

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：

裕元集團 (551) : 昨日配合成交逆市上揚，企穩\$21.3 可考慮。短期目標：22.75 (8 月高位)，止蝕價：\$21.25 (昨日低位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：浙商銀行 (2016)、大唐環境 (1272)、河北建設 (1727)、春立醫療 (1858)、中譽集團 (985)。

利淡消息：寶龍地產 (1238)、中國投融資 (1226)、中集集團 (2039)、瑞斯康集團 (1679)、周大福 (1929)。

其中可留意的股份：無。

其中應特別避免的股份：寶龍地產、中集集團、周大福。

市場展望及評論：

[今天留意向上突破機會] 昨日早上提出「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」，恒指三連升後獲利回吐，收市微跌 18 點 (0.07%) 報 26,504，盤中高低波幅僅 176 點，屬近期較罕見；成交按日再跌 16% 至 757 億，屬頗淡靜的交投；藍籌勢頭亦稍轉弱，20 升 29 跌 1 持平，三大主要 10/20/50 天移動平均線已匯聚在 26,068-26,235 之間，屬下方重要短線支持，亦為尚佳的買入區域，短線仍有勢上探 27,000 大關。

藍籌買盤繼續輪動，出口股申洲國際 (2313) 及創科實業 (669) 皆升逾 1%，申洲的調整似在較早前\$100 完成，短線反覆上試 115 元高位；創科三連升累漲近一成四，55 元左右買入勝算較高，另一出口股萬洲國際 (288) 仍可留意；昨日提及可挑戰 12 元關的中生製藥 (1177) 再升 1.4% 創\$11.58 月高，仍可持有；舜宇光學科技 (2382) 逆市升 0.9%，短線若未能升破\$120 將繼續調整；大弱勢板塊本地地產中九龍倉置業 (1997) 表現標青，暫以大跌後反彈視之，短線無甚吸引力；內房股亦有華潤置地 (1109) 及碧桂園 (2007) 跑出，潤地甚強勢仍可留意，民企內房中亦可考慮世茂房地產 (813) 及昨日曾破頂的龍湖集團 (960)。

其他股份方面，中國財險 (2328) 維持強勢，續看 10.2 元；綠葉製藥 (2186) 企穩前阻力 100 天線 5.9 元的話可以繼續上望；錦欣生殖 (1951) 高位整固，消化超買，可以短期可以挑戰 14.2 元；361 度 (1361) 在體育用品股造好下，可望追落後，暫看 1.9 元；威勝控股 (3393) 配合大成突破前阻力，短期有望重返 1-4 月橫行區的 3.75 元。

美股回吐一天後恢復上升，三大指數上漲 0.9-1.2% 左右，ADR 指數亦回升 79 點 (+0.3%) 報 26,582 點，ADR 股價除中國移動 (941)、中石化 (386) 及中石油 (857) 外普遍回升，以匯豐控股 (5)、中國銀行 (2388) 及友邦保險 (1299) 表現較佳。

利好消息：浙商銀行 (2016) 1 所得資金淨額將用於補充流動資金、償還債務、調整債務結構及項目投資。河北建設 (1727) 收到中標通知書，中標北京新機場至德州高速公路京冀界至津石高速段主體工程項目施工 ZT2 標段，合同金額約 11.9 億元人民幣，工期 19 個月。項目位於河北省廊坊市轄區內，起自廊坊市固安縣紀家莊村東京冀界，與北京段 (新機

每日觀察名單

是日推介

裕元集團 (551)

利好消息

公司	原因
浙商銀行 (2016)	擬 A 股上市及營業數據
大唐環境 (1272)	擬發 20 億人民幣公司債
河北建設 (1727)	項目中標
春立醫療 (1858)	投得土地
中譽集團 (985)	收購資產

利淡消息

公司	原因
寶龍地產 (1238)	折讓配售
中國投融資 (1226)	盈警
中集集團 (2039)	盈警
瑞斯康集團 (1679)	折讓配售
周大福 (1929)	盈警

營運數據

中信建投證券 (6066)
中廣核電力 (1816)
中國銀河 (6881)
中石化煉化工程 (2386)
新華保險 (1336)
五礦地產 (230)
中煤能源 (1898)
陽光能源 (757)
中國南方航空股份 (1055)
東方證券 (3958)
中州證券 (1375)
大唐新能源 (1798)
山水水泥 (691)
華南城 (1668)
楓葉教育 (1317)

本地市場導報

2019年10月16日

數據速覽

昨天恆指	26,504
變動/%	-18/-0.1%
昨天國企指數	10,500
變動/%	-8/-0.1%
大市成交 (億港元)	757
沽空金額 (億港元)	111
佔大市成交比率	14.7%
上證指數	2,991
變動/%	-16/0.6%
昨晚道指	27,025
變動/%	237/0.9%
金價 (美元/安士)	1,483
變動/%	-12/-0.8%
油價 (美元/桶)	52.9
變動/%	-0.7/-1.2%
美國 10 年債息 (%)	1.75
變動 (點子)	+1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.09140	1.11620

場南北航空站樓聯絡線) 順接, 路基全長 14 公里, 路面全長 14.4 公里。作為京德高速的重要組成部分, 項目預計於 2021 年完工。春立醫療 (1858) 以 6867 萬元人民幣, 成功投得河北省威縣一幅土地, 面積 33.33 萬平方米, 用作工業用途。該公司稱, 收購該土地, 作為建設一座新研究及開發中心及擴充其主要業務所需的其他設施之用。中譽集團 (985) 以現金代價 1.5 億元, 收購 Uni-Dragon 的 10% 股權及其所欠股東貸款。Uni-Dragon 持有一間十三酒店, 位於澳門路氹金光大道, 為一間建築面積約 94.51 萬平方呎的奢華酒店, 設有約 200 間複式套房及餐廳。

利淡消息: 寶龍地產 (1238) 以先舊方式配售 1.466 億股, 每股作價 5.4 元, 集資 7.92 億元。每股作價較昨日收市價 5.91 元, 折讓約 8.63%; 配售股份佔擴大後股本約 3.54%。該公司表示, 集資所得用作在未來機會出現時作業務發展或投資, 及一般營運資金用途。中國投融資 (1226) 預料截至 9 月底止中期錄得虧損。該公司 2018 年度同期股東應佔溢利 1863.6 萬元, 每股盈利 0.83 仙。中國投融資解釋, 預期盈轉虧, 主要由於集團上市投資表現出現明顯變化, 由 2018 年中期的溢利轉變為虧損。中集集團 (2039) 預計截至 9 月底止, 9 個月淨利潤按年將大幅下降 69% 至 79%, 料介乎 4.8 億元人民幣至 7.2 億元, 去年同期盈利 23.17 億元。該公司指出, 盈利大降主要因為配合膠州市產業新區建設發展計劃, 集團青島基地於 2018 年第三季取得土地收儲及拆遷補償, 產生的稅後利潤 10.5 億元, 使去年同期對比基數較高。瑞斯康集團 (1679) 按每股配售價 0.4 元, 配售最多 1.48 億股新股, 淨籌 5840 萬元。配售股份佔經擴大後該公司已發行股本約 15%, 配售價較該股昨日收市價 0.45 元, 折讓約 11.1%。該公司稱, 所得款項淨額擬悉數用作部分償還承兌票據未償還本金。董事相信, 所得款項淨額擬定用途, 可改善短期流動資金及財務狀況。周大福 (1929) 預期截至 9 月底止, 6 個月淨溢利有所減少, 去年同期股東應佔溢利 19.36 億元。該公司指出, 中期淨溢利減少, 主要因為近期國際金價上漲, 預定期內錄得約 8 億至 10 億元的未變現虧損。該未變現虧損於今年 9 月 30 日尚未償還的黃金借貸合約, 因按黃金市價計算而出現, 主要反映確認金價變動對黃金存貨 (黃金好倉) 與黃金借貸 (黃金淡倉) 的影響之間有時間差。不過, 周大福表示, 淨溢利有所減少不會對現金流量及營運構成任何重大影響。與去年同期相比, 倘剔除兩個期間相關黃金借貸重估的影響, 並不預期今年上半年的淨溢利會有重大改變。周大福又公布, 截至 9 月底止, 第二季港澳零售值按年下跌 35%, 同店銷售下跌 42%, 同店銷量下跌 44%; 內地零售值則增長 4%, 同店銷售下跌 7%, 同店銷量下跌 21%。

營運數據

營運數據: 中信建投證券 (6066) 9 月淨利潤約 5.04 億元人民幣, 按年增長 1.19 倍。期內, 營業收入約 11.74 億元, 按年增長 35.05%。中廣核電力 (1816) 首 9 個月旗下核電機組總發電量約 1380.44 億千瓦時, 按年增長 13.09%。期內, 總上網電量約 1283.03 億千瓦

時，按年上升 12.03%。中國銀河 (6881) 9 月淨利潤 3.93 億元人民幣，按年增長 1.36 倍；營業收入 10.48 億元，上升 76.53%。期內，旗下銀河金匯淨虧損 92.46 萬元，去年同期淨利潤 987.17 萬元。中石化煉化工程 (2386) 首 9 個月新簽訂合同總值 408.13 億元人民幣，按年減少 3.19%。於 9 月底，集團未完成合同量為 988.94 億元，按年增加 4.17%。新華保險 (1336) 今年首 9 個月，累計原保險保費收入 1079.12 億元人民幣，按年上升 7.9%。五礦地產 (230) 今年首 9 個月簽約銷售額約 62.6 億元人民幣，按年上升 50.7%。期內，相應簽約銷售面積約 32.7 萬平方米，銷售均價約為每平方米 1.92 萬元。中煤能源 (1898) 今年首 9 個月，商品煤銷量 1.62 億噸，按年增長 33.08%。期內，商品煤產量 7716 萬噸，按年上升 38.11%。單計 9 月，集團商品煤銷量 2159 萬噸，按年增長 57.25%；產量 875 萬噸，升 36.93%。陽光能源 (757) 今年 1 至 9 月的收入 27.8 億元人民幣，按年增長 10.97%。其中，生產型業務收入 27.68 億元，按年升 13.25%；其他收入 1110 萬元，跌 81.59%。期內，生產型業務對外付運量達 2660.5 兆瓦，按年增加 51.53%。中國南方航空股份 (1055) 9 月客運運力投入按年上升 11.28%，其中國內和國際分別升 10.84%和 13.63%，地區下跌 16.71%。期內，旅客周轉量按年上升 10.79%，其中國內和國際分別升 10.21%和 13.57%，地區跌 21.11%；客座率為 81.73%，下跌 0.36 個百分點，其中國內、地區和國際分別減少 0.47、3.86 和 0.04 個百分點。貨運方面，9 月貨運運力投入按年上升 10.11%；貨郵周轉量升 0.6%；貨郵載運率 51.63%，下跌 4.88 個百分點。東方證券 (3958) 9 月淨利潤 1.5 億元人民幣，按年飆升 13.16 倍；營業收入 7.41 億元，漲 4.12 倍。期內，旗下東證資管淨利潤 5373.05 萬元，按年下跌 15.99%。東方花旗 9 月則淨虧損 23.5 萬元，去年同期淨利潤 614.37 萬元。中州證券 (1375) 9 月淨利潤 1853.04 萬元人民幣，去年同期淨虧損 6158.2 萬元。期內，營業收入為 1.65 億元，按年上升 2.12 倍。大唐新能源 (1798) 第三季發電量 292.31 萬兆瓦時，按年減少 13.1%；其中，風電發電量減少 13.26%；其他可再生能源發電量減少 5.62%。截至 9 月底止，今年累計完成發電量 1291.11 萬兆瓦時，按年減少 0.04%；其中，風電發電量增加 0.06%；其他可再生能源發電量減少 5.68%。山水水泥 (691) 截至 9 月底止，9 個月盈利 24.99 億元人民幣，按年增長 46.55%。期內，經營收入 160.52 億元，上升 28.48%。華南城 (1668) 截至 9 月底止，上半年合約銷售約 77.33 億元，按年上升 13.67%；簽訂建築面積 87.48 萬平方米，每平方米售價 8800 元。單計第二季，合約銷售 41.39 億元，按季上升 15.2%。楓葉教育 (1317) 截至 10 月 15 日，楓葉學校入讀學生總數約 4.15 萬人，按年增加 13.5%。該公司認為，本學年上學期入讀學生人數增長遜於去年同期，主要因為上學年第二學期沒有併購新學校；工作重點是繼續搭建金字塔型生源結構，以提高教學成績，有利於長遠發展；四所海外學校剛剛起步，需時累積在校生人數及提供回報。隨着以上因素於本學年第二學期逐步得到改善，該公司對五五規劃末入讀學生人數達到預期目標，保持審慎樂觀。

大市回顧：

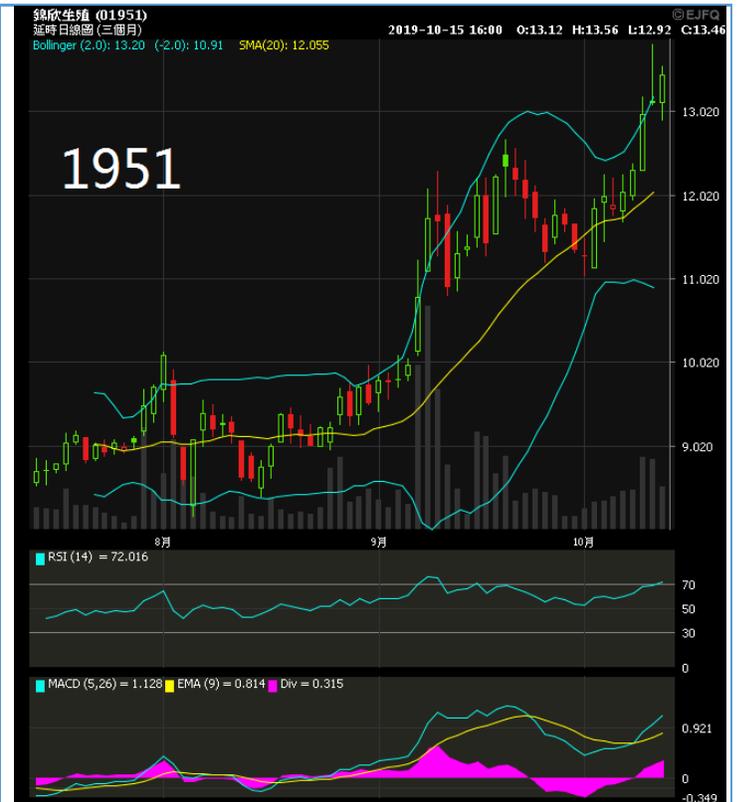
中國國務院副總理劉鶴可能本月底前再度赴美敲定稍早前與美國達成的兩國首階段貿易協議文本，並就第二階段貿易協議展開談判工作；內地今早公布9月CPI按年上升3%，高於預期；9月PPI跌幅擴大，按年跌1.2%，符合預期離岸人民幣兌美元上升至7.06水平。恒指跌18點(0.1%)，報26,504點。國企指數回吐8點(0.1%)，報10,500點。大市成交金額約757億元。內地股市，滬綜指收跌16點(0.6%)，報2,991點，再失3,000點大關；深成指跌114點(1.2%)，至9,671點。兩市成交金額合計約4,591億元。

藍籌股方面，騰訊(700)升0.2%；友邦(1299)跌0.1%；港交所(388)回吐0.3%；建行(939)上升0.6%；中國平安(2318)回落0.2%。四家營辦商投得本港3.5吉赫5G「黃金頻譜」，使用費共10億元，較市場早前預期少70%。中移動(941)跌0.9%；香港電訊(6823)揚0.8%；和記(215)漲4.3%；數碼通(315)上升1.8%。

異動股方面，平安好醫生(1833)在北水持續流入下，逼近上市以來的高位，股價大漲3.6%。港股昨日上升股份數為700，下跌股份數為920。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年10月16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 16 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。