

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：

萬洲國際 (288)：在中國與美國達成首階段貿易協議下，市場展望中國加大進口美國豬肉，有利後市股價發展。短期目標：\$8.47 (7月高位)，止蝕價：\$7.51 (10月11日高位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：冠華國際控股 (539)、海升果汁 (359)、中聯重科 (1157)。

利淡消息：農業銀行 (1288)、鞍鋼股份 (347)、中國國航 (753)。

其中可留意的股份：中聯重科。

其中應特別避免的股份：鞍鋼股份。

市場展望及評論：

[連續兩天站穩主要平均線、離超買仍遠但候低吸納勝算較高] 周一早上提出「短線逢回吐買入」，恒指高開 213 點見 26,521 後最高曾見 26,637，收市再升 213 點 (+0.81%) 報 26,522，與開市價相同，高位開始見爭持，成交按日回跌 8% 至 903 億，跟早前比較仍屬不俗；大市連續兩個交易日站穩 10/20/50 天線之上收市，確認自 9/13 起的短線調整已在前周四低位 25,522 完成；藍籌勢頭維持強勢，30 升 17 跌 3 持平，短線逢回吐買入勝算較高，如能見 20/50 天線 26,200-26,300 左右屬尚佳的買入區域。

濠賭藍籌仔寶銀河娛樂 (27) 及金沙中國 (1928) 受惠澳門擬設人民幣離岸市場消息刺激，昨追落後升 3-4.3% 不等，板塊表現跟大市相若，並不屬跑贏的行業，我們看法是板塊輪動而已，兩者以銀娛較強勢，落後可留意走勢較佳的新濠國際 (200)；醫藥仔寶石藥集團 (1093) 及中生製藥 (1177) 亦有好表現，石藥有勢破近一個月頂 \$17.34，中生則可挑戰 12 元關；萬洲國際 (288) 及創科實業 (669) 則受惠貿易戰陰霾減退，兩者皆漲逾 4%，萬洲創自七月底以來的收市新高，短線目標 8.4-8.5 元，創科 \$60 以上阻力較大。其他股份方面，平安好醫生 (1833) 升穿上週我們的目標價 52.8 元，仍然有勢，可以挑戰 59 元；中國重汽 (3808) 在重卡銷量連升三個月下受資金追捧，短期看 12.8 元；恒大地產 (3333) 價量齊升企穩 50 天線，下關看 19.3 元；建滔積層板 (1888) 裂口高開突破 7.15 元阻力，短期挑戰 7.7 元難度不大；偉易達 (303) 中美達成首階段貿易協議，利好出口股，短期上望 7.6 元。

美股昨晚終止三連升，三大指數窄幅上落，回吐 0.1% 左右，ADR 指數亦回跌 96 點

(+0.36%) 報 26,425 點，ADR 股價除匯豐控股 (5) 及友邦保險 (1299) 微升外普遍下跌，以三桶油、中國聯通 (762) 及騰訊控股 (700) 表現較差。

利好消息：冠華國際控股 (539) 發行本金額 6500 萬元可換股債券，到期日為發行日期後兩年，初始換股價為每股 0.65 元，年息 5%。若按初始換股價獲悉數行使，將發行 1 億股換股股份，佔經擴大後該公司已發行股本約 11.4%；換股價較該股昨日收市價 0.395 元，溢價約 64.56%。該公司稱，所得款項淨額估計約 6470 萬元，擬預留用於在孟加拉建設製造基地。海升果汁 (359) 與威寧農業成立合資公司，主要在中國貴州省威寧彝族回族苗族自治縣，從事現代化廣泛種植及銷售蘋果及其他水果，營運期限為 30 年。根據合資協議，訂約

每日觀察名單

是日推介

萬洲國際 (288)

利好消息

公司	原因
冠華國際控股 (539)	發高溢價可換股債
海升果汁 (359)	合營業務
中聯重科 (1157)	盈利預喜

利淡消息

公司	原因
農業銀行 (1288)	董事辭任
鞍鋼股份 (347)	盈警
中國國航 (753)	董事辭任

營運數據

招商局置地 (978)
瑞安房地產 (272)
晨訊科技 (2000)
亞洲水泥 (743)
友佳國際 (2398)
華潤置地 (1109)
眾安在綫 (6060)
國泰君安 (2611)
海通證券 (6837)
廣發證券 (1776)
招商證券 (6099)
中國國航 (753)
華泰證券 (HTSC) (6886)

數據速覽

昨天恆指	26,521
變動/%	213/0.8%
昨天國企指數	10,507

本地市場導報

2019年10月15日

變動/%	55/0.5%
大市成交 (億港元)	903
沽空金額 (億港元)	131
佔大市成交比率	14.5%
上證指數	3,007
變動/%	34/1.2%
昨晚道指	26,787
變動/%	-29/-0.1%
金價 (美元/安士)	1,495
變動/%	0/0%
油價 (美元/桶)	53.3
變動/%	-1.4/-2.5%
美國 10 年債息 (%)	1.69
變動 (點子)	-2bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.09700	1.12180

各方同意以 4000 萬元人民幣 (約 4400 萬港元) 的註冊資本成立合資企業，出資完成後，該公司與威寧農業分別持股 70% 及 30%。中聯重科 (1157) 預期截至 9 月底止，首 9 個月盈利按年增長 1.63 倍至 1.71 倍，去年同期盈利 13.03 億元人民幣。該公司指出，首 9 個月盈利上升，主要因為混凝土設備、起重設備等產品市場反饋良好，訂單和銷量持續高增長；此外，着力研發和推出新產品，混凝土泵車、塔式起重機、工程起重機等 4.0 系列核心產品市場覆蓋率增加、市場競爭力進一步加強。同時，亦由於該公司繼續嚴控各項成本費用，銷售規模增長，費用率按年下降較快。另外，預計第三季盈利介乎 8.5 億元至 9.5 億元，按年增長 94% 至 1.17 倍，去年同期盈利 4.39 億元。

利淡消息：農業銀行 (1288) 蔡東因工作需要，辭去執行董事及董事會下設戰略規劃委員會、風險管理、消費者權益保護委員會及美國區域機構風險委員會委員職務，即日起生效。鞍鋼股份 (347) 預期，截至 9 月底止，今年首 9 個月盈利約 17.22 億元人民幣，將按年下跌 74.88%，去年同期盈利為 68.55 億元。單計第三季，盈利下跌約 87.7%，至 2.97 億元，去年同期盈利 24.15 億元。首 9 個月盈利大幅降低，主要是受國內汽車、家電行業低迷等因素影響鋼材價格大幅下滑；由於年初巴西淡水河谷尾礦壩潰壩事故、國內鋼鐵企業對鐵礦石的需求仍處高位等因素助推原料價格上漲，大幅壓縮鋼鐵企業盈利空間。中國國航 (753) 董事會於上週六 (12 日) 收到史樂山 (John Robert Slosar) 的辭呈。史樂山擬於 11 月退任國泰航空 (293) 董事會主席及董事職務，他將自下月 6 日起辭去該公司非執行董事的職務。

營運數據

營運數據：招商局置地 (978) 今年首 9 個月，合同銷售總額約 261.45 億元人民幣，按年增長約 19%，而合同銷售總面積約 144.5 萬平方米，按年升約 24%；平均售價約 1.89 萬元。單計第三季，合同銷售總額約 103.15 億元，按年增長約四成，而合同銷售總面積約 52.13 萬平方米，按年升約 49%；平均售價約 1.98 萬元。瑞安房地產 (272) 今年首 9 個月合約物業銷售額 48.12 億元人民幣，按年下跌 55.65%；銷售面積 24.55 萬平方米，跌 7.74%，平均每平方米售價 1.96 萬元。單計 9 月，合約物業銷售額 5.16 億元，按年減少 33.68%，平均每平方米售價 2.38 萬元。截至 9 月底，錄得認購物業銷售總額 16.89 億元，預計將陸續於未來月份轉成正式合約物業銷售。晨訊科技 (2000) 今年首 9 個月收入約 8.39 億元，按年下跌 57.5%。單計 9 月，收入約 9920 萬元，按月減少 11.11%。亞洲水泥 (743) 預期截至今年 9 月底止，首 9 個月盈利按年增加約 30% 至 40%；去年同期盈利 15.98 億元人民幣。董事會認為，上述預期增幅，主要由於集團產品平均售價上升所致。友佳國際 (2398) 今年首 9 個月，銷售總金額約 6.87 億元人民幣，按年下跌 17.99%。期內，CNC 工具機業務，銷售 1146 台，按年下跌 23.29%，銷售金額 5.5 億元，下跌 19.76%。停車設備業務，銷售 5798 台，按年下跌 29.06%，銷售金額 8191.2 萬元，下跌

15.57%。叉車業務方面，銷售 714 台，按年下跌 8.81%，銷售金額 5562 萬元，按年微跌 0.43%。華潤置地 (1109) 今年 1 至 9 月累計總合同銷售額 1753.72 億元人民幣，按年增長 15.7%。期內，總合同銷售建築面積約 955.6 萬平方米，按年增長 11%。眾安在綫 (6060) 今年首 9 個月的原保險保費收入總額約 99.35 億元人民幣，按年上升 9.38%。國泰君安 (2611) 9 月淨利潤 5.02 億元人民幣，按年增長 21.77%；營業收入 12.66 億元，上升 5.37%。另外，旗下上海證券及國泰君安資管公司，期內淨利潤 1503.22 萬元及 4102.82 萬元，按年上升 3.08 倍及減少 2.46%。海通證券 (6837) 9 月淨利潤 5.19 億元人民幣，按年上升 2.1 倍；營業收入 12.43 億元，增加 68.6%。另外，旗下海通資產管理公司 9 月淨利潤 3006.87 萬元，按年減少 72.81%。廣發證券 (1776) 今年首 9 個月淨利潤 40.08 億元人民幣，按年增長 36.42%；營業收入 99.07 億元，上升 36.23%。單計 9 月，淨利潤 3.08 億元，按年增加 31.41%；營業收入 8.31 億元，上升 18.07%。招商證券 (6099) 9 月淨利潤 2.9 億元人民幣，按年下跌 11.82%；營業收入 10.85 億元，上升 32.02%。另外，旗下招證資管 9 月淨利潤 6550.38 萬元，按年上升 12.13%。中國國航 (753) 9 月客運運力投入按年上升 4.9%，旅客周轉量按年升 5%；平均客座率為 80.6%，升 0.1 個百分點。貨運方面，9 月貨運運力投入按年上升 0.7%，貨郵周轉量下跌 7.9%；貨郵運輸量下降 5.4%。貨運載運率為 44.7%，下跌 4.2 個百分點。華泰證券 (HTSC) (6886) 9 月淨利潤 5.08 億元人民幣，按年增長 4.6%；營業收入 14.17 億元，上升 33.2%。期內，旗下華泰聯合證券及華泰資管淨利潤，分別為 950.06 萬元及 9501.79 萬元，按年分別減少 85.52%及 33.42%。

大市回顧：

中美貿談為市場帶來好消息，談判達成首階段協議，取消本周加徵中美貿易戰關稅計劃，惟細節仍待敲定，港股上周五急升六百點後繼續向好。離岸人民幣兌美元上升至 7.07 水平。恒指升 213 點 (0.8%)，報 26,521 點。國企指數揚 55 點 (0.5%)，報 10,507 點。大市成交金額約 903 億元。內地股市，滬綜指收市升 34 點 (1.2%)，報 3,007 點，連升 5 日；深成指漲 120 點 (1.2%)，報 9,786 點。兩市成交金額合計約 5,351 億元。藍籌股方面，騰訊 (700) 升 1.0%；友邦 (1299) 揚 0.7%；港交所 (388) 無升跌；建行 (939) 上升 1.5%；中國平安 (2318) 上漲 1.1%。人民幣回升，加上澳門計劃打造「人民幣離岸市場的納斯特」，並設證券交易所沖喜，澳門相關股受追捧銀河娛樂 (27) 揚 4.3%，為升幅最大藍籌；金沙 (1928) 漲 3.0%；新濠 (200) 升 4.2%。異動股方面，中國重汽 (3808) 在內地重卡車銷量回暖，連續三個月錄正增長下，股價大漲 6.1%。港股昨日上升股份數為 993，下跌股份數為 687。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年10月15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 15 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。