.83%
复星医药	2196 HK Equity	21.90	600196 CH Equity	27.75	-21.09%
中国银行	3988 HK Equity	3.20	601988 CH Equity	4.01	-20.15%
中国石油化工股份	386 HK Equity	4.44	600028 CH Equity	5.50	-19.20%
农业银行	1288 HK Equity	3.24	601288 CH Equity	4.01	-19.15%
中国神华	1088 HK Equity	15.42	601088 CH Equity	19.05	-19.05%
建设银行	939 HK Equity	6.40	601939 CH Equity	7.89	-18.92%
民生银行	1988 HK Equity	5.67	600016 CH Equity	6.87	-17.49%
中联重科	1157 HK Equity	5.84	000157 CH Equity	6.98	-16.37%
鞍钢股份	347 HK Equity	2.99	000898 CH Equity	3.47	-13.95%
交通银行	3328 HK Equity	5.30	601328 CH Equity	6.09	-13.04%
青岛啤酒股份	168 HK Equity	50.35	600600 CH Equity	57.44	-12.34%
深圳高速公路股份	548 HK Equity	11.18	600548 CH Equity	12.71	-12.04%

数据来源: 彭博

评级说明

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对恒生指数涨幅 15%以上
	中性/持有	相对恒生指数涨幅介乎-15%~15%之间
	沽售	相对恒生指数跌幅 15%以上
行业投资评级	买入	相对恒生指数涨幅 15%以上
	中性/持有	相对恒生指数涨幅介乎-15%~15%之间
	沽售	相对恒生指数跌幅 15%以上

分析员名单

		电话	电邮
赵晞文	研究部董事	(852)22357677	hayman.chiu@cinda.com.hk
彭日飞	联席董事	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
李勇	联席董事	(852)22357619	kenneth.li@cinda.com.hk
李芳芳	分析员	(852)22357617	farica.li@cinda.com.hk
肖栗	分析员	(852)22357719	leanna.xiao@cinda.com.hk
陈铨悠	分析员	(852)22357170	chloe.chan@cinda.com.hk
李芷莹	分析员	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk

分析员保证

本人赵晞文仅此保证，于此报告内载有的所有观点，均准确地反映本人对有关报告提及的证券及发行者的真正看法。本人亦同时保证本人的报酬，与此报告内的所有意见及建议均没有任何直接或间接的关系。

免责声明

此报告乃是由信达国际研究有限公司所编写。本报告之意见由本公司雇员搜集各数据、数据等分析后认真地提出。本公司认为报告所提供之资料均属可靠，但本公司并不对各有关分析或资料之准确性及全面性作出保证，客户或读者不应完全依赖此一报告之内容作为投资准则。各项分析和数据更可能因香港或世界各地政经问题变化时移而势异有所调整，本报告之内容如有任何改变，恕不另行通知。本报告所载之数据仅作参考之用，并不构成买卖建议。公司对任何因依靠本报告任何内容作出的任何买卖而招致之任何损失，概不承担任何责任。本报告之全部或部份内容不可复制予其他任何人仕。