

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

施佩妤

研究員

kay.shih@sinopac.com

每日觀察名單

是日推介

中國通訊服務 (552)

澳優 (1717)

香港電訊 - SS (6823)

利好消息

公司	原因
波司登 (3998)	反駁沽空報告 / 年度業績
巨騰國際 (3336)	盈喜
高陽科技 (818)	盈喜
嘉利國際 (1050)	年度業績
信義玻璃 (868)	反駁沽空報告
優品 360 (2360)	年度業績

利淡消息

公司	原因
太興置業 (277)	年度業績
有利集團 (406)	年度業績
杭品生活科技 (1682)	年度業績
信星集團 (1170)	年度業績
管道工程 (1865)	年度業績
中國富強金融 (290)	年度業績
工蓋有限公司 (1421)	持股證券大跌
其士國際 (25)	年度業績
華南城 (1668)	年度業績
金利豐金融 (1031)	年度業績
森美控股 (756)	盈警
德祥地產 (199)	年度業績
龍潤茶 (2898)	年度業績
保利協鑫能源 (3800)	出售資產

■ 大市分析

是日推介：

中國通訊服務 (552) : 在 5G 股反彈中順勢而上，可以考慮突破橫行區頂\$6.35 追入。短期目標：\$6.86 (100 天線)，止蝕價：\$5.94 (本週低位)。

澳優 (1717) : 股價在\$14.52-\$16.09 橫行區盤固，目前企穩上升通道下限，不跌破\$14.03 可以繼續上望。短期目標：\$16.09 (6 月高點)，止蝕價：\$14.11 (6 月低點)

推介版塊：

香港電訊 - SS (6823) : 早前我們推薦的香港電訊 - SS (6823) 再次破頂，已到達我們的目標價，預期周息率達 5.4%，具有一定防守力，可預計再度破頂。短期目標：\$12.8 以上 (6 月 24 日高位之上)，止蝕價：上移至\$12.4 (6 月 19 日低位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：波司登 (3998)、巨騰國際 (3336)、高陽科技 (818)、嘉利國際 (1050)、信義玻璃 (868)、優品 360 (2360)。

利淡消息：太興置業 (277)、有利集團 (406)、杭品生活科技 (1682)、信星集團 (1170)、管道工程 (1865)、中國富強金融 (290)、工蓋有限公司 (1421)、其士國際 (25)、華南城 (1668)、金利豐金融 (1031)、森美控股 (756)、德祥地產 (199)、龍潤茶 (2898)、保利協鑫能源 (3800)。

其中可留意的股份：波司登、巨騰國際。

其中應特別避免的股份：華南城、保利協鑫能源。

市場展望及評論：

[上試 50 天線] 昨早提及「有勢下試 10 天線」，恒指周三果見低開下探該線 (27,929) 支持後反彈高收 28,222，微升 36 點，惜大市成交在六月期貨最後交易日前按日下跌兩成一至 648 億；指數盤中低位 (27,986) 稍跌穿本月 16 日大裂口上升的日中低位 28,022，但六月及七月期貨卻無跌穿，屬利好的背馳訊號；隔晚 ADR 指數及場外期貨皆做好，有利恒指再上試 50 天線 28,339 阻力；招商銀行 (3968) 大跌後輕微反彈收場，先收復 50 天線 38.75 元才再跟進；騰訊控股 (700) 低開後以太陽燭微跌收市，10 天線見支持，再觀察是否已見短線調整底部；中國平安 (2318) 站穩所有主要移動平均線上，仍會帶領大市，短線破頂機會不低；友邦保險 (1299) 走勢類似，長線贏家短線可逢低買進；石藥集團 (1093) 昨日成最佳表現藍籌惜往上阻力重重，板塊內應換碼至中國生物製藥 (1177) 或翰森製藥 (3692)。

其他股份方面，中國聯塑 (2128) 塑膠產品平均售價及銷量均錄得可觀增長，在《水污染防治法》政策下，預期公司有望持續增長。技術面上，昨日太陽燭升穿 5.55 元阻力，下關挑戰 6.0 元；亞洲水泥 (中國) (743) 受市場憧憬內地政府在下半年更積極推進基建項目，該股自年初走勢持續強勁，目前可以在 12.0 元水平留意，短期上望 13.2 元；東風集團股份

本地市場導報

2019年6月27日

營運數據

數據速覽

昨天恆指	28,221
變動/%	36/0.1%
昨天國企指數	10,766
變動/%	24/0.2%
大市成交 (億港元)	648
沽空金額 (億港元)	84
佔大市成交比率	18%
上證指數	2,976
變動/%	-6/-0.2%
昨晚道指	26,537
變動/%	-11/0%
金價 (美元/安士)	1,406
變動/%	-24/-1.7%
油價 (美元/桶)	59.2
變動/%	1.3/2.3%
美國 10 年債息 (%)	2.07
變動 (點子)	4bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.14560	1.12730

(489) 估值吸引，昨日價量齊升領跑國指，可以 6.3 元吸納，上看 6.66 元；中國生物製藥 (1177) 在昨天藥股跑贏大市下，仍有持有價值，維持本週目標 8.4 元；金斯瑞生物科技 (1548) 昨天以大陽燭重新企上 50 天線，企穩的話可以考慮，短期看 22.5 元。

隔晚美股表現反覆先升後回，科技股升 0.3%，ADR 指數升 81 點守 28,300 大關，ADR 股價個別發展，長和實業 (1) 微跌，三桶油及中國聯通 (762) 升幅較大。連續兩天皆沒有牛熊證街貨被強制回收，收市後熊證街貨升 581 張，牛證街貨則跌 97 張，熊/牛證街貨比例稍回升至 0.85 仍屬偏低，熊證重貨區維持在 28,638-28,700，牛證重貨區維持在 27,558-27,768。

利好消息：波司登 (3998) 反駁沽空報告：波司登表示，注意到 Bonitas 發布新一份報告，據稱是為了反駁其公告中作出的澄清。波司登認為，Bonitas 在新報告中所謂的「反駁」，與 Bonitas 首份報告相類似，包含具有誤導性、偏見性、選擇性、不準確及不完整之陳述以及毫無根據之指控及不負責任之猜測。波司登否認 Bonitas 兩份報告內之所有指控，將酌情於適當時候提供更多訊息。鑒於兩份報告對公司造成的潛在損害，波司登正採取所有必要行動，包括但對負責該兩份報告的公司或關聯人士展開法律訴訟。波司登 (3998) 年度業績：截至今年 3 月底止年度業績，股東應佔溢利 9.81 億元人民幣，按年增長 59.44%。每股盈利 9.35 分，派末期息 6 港仙。期內，收入 103.83 億元，按年增長 16.92%。巨騰國際 (3336) 盈喜：預期截至今年 6 月底止中期業績有顯著改善。該公司去年同期錄得虧損 1.54 億元。高陽科技 (818) 盈喜：預期截至 6 月底止，中期經營溢利按年大幅增加，去年同期股東應佔溢利 6754.4 萬元，經營溢利 2870.7 萬元。嘉利國際 (1050) 年度業績：截至 3 月底止，全年盈利 2.21 億元，按年增長 21.27%，每股盈利 11.1 仙，派末期息 5 仙。期內，收入 26.51 億元，按年減少 9.2%。信義玻璃 (868) 反駁沽空報告：信義玻璃發表澄清公告指出，董事會全體成員均強烈否認報告的結論，不會接受 GMT 報告中毫無根據的指控。董事強調，集團向超過 130 個國家及地區的客戶銷售及可用銀行融資產生足夠財務資源，供集團於中國境外的業務營運使用。與報告中提及主要於中國經營業務的公司不同，集團毋須將大量現金匯出中國境外，以撥付香港的業務營運及向股東支付中期與末期股息。董事認為，該報告內容及標題具誤導性質，呈列的資料不僅失實，更基於錯誤的模型或毫無根據的資料。該公司徹底否認並拒絕接受報告的結論，以及有任何潛在行為失當的暗示，而其盈利已獲經審核財務報表確認。優品 360 (2360) 年度業績：截至 3 月底止，全年盈利 5972.8 萬元，按年增長 11.43%，每股盈利 7.4 仙，派末期息 6 仙。期內，收入 12.88 億元，按年升 19.75%。

利淡消息：太興置業 (277) 年度業績：截至 3 月底止，全年盈利 2553.4 萬元，按年下跌 76.84%，每股盈利 8.3 仙，派末期息 3.2 仙。期內，營業額 8027 萬元，按年減少 1.22%。有利集團 (406) 年度業績：截至 3 月底止，全年股東應佔溢利 3008.7 萬元，按年下跌

42.73%，每股盈利 6.87 仙；派末期息 1.5 仙。期內，收入 56.18 億元，按年減少 0.63%。杭品生活科技 (1682) 年度業績：截至 3 月底止，全年股東應佔溢利 47.6 萬元，按年下跌 94.05%，每股盈利 0.07 仙；不派末期息。期內，收入 1.86 億元，按年增長 0.45%。信星集團 (1170) 年度業績：截至 3 月底止，全年盈利 3559.3 萬元，按年減少 86.16%，每股盈利 5.14 仙，派特別股息 2 仙。期內，持續經營業務收益 11.01 億元，下跌 5.51%。管道工程 (1865) 年度業績：截至 3 月底止，全年盈利 68.4 萬元新加坡元，按年減少 84.79%，每股盈利 0.1 分，不派末期息。期內，客戶合約收入 3021.1 萬元，按年增長 29%。中國富強金融 (290) 年度業績：截至 3 月底止，全年虧損 1.04 億元，每股虧損 1.38 仙，不派末期息。去年同期亦虧損 6545 萬元，每股虧損 0.95 仙。期內，收入 1.08 億元，按年上升 12.1%。工蓋有限公司 (1421) 持股證券大跌：近期該公司所持有若干上市證券作為持作買賣投資的市值出現下跌，於今日的總市值約 6920 萬元，較去年底減少約 68%。此情況可能導致集團錄得持作買賣投資的公平值重大虧損，從而影響其截至今年 6 月底止財政年度的溢利或虧損狀況。然而，未變現公平值虧損屬非現金項目，將不會影響集團的現金流量。其士國際 (25) 年度業績：截至 3 月底止，全年盈利 6.55 億元，按年下跌 27.91%，每股盈利 2.17 元，派末期息 35 仙。期內，收入 68.93 億元，按年減少 1.26%。華南城 (1668) 年度業績：截至 3 月底止，全年盈利 32.51 億元，按年減少 27.94%，每股盈利 40.33 仙，派末期息 5 仙。期內，收入 102.74 億元，增長 9.24%。金利豐金融 (1031) 年度業績：截至今年 3 月底止，全年盈利 10.02 億元，按年下跌 25.71%，每股盈利 5.77 仙；派末期息 1.5 仙。期內，收益 30.39 億元，按年減少 1.76%。森美控股 (756) 盈警：預期截至 6 月底止，全年將錄得綜合淨虧損，去年同期盈利 1156.2 萬元人民幣。該公司指出，全年由盈轉虧，主要因為內地的經營結構重組，以及採果量按年大幅下跌約 95%，導致收入大幅下跌。另外，截至今年 6 月 21 日，由於該公司與果園的主要聯繫人辛克仍然未能取得聯絡，管理層已放棄與果園社區的談判及終止果園業務，並正尋求中國內地的法律意見，以評估下一步行動。德祥地產 (199) 年度業績：截至 3 月底止，全年盈利 1.41 億元，按年下跌 22.96%，每股盈利 15 仙，派第二次中期股息 12 仙。期內，收益 2.62 億元，上升 6.36%。龍潤茶 (2898) 年度業績：截至 3 月底止，全年股東應佔虧損 3692 萬元，每股虧損 2.54 仙；不派末期息。去年同期亦虧損 3390.2 萬元，每股虧損 2.34 仙。期內，收入 9482 萬元，按年上升 16.1%。保利協鑫能源 (3800) 出售資產：旗下間接非全資附屬江蘇中能，以代價 24.91 億元人民幣 (約 28.31 億港元)，出售新疆協鑫 31.5% 股權。該公司擬將出售所得淨額用於償還銀行貸款及營運資金用途。新疆協鑫主要從事生產及出售多晶硅產品。江蘇中能為買方的有限合夥人及將向買方投資 13.5 億元人民幣，且對買方並無控制權。

大市回顧：

聯儲局主席鮑威爾警告經濟下行風險增加，對減息維持審慎觀望的態度，市場對7月降息的預期略降溫。特朗普政府官員暗示G20會議上，美中達成貿易協議的可能性不大，美股三大指數向下。恒指揚36點(0.1%)，報28,222點。國企指數升24點(0.2%)，報10,766點。大市成交金額約648億元。內地股市，滬指收報2,976點，跌6點(0.2%)，深成指收報9,122點，揚4點(0.0%)。兩市成交金額合計約3,916億元。

藍籌股方面，騰訊(700)挫0.1%；友邦(1299)漲0.2%；港交所(388)升0.4%；建行(939)揚0.9%；中國平安(2318)揚0.6%。美國製藥業併購潮持續，以關節炎藥物Humira聞名的藥廠艾伯維(NYSE:ABBV)，昨天宣布將以每股188.24美元，總收購價630億美元(約4914億港元)收購肉毒桿菌素(Botox)製造商愛力根(Allergan)(NYSE:AGN)，帶挈全球藥股估值向上，連帶本港上市的醫藥股造好。中生製藥(1177)及石藥(1093)包辦升幅最大藍籌，現分別升2.8%和3.5%；金斯瑞(1548)也漲6.5%；三生製藥(1530)則揚2.7%。

異動股方面，昨天證監會向合共19家經紀行發出限制通知書，禁止處置其客戶賬戶若干資產，懷疑涉及鼎益豐和佔鼎益豐最大資產的中國智能(395)市場操縱活動，爆挫39%。港股昨天上升股份數為839，下跌股份數為771。整體市況一般。

本地市場導報

2019年6月27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27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。