

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：

北京首都機場股份 (694) : 上週五見有大成交，同時企穩 100 天線之上。短期目標：\$7.12 (9 月高位)，止蝕價：\$6.57 (100 天線)。

今天有利好/淡消息的公司：

利淡消息：謝瑞麟 (417)、酷派集團 (2369)。

利淡消息：謝瑞麟 (417) 該公司的零售業務在具挑戰性和不明朗的市場狀況下，預計截至 9 月底止中期盈利按年大幅減少逾 90%。該公司預計中期營業額按年減少約 14%，主要是由於自今年 6 月下旬以來，香港社會的動盪和持續的中美貿易緊張局勢令消費意欲低迷所引致。集團的香港市場於 8 月和 9 月錄得期內最疲弱的銷售表現，預計按年下跌約 45% 至 55%。該公司指出，採取了多項節省成本措施，並應用更為積極的營運策略，以渡過當前惡劣的經濟和營商環境。正與業主商討租金豁免或減租事宜，並維持租金及員工開支和一般及行政費，用於與業務表現相應的穩定及合理水平。同時，亦部署降低庫存水平以減低存貨成本，並調整產品組合和營銷策略以刺激銷量。該公司表示，現時財務狀況仍保持穩健，並有充足的手頭現金應付其業務所需。酷派集團 (2369) 向新譽發展配售 8 億股，每股作價 0.215 元，集資 1.72 億元。每股作價較上周五收市價折讓 17.3%，配售股份佔擴大已發行股本 13.71%。該公司表示，集資所得淨額，其中 9400 萬元用於償還到期債務；及 7700 萬元用作營運資金及其他一般公司目的。新譽發展其權益由作為擔保人的涂爾帆全部持有，涂爾帆是一位經驗豐富的投資人和商業人士。

營運數據

營運數據：花樣年控股 (1777) 9 月銷售額約 25.2 億元人民幣，按年增長 24.88%；已售建築面積 29.05 萬平方米，升 39.32%；平均售價每平方米 8676 元。今年首 9 個月，累計銷售額約 223.3 億元，按年增長 26.06%；已售建築面積 200.07 萬平方米，升 20.59%；平均售價每平方米 11161 元。正榮地產 (6158) 首 9 個月合約銷售額 900.1 億元人民幣，銷售建築面積 582.28 萬平方米，每平方米售價 1.55 萬元。單計 8 月，銷售額 108.02 億元，銷售建築面積 70.02 萬平方米，每平方米售價 1.54 萬元。陽光 100 中國 (2608) 9 月合同銷售額約 8.74 億元人民幣，按年增長 47.88%；對應合同銷售面積約 6.67 萬平方米，升 51.94%。今年首 9 個月，合同銷售額約 61.57 億元，按年下跌 10.21%；對應合同銷售面積約 48.39 萬平方米，跌 8.9%。時代中國控股 (1233) 今年首 9 個月，累計合同銷售額約 506.63 億元人民幣，按年增長 19.66%；簽約建築面積約 337.5 萬平方米。單計 9 月，集團合同銷售額約 75.23 億元，按年升 31.25%；簽約建築面積約 48.4 萬平方米。融信中國 (3301) 今年首 9 個月，總合約銷售額約 939.8 億元人民幣，按年增長 14.31%。期內，總合約建築面積約 445.69 萬平方米，按年上升 17.77%；平均合約售價每平方米 2.11 萬

每日觀察名單

是日推介

北京首都機場股份 (694)

利好消息

公司	原因

利淡消息

公司	原因
謝瑞麟 (417)	盈警
酷派集團 (2369)	折讓配售

營運數據

花樣年控股 (1777)
正榮地產 (6158)
陽光 100 中國 (2608)
時代中國控股 (1233)
融信中國 (3301)
建業地產 (832)
佳兆業集團 (1638)

數據速覽

昨天恆指	25,821
變動/%	-289/-1.1%
昨天國企指數	10,147
變動/%	-74/-0.7%
大市成交 (億港元)	684
沽空金額 (億港元)	100
佔大市成交比率	14.6%
上證指數	休市
變動/%	休市
昨晚道指	26,478
變動/%	-96/-0.4%

本地市場導報

2019年10月8日

金價 (美元/安士)	1,493
變動/%	-16/-1.1%
油價 (美元/桶)	53.1
變動/%	0.3/0.5%
美國 10 年債息 (%)	1.57
變動 (點子)	+2bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.08740	1.11280

元。單計 9 月，合約銷售額 134.88 億元，按年增長 83.17%；合約建築面積 63.59 萬平方米，上升 66.48%；平均合約售價每平方米 2.12 萬元。建業地產 (832) 今年首 9 個月，物業合同銷售總額 651.05 億元人民幣，按年增加 34.4%；總合同銷售建築面積 930.26 萬平方米，按年增加 27.6%。每平方米銷售均價為 6999 元，增加 5.3%。單計 9 月，合同銷售額 109.25 億元，按年增加為 55.1%；合同銷售建築面積 114.01 萬平方米，按年增加 8.1%。每平方米銷售均價為 9583 元，增加 43.6%。佳兆業集團 (1638) 今年首 9 個月，總合約銷售額約 551.31 億元人民幣，按年增長 33.5%。期內，總合約建築面積約 302.09 萬平方米，按年上升 27.9%；平均售價約每平方米 1.83 萬元，增加 4.4%。單計 9 月，合約銷售額約 108.31 億元，按年增 89%；合約建築面積約 45.16 萬平方米，上升約 57.1%；平均售價約每平方米 2.4 萬元，增加約 20.3%。

大市回顧：

美國服務業指數跌至三年最差，經濟前景憂慮加深，投資者轉而憧憬聯儲局減息機會增加，美股顯著波動，先挫後反彈。IHS Markit 公布，經季節調整後，本港 9 月 PMI 由 8 月的 40.8 微升至 41.5，顯示私營經濟的景氣度迅速下滑至 2009 年 2 月以來次低。恒指跌 289 點 (1.1%)，報 25,821 點。國企指回吐 74 點 (0.7%)，報 10,147 點。大市成交金額約 684 億元。內地股市，國慶假期休市。

藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 0.7%；友邦 (1299) 回吐 1.4%；港交所 (388) 下跌 1.5%；建行 (939) 回落 1.2%；中國平安 (2318) 回吐 0.7%。多隻內房股 9 月份銷售數據強勁，帶動板塊造好。恒大 (3333) 升 5.3%；碧桂園 (2007) 上升 2.8%；合景泰富 (1813) 漲 4.8%。

異動股方面，華能新能源 (958) 獲中國華能集團以每股現金 3.17 元提出要約全購，完成後退市。要約價較停牌前溢價約 18.73%，較其 6 月底時每股資產淨值折讓約 4.62%，股價逆市大漲 11.6%。港股昨日上升股份數為 599，下跌股份數為 1,110。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年10月8日



本地市場導報

2019年10月8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 10 月 8 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。