

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

黃淼雲

研究員

james.wong@sinopac.com

■ 大市分析

是日推介：

香港寬頻 (1310) :近期獲基金增持，在成交配合下破頂。短期目標：\$15.7 (破頂)，止蝕價：\$14.3 (50 天線)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：港交所 (388)、超大現代 (682)、新源萬恒控股 (2326)、星美文化旅遊 (2366)、保利文化集團 (3636)、星美控股 (198)、東陽光藥 (1558)、廣澤國際發展 (989)。

利淡消息：恆和集團 (513)、愛高集團 (328)。

其中可留意的股份：超大現代、保利文化。

其中應特別避免的股份：港交所、恆和集團。

市場展望及評論：

[落後藍籌發力，短期目標 27,566 下跌裂口頂部] 昨天早上提及「短線阻力 50 天線 27,067」，恒指高開 106 點後稍回落，最低見 26,706 僅升 23 點；早上 11 時後在落後藍籌發力下大升，中午收市已突破 50 天線 (昨天收市在 26,993) 並收於其上，報升 360 點；午後買盤再現，指數以最高位收報 27,159 升 475 點 (+1.78%)；成交再升 19% 至 895 億屬利好，藍籌勢頭大幅改善，有 44 檔報升，僅 5 跌 1 持平，恒指超短線支持為剛被升穿的 50 天線，已快速上升的 10 天線 26,220 有更大支持，短期目標為上月一日的收市價 27,566 亦為下跌裂口頂部。

四大權重藍籌中以落後甚多的匯豐控股 (5) 漲 3.1% 表現最佳，此外建設銀行 (939) 亦升 2.8%，建行以 7 月 2 日高位 6.46 元作目標，匯控有勢上探 62.5 元；近期跑輸大市的本地股份 (如地產及銀行) 表現甚佳，前者受惠【收回土地條例】，恒生銀行 (11) 及九龍倉置業 (1997) 同升 4.6%，其他地產股亦升 3% 或以上唯長線前景一般，僅領展房產基金 (823) 有內地概念及高派息比率較具吸引力，宜沽出板塊內個股換碼；傳統強勢股中我們仍喜歡友邦保險 (1299)、中國平安 (2318) 及招商銀行 (3968)，友邦昨日稍跑輸大市但自八月中低位計仍屬跑贏，短線可看 78 元的支持，見價可收集；港交所 (388) 溢價兩成三收購倫交所 (LON : LSE)，作價不便宜兼可能涉政治任務，解釋了這兩天落後大市的原因，攤薄效應將令股價短線繼續跑輸，昨晚 ADR 收報 236.56 元較昨午收市下跌 3.8%。其他股份方面，早前推介的海通證券 (6837) 維持強勢，短線目標 9.6 元但目前我們更看好中金公司 (3908) 穩健的基本面，在 A 股近日向好勢頭下，可望 16.6 元；理文造紙 (2314) 在 4 元水平承接力，昨日價量齊升突破 50 天線阻力，短期看 100 天線 4.9 元；敏華控股 (1999) 目前成交回落，可先行獲利；中國神華 (1088) 突破阻力 16.5 元，價量齊升以高位收市，下關看 17.6 元；太陽城集團 (1383) 本週升穿 100 天線阻力，勢頭向好，

每日觀察名單

是日推介

香港寬頻 (1310)

利好消息

公司	原因
港交所 (388)	建議合併倫交所 (LON : LSE)
超大現代 (682)	料虧損收窄
新源萬恒控股 (2326)	資產變現
星美文化旅遊 (2366)、保利文化集團 (3636)、星美控股 (198)	收購資產
東陽光藥 (1558)	新藥上市申請
廣澤國際發展 (989)	主席持股質押解除

利淡消息

公司	原因
恆和集團 (513)	盈警
愛高集團 (328)	盈警

營運數據

國泰航空 (293)
佳兆業集團 (1638)
中國人壽 (2628)
華潤電力 (836)

數據速覽

昨天恆指	27,159
變動/%	475/1.6%
昨天國企指數	10,565
變動/%	161/1.5%
大市成交 (億港元)	895
沽空金額 (億港元)	152
佔大市成交比率	17.0%
上證指數	3,008

本地市場導報

2019年9月12日

變動/%	-12/-0.4%
昨晚道指	27,137
變動/%	228/0.8%
金價(美元/安士)	1,493
變動/%	-4.2/-0.3%
油價(美元/桶)	56.2
變動/%	0.5/0.9%
美國10年債息(%)	1.758
變動(點子)	+2bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.09150	1.11630

可在 1.8 元水平留意，小注投機，看 2.0 元。

美股昨晚維持強勢兼高收，三大指數升 0.7-1.1%以納指較強，ADR 指數回吐 121 點（-0.45%）報 27038，ADR 股價個別發展，以中國人壽（2628）及中國銀行（3988）較強，三桶油、長和實業（1）及港交所（388）回吐較多。

利好消息：港交所（388）已向倫敦證券交易所集團的董事會提議，把港交所及倫交所集團兩間公司合併。港交所相信，與倫交所集團的建議合併是一項互利共贏的重大戰略機遇，可以打造一個領先的全球性金融基礎設施。根據呈交倫交所集團董事會有關該建議交易的條款，倫交所集團股東的每股倫交所集團股份將收到 2045 便士現金及 2.495 股新發行的港交所股份。超大現代（682）預期截至 6 月底止，全年收入及虧損按年減少 50%以上。去年同期虧損 7.19 億元人民幣，每股虧損 22 分。該公司稱，預期虧損減少，主要由於業務經營策略及農業供給側結構性改革，於去年上半年提早終止租賃農地及生產基地。新源萬恒控股（2326）以代價 1.69 億元人民幣（約 1.88 億港元）出售寧夏天元發電全部股權，其主要在中國寧夏回族自治區經營一座發電廠。該公司稱，由於出售事項，預期錄得未經審核收益 39 萬元人民幣（約 43.3 萬港元）。另外，擬將所得款項約 6760 萬元人民幣（約 7503.6 萬港元）用於擴展其現時金屬礦物及相關工業原料業務組合的採購及銷售；約 6760 萬元人民幣用於與改善金屬礦物買賣業務有關之配套服務之潛在投資；約 3380 萬元人民幣（約 3751.8 萬港元）用作一般營運資金。星美文化旅遊（2366）、保利文化集團（3636）、星美控股（198）星美文化旅遊（2366）公布，就收購 270 多家內地影院，與保利文化集團（3636）及星美控股（198）訂立諒解備忘錄。根據備忘錄，保利文化集團擬出售旗下在中國正在運營的 70 多家影院，全部或部分權益，總價值擬約 30 億元。另外，星美控股擬出售旗下在中國正在運營的 200 多家影院之全部權益，總價值擬約 100 億元。星美文化旅遊表示，收購代價將以發行新股方式支付，每股發行價暫定為 0.2 元。東陽光藥（1558）公司自主研究及開發的抗丙型肝炎新藥磷酸依米他韋上市申請，已經獲得國家藥品監督管理局受理。磷酸依米他韋為該公司首個獲得受理的國家 1 類新藥，同時也是將在中國國內實現商業化的首批國產自研直接抗病毒藥物。該公司指出，未來該藥品如順利通過上市審評審批，將成為在抗丙肝治療領域的主打產品之一，進一步豐富該公司的產品組合，並將繼續推動新藥研發，致力於為廣大患者提供質價雙優的用藥選擇。廣澤國際發展（989）獲執行董事兼主席崔薪瞳告知，透過美成及家譚持有的 773 萬股，佔該公司已發行股本約 0.15%，最近遭股票經紀強制出售。完成強制出售後，美成及家譚持股由約 74.63%減至約 74.48%，而與該股票經紀的保證金融資已終止，相關貸款餘額現已償還，而相關股份均已解除質押。

利淡消息：恆和集團（513）預期，截至 6 月底止，全年盈利按年顯著減少，去年同期盈利 3.55 億元。該公司稱，盈利顯著減少，主要由於擁有一間 50%合營企業，並持有位於上海的購物商場已於去年 4 月 20 日售出，因此並沒有於去年錄得的一次性收益約 3.63 億元，以

及應佔該合營企業業績盈利約 6890 萬元。愛高集團 (328) 預期，截至 9 月底止，中期淨虧損介乎 1.9 億至 2.2 億元，去年同期亦虧損 1.81 億元。該公司稱，淨虧損增加，主要由於營業額預期下跌約 45%，因期間中美貿易戰進一步影響顧客下訂單的意欲，同時激烈的產品價格競爭侵蝕了邊際利潤。此外，為繼續提升 AVITA、Nexstgo 及 VAIO 電腦產品品牌的知名度，不少費用用於廣告及推廣。

營運數據

營運數據：國泰航空 (293) 8 月載客量大跌 11.3%，貨運量則下挫 14%。佳兆業集團 (1638) 今年首 8 個月，總合約銷售額約 443 億元人民幣，按年增長 24.6%。期內，總合約建築面積約 256.93 萬平方米，按年上升 23.8%；平均售價約每平方米 1.72 萬元，增加 0.6%。單計 8 月，合約銷售額約 42.62 億元，按年增 14.6%；合約建築面積約 23.44 萬平方米，減少約 6.9%；平均售價約每平方米 1.82 萬元，增加約 23.1%。中國人壽 (2628) 首 8 個月累計原保險保費收入約 4432 億元人民幣，按年上升 5.78%。華潤電力 (836) 首 8 個月附屬電廠累計售電量 9798.25 萬兆瓦時，按年下降 5.3%。單計 8 月，附屬電廠售電量 1393.94 萬兆瓦時，按年下降 1.4%。另外，首 8 個月附屬燃煤電廠同廠同口徑售電量按年下降 8%；其中，湖北省錄得 10.1% 的升幅；河南、廣東、江蘇、河北及其他省份分別錄得 20%、12.4%、6.6%、2.1% 和 9.2% 的跌幅。

大市回顧：

殖利率開始反彈，美股反覆高收，部分資金由增長股換馬至價值股。離岸人民幣兌美元報 7.11 水平。恒指升 475 點 (1.6%)，報 27,159 點。國企指數漲 161 點 (1.5%)，報 10,565 點。大市成交金額約 895 億元。內地股市，滬綜指收報 3,008 點，跌 12 點 (0.4%)，連跌兩日；深成指挫 111 點 (1.1%)。兩市成交金額合計約 6,427 億元。藍籌股方面，騰訊 (700) 升 1.7%；友邦 (1299) 上升 0.8%；港交所 (388) 升 0.3%；建行 (939) 上升 2.8%；中國平安 (2318) 漲 1.4%。市場傳監管正在嚴查信用卡資金流入樓市情況。多家銀行信用卡中心下調房地產類商戶交易限額，並限制在住宅、地產仲介等商戶刷卡交易。另外，銀保監主席郭樹清稱，堅決打擊非法金融活動，遏制房地產金融化泡沫化傾向，內房股受壓。花樣年控股 (1777) 跌 1.7%；龍光地產 (3380) 挫 2.0%；時代中國 (1233) 下跌 4.8%。異動股方面，富智康 (2038) 在市場憧憬鴻海董事長郭台銘參選台灣總統大選下，股價被炒高 8.3%。港股昨日上升股份數為 1,041，下跌股份數為 669。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年9月12日



本地市場導報

2019年9月12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及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 9 月 12 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。