

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

黃景成

研究員

gary.wong@sinopac.com

黃淼雲

研究員

james.wong@sinopac.com

施佩姪

研究員

kay.shih@sinopac.com

每日觀察名單

是日推介

網龍 (777)

香港電訊 - SS (6823)

雅生活服務 (3319)

利好消息

公司	原因
未來世界金融 (572)	業務發展
遠東宏信 (3360)	出售資產
香港國際建設 (687)	復牌
中播控股 (471)	配售股份
百德國際 (2668)	出售業務
高鑫零售 (6808)	關連交易
融信中國 (3301)	回購股份
保寶龍科技 (1861)	掛牌

利淡消息

公司	原因
英裘控股 (1468)	盈警
怡邦行 (599)	盈警
成志控股 (1741)	業績
銀基集團 (886)	盈警
意科控股 (943)	出售業務
星美控股 (198)	停止買賣

營運數據

首創置業 (2868)

數據速覽

昨天恆指	26,901
變動/%	-214/-0.8%
昨天國企指數	10,387

■ 大市分析

是日推介：

網龍 (777)：在同板塊金山軟件 (3888) 向好下，可望追落後。短期目標：\$24.5 (四月高位)，止蝕價：\$19.66 (上週低位)。

雅生活服務 (3319)：股價逆市上揚止跌回穩，重新站回 100 天線，價量齊漲後勢可望。短期目標：\$13.01 (四月高位)，止蝕價：\$10.27 (5 月低位)。

推介版塊：

香港電訊 - SS (6823)：上日中國公布官方製造業採購經理指數 PMI，處於 50 以下的收縮水平，數過低於市場預期及處於 50 以下的收縮水平至 49.4。預料港股或再有大震盪，當中可留意防守性較強的香港電訊 - SS (6823)，上日在 12.0 元再企穩，預期周息率達 5.7%，可預計再破頂。短期目標：\$12.5 (5 月 27 日高位之上)，止蝕價：\$11.9 (50 天線)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：未來世界金融 (572)、遠東宏信 (3360)、香港國際建設 (687)、中播控股 (471)、百德國際 (2668)、高鑫零售 (6808)、融信中國 (3301)、保寶龍科技 (1861)。

利淡消息：英裘控股 (1468)、怡邦行 (599)、成志控股 (1741)、銀基集團 (886)、意科控股 (943)、星美控股 (198)。

其中可留意的股份：遠東宏信、香港國際建設。

其中應特別避免的股份：英裘控股、怡邦行、銀基集團。

市場展望及評論：

[大市短線仍易跌難升] 上周五提出「成交仍弱，突破無力」，大市受累美墨貿易戰的消息，繼續在疲弱的成交 (842 億，按日回升一成) 下尋底，終失守 27,000 大關報收 26,901 跌 214 點，縱在嚴重超賣下，指數短線仍易跌難升，避風港股份相信會吸引投資者；其中中華煤氣 (3) 及港鐵公司 (66) 表現較佳逆市升 1.4% 及 0.9%，留意另一個股領展房產基金 (823) 已兩連跌，93 元以下已有吸引力；本地地產股 (如新地 (16)、信和置業 (83) 及新世界發展 (17)) 仍弱宜避開；強勢股友邦保險 (1299) 向下突破徘徊區，成交增加但離超賣仍遠，或需試 70-72 元；騰訊控股 (700) 再小幅反彈，仍看要收復 10 天線 329.5 才可轉穩。

其他股份方面，金山軟件 (3888) 在上週四提及過，昨日逆市強勢已達目標價，料短期強勢持續；上週五推介的碧桂園服務 (6098) 依然逆市穩健，仍可持有；亞洲水泥 (中國) (743) 接連創新高，企穩 \$10.5 挑戰 \$11.3；在上週五提到的中國建築國際 (3311) 走勢向好，維持短期目標 \$8.25；信達生物 - B (1801) 在 \$22.5 水平有止跌的跡象，短期可以搏反彈，看 \$26.3。

本地市場導報

2019年6月3日

變動/%	-63/-0.6%
大市成交 (億港元)	842
沽空金額 (億港元)	138
佔大市成交比率	21%
上證指數	2,899
變動/%	-7/0.3%
昨晚道指	24,815
變動/%	-355/-1.4%
金價 (美元/安士)	1,312
變動/%	24/1.8%
油價 (美元/桶)	52.9
變動/%	-3.7/-6.6%
美國 10 年債息 (%)	2.12
變動 (點子)	-4bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.14100	1.12280

周五晚美股稍作反彈後再大跌 1.3-1.5%；ADR 指數不跌反微升 15 點報 26,916 點。ADR 股價個別發展，石油石化股表現較弱但港交所（388）、騰訊（700）及中國移動（941）微升；周五有 1,417 張牛證街貨被強制回收，牛證街貨收市後跌 1,100 張，熊證街貨則微升，熊/牛街貨比例回升 1.00 水平；熊證重貨區再跌至 27,300-27,658，牛證則下移至 26,500-26,800。

利好消息：未來世界金融（572）業務發展：計劃積極發展智能機械人及相關業務。該公司指出，發展智能機械人業務將對集團的收益及利潤作出積極貢獻，對集團發展有利，從而使公司及股東整體獲益。遠東宏信（3360）出售資產：出售旗下公司遠東國際租賃及遠東宏信天津的基礎資產予中國國際金融，合計為 31.87 億元人民幣（約 36.21 億港元）。遠東宏信的直接全資附屬公司遠東國際租賃以 25.83 億元出售基礎資產，間接全資附屬公司遠東宏信天津則以 6.04 億元出售基礎資產。香港國際建設（687）復牌：控股股東 Times Holdings II Limited 已完成出售合共約 3.795 億股股份，約佔已發行股份 11.28%，予兩名獨立第三方。出售完成後，8.415 億股、佔已發行股份 25%由公眾持有，因此，公司已恢復公眾持股量要求。香港國際建設已申請 6 月 3 日上午 9 時正起復牌。該股份於 5 月 3 日起停牌。中播控股（471）配售股份：配售合共 6.3 億股新股，每股認購價 0.07 元，集資 4411.87 萬元。認購價較周五收市價 0.063 元，溢價 11.11%。是次配售的新股，相當該公司擴大後已發行股本約 16.67%。集資所得款項淨額 4410 萬元，將用作一般營運資金。百德國際（2668）出售業務：出售主要從事成衣製造及經銷的直接全資附屬公司 Mega Grade Holdings，作價 1 萬元人民幣。公司指出，來自出售事項之預期收益約 2320 萬元，相當於出售事項代價、出售公司於去年底淨負債及累計外匯差額的差額，所得款項淨額將用作一般營運資金。公司解釋，成衣業務的環境一直惡化，出售有助公司將資源重新分配至其他現有業務上，有助降低負債並改善財務狀況。完成後，集團將不再從事製造及經銷成衣業務。阿里巴巴間接持股近 20.98%的高鑫零售（6808）關連交易：首先，高鑫零售旗下的「大潤發中國」以 500 萬美元（約 3900 萬港元）為代價，將「海南盒馬」的全部股權悉數轉讓予高鑫零售另一附屬公司「上海潤盒」。第二，高鑫零售旗下的「沈陽潤盒」，與阿里系內的「杭州拉黎斯」訂立合作協議，在瀋陽地區的盒馬超市完善客戶派送的業務合作，會因應每個完成派送訂單而收取服務費。第三，高鑫零售兩家間接附屬公司「青島潤泰」及「上海潤盒」，將跟「東北盒馬」達成供應協議；另外一家間接附屬公司「廣東潤華」，將跟「海南盒馬」達成供應協議。高鑫零售認為，向亦為本公司附屬公司的「上海潤盒」的出售事項，將簡化集團的公司架構、繼續推動集團實施「盒馬鮮生」業務模式、利用淘寶中國在互聯網技術及數碼基礎設施方面的專業知識，從而為集團創造進一步價值。融信中國（3301）回購股份：大股東 Dingxin Company Limited，在 5 月 29 至 31 日，按每股 9.3134 至 9.537 元，於市場買入合共 179.55 萬股，交易完成後，持股將增至 64.46%。Dingxin 由歐氏家族

信託的受託人間接全資擁有，而主席兼控股股東歐宗洪為歐氏家族信託的受益人。中國鋁罐（6898）分拆的保寶龍科技（1861）掛牌：已向聯交所申請批准股份上市，股份僅以介紹方式在主板上市。預期股份6月21日（星期五）掛牌，股份將以每手2000股股份交易。保寶龍科技為中國的汽車美容及保養氣霧劑產品製造商。

利淡消息：

英裘控股（1468）盈警：預料截至3月底止全年虧損淨額按年增加。該公司2018年度同期，虧損671.04萬元，每股虧損0.15仙。英裘解釋，預期虧損擴大，主要由於中美貿易戰導致股市波動加劇及市場不明朗，令配售及佣金收入減少；以及毛皮價格持續低迷導致毛皮業務收益持續下降。怡邦行（599）盈警：預期截至今年3月底止年度，純利減少不少於60%。該公司上年度純利4419.4萬元。該公司解釋，主要是因為經濟前景未明朗致收益減少、物業市場的落成量放緩、毛利率輕微下降及支付旗艦店搬遷成本及有關費用。成志控股（1741）業績：截至3月底止中期業績，期內轉盈為虧，虧蝕94.6萬元，不派息。去年同期盈利93萬元。期內收益為1.63億元，按年減少13.96%。銀基集團（886）盈警：預期截至2019年3月底止全年將錄得虧損。上年度集團錄得虧損1.36億元，每股基本虧損5.98仙。該公司解釋，預期錄得虧損是因期內銷售及經銷費用中，增加一次性的新產品市場宣傳推廣費用、拓展國際市場業務的投入，以及升級集團的互聯網平台與物聯網項目的支出；另一原因是為配合整體長遠發展，融資成本有所增加。意科控股（943）出售業務：出售主要於中國生產及銷售有機農業及肥料產品的AMPLE ONE，作價約1.66億元。公司預期，出售事項將錄得虧損約630萬元，交易所得款項淨額用於償還部分未償還股東貸款，以減低利息開支。星美控股（198）停止買賣：現時尚欠足夠營運資金支持其業務營運。根據集團於5月底未經審核管理資料，尚未向其部分僱員支付的工資總金額約7500萬元人民幣；就若干租賃物業尚未支付租金總金額約7400萬元；以及尚未向其供應商支付的已在集團影院上映電影的版權費用總額約7900萬元。截至5月底，集團於中國經營約336家影院，其中約171家營運中，約151家已暫時停業。管理層預期已暫時停業的14家影院將於不久將來恢復營業。由於集團未能向電影供應商支付若干版權費，經管理層積極與主要供應商磋商，已達成付款共識及維持新片供應。另外，有關滙豐銀行作為呈請人要求法院作出將公司清盤之頒令的呈請書。公司認為其有充足財務資源償還呈請人並解決爭議，將於適當時候作進一步公告。

營運數據

營運數據：首創置業（2868）截至今年首五個月累計實現簽約面積約100.4萬平方米，同比增長31.3%；累計簽約金額約248.2億元人民幣，同比增長57.2%。截至5月底，公司尚有認購未換簽金額約10億元人民幣正在辦理換簽手續。單計5月份公司實現簽約面積約21.9萬平方米；簽約金額約60.2億元人民幣。屬利好。

大市回顧：

美國第一季國內生產總值 (GDP) 按季年率終值為增長 3.1%，消費開支增長雖然從 1.2% 提高至 1.3%，不計食物和能源的核心 PCE 增幅從 1.3% 下調至 1%，反映通脹壓力仍弱。恒指回落 214 點 (0.8%)，報 26,901 點。國企指數挫 63 點 (0.6%)，報 10,387 點。大市成交金額約 842 億元。內地股市，滬指收報 2,899 點，降 7 點 (0.3%)，深成指收報 8,922 點，跌 21 點 (0.2%)。兩市成交金額合計約 4,735 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 揚 0.5%；友邦 (1299) 落 1.9%；港交所 (388) 跌 0.9%；建行 (939) 無跌幅；中國平安 (2318) 落 0.2%。美國計劃向墨西哥貨品開徵 5% 關稅，於當地有廠房的耐世特 (1316) 股價受壓，挫 5.7%；於墨西哥亦有投資者敏實 (425)，股價也跌 4.6%；德昌電機 (179) 則降 1.7%。

異動股方面，雄岸科技 (1647) 計劃與美國公司合作，拓展亞洲業務，股價逆市向好，飆升 7.4%。港股周五上升股份數為 744，下跌股份數為 883。整體市況一般。

本地市場導報

2019年6月3日



免責聲明

本報告所載資訊、工具及資料僅作參考資料用途，並不用作或視作為銷售、提呈或招攬購買或認購本報告所述證券、投資產品或其他金融工具之邀請或要約，也不構成對有關證券、投資產品或其他金融工具的任何意見或建議。編制本研究報告僅作一般發送。並不考慮接獲本報告之任何特定人士之特定投資對象、財政狀況及特別需求。閣下須就個別投資作出獨立評估，於作出任何投資或訂立任何交易前，閣下須就本報告所述任何證券諮詢獨立財務顧問。

本報告所載資訊、工具及資料並非用作或擬作分派予在分派、刊發、提供或使用有關資訊、工具及資料抵觸適用法例或規例之司法權區或導致永豐金證券(亞洲)及/或其附屬公司或聯屬公司須遵守該司法權區之任何註冊或申領牌照規定的有關司法權區的公民或居民。

本報告所載資料及意見均獲自或源於永豐金證券(亞洲)可信之資料來源，但永豐金證券(亞洲)並不就其準確性或完整性作出任何聲明，於法律及/或法規准許情況下，永豐金證券(亞洲)概不會就本報告所載之資料引致之損失承擔任何責任。本報告不應倚賴以取代獨立判斷。永豐金證券(亞洲)可能已刊發與本報告不一致及與本報告所載資料達致不同結論之其他報告。該等報告反映不同假設、觀點及編制報告之分析員之分析方法。

主要負責編制本報告之研究分析員確認：(a) 本報告所載所有觀點準確反映其有關任何及所有所述證券或發行人之個人觀點；及 (b) 其於本報告所載之具體建議或觀點於過去、現在或將來，不論直接或間接概與其薪酬無關。

過往表現並不可視作未來表現之指標或保證，亦概不會對未來表現作出任何明示或暗示之聲明或保證。

永豐金證券(亞洲)之董事或僱員，如有投資於本報告內所涉及的任何公司之證券或衍生產品時，其所作出的投資決定，可能與這報告所述的觀點並不一致。

一般披露事項

永豐金證券(亞洲)及其高級職員、董事及僱員(包括編制或刊發本報告之相關人士)可以在法律准許下不時參與及投資本報告所述證券發行人之融資交易，為有關發行人提供服務或招攬業務，及/或於有關發行人之證券或期權或其他有關投資中持倉或持有權益或其他重大權益或進行交易。此外，其可能為本報告所呈列資料所述之證券擔任市場莊家。永豐金證券(亞洲)可以在法律准許下，在本報告所呈列的資料刊發前利用或使用有關資料行事或進行研究或分析。永豐金證券(亞洲)一名或以上之董事、高級職員及/或僱員可擔任本報告所載證券發行人之董事。永豐金證券(亞洲)在過去三年之內可能曾擔任本報告所提供及任何或所有實體之證券公開發售之經辦人或聯合經辦人，或現時為其證券發行建立初級市場，或正在或在過去十二個月內就本報告所述投資或一項有關投資提供重要意見或投資服務。

本研究報告的編制僅供一般刊發。本報告並無考慮收取本報告的任何個別人士之特定投資目標、財務狀況及個別需要。本報告所載資料相信為可予信賴，然而其完整性及準確性並無保證。本報告所發表之意見可予更改而毋須通知，本報告任何部分不得解釋為提呈或招攬購買或出售任何於報告或其他刊物內提述的任何證券或金融工具。本公司毋須承擔因使用本報告所載資料而可能直接或間接引致之任何責任。

根據香港證券及期貨事務監察委員會規定之監管披露事項

永豐金證券(亞洲)有限公司(「永豐金證券(亞洲)」)之政策：

- 刊發投資研究之研究分析員並不直接受投資銀行或銷售及交易人員監督，並不直接向其報告。
- 研究分析員之薪酬或酬金不應與特定之投資銀行工作或研究建議掛鉤。
- 禁止研究分析員或其聯係人從事其研究/分析/涉及範圍內的任何公司之證券或衍生產品的買賣活動。
- 禁止研究分析員或其聯係人擔任其研究/分析/涉及範圍內的任何公司之董事職務或其他職務。

永豐金證券(亞洲)集團於香港從事投資銀行、坐盤交易、市場莊家或促銷或代理買賣之公司〔包括永豐金證券(亞洲)〕(「該等公司」)並非本報告所分析之公司證券之市場莊家。

該公司與報告中提到的公司在最近的12個月內沒有任何投資銀行業務關係。

截至2019年6月3日，若永豐金證券(亞洲)有限公司擁有上述任何公司的財務權益，其合計總額未有相等於或高於上述任何公司市場資本值的1%。

分析員認證：

本研究報告中所表達的意見，準確地反映了分析員對於有關證券或發行人的個人觀點。研究分析員的薪酬與在報告中表達的具體建議或觀點沒有任何直接或間接的相關。

©2017 永豐金證券(亞洲)有限公司。保留所有權利。除非特別允許，該報告任何部分不得未經永豐金證券(亞洲)有限公司事先書面許可以任何方式進行複製或分發。永豐金證券(亞洲)有限公司概不承擔第三方此方面行為的任何責任。