

張健民, CFA
 研究部主管
ivan.cheung@sinopac.com

黃淼雲
 研究員
james.wong@sinopac.com

每日觀察名單

是日推介

華油能源 (1251)

利好消息

公司	原因
中國鐵建 (1186)	項目中標
華津國際控股 (2738)	簽訂項目承包合同
愛德新能源 (2623)	溢價配售
工商銀行 (1398)	發五批粵港澳大灣區主題綠色債

利淡消息

公司	原因
松景科技 (1079)	盈警
亨泰 (197)	盈警
Teamway (1239)	折讓配售
傳遞娛樂 (1326)	配售債券
順騰國際控股 (932)	發可換股債

營運數據

中國太平 (966)
中國中冶 (1618)
中煤能源 (1898)
中國太保 (2601)
中國人民保險集團 (1339)
中國平安保險 (2318)
中國東方航空股份 (670)
國航 (753)

數據速覽

昨天恆指	27,124
變動/%	-228/-0.8%
昨天國企指數	10,517
變動/%	-60/-0.6%

■ 大市分析

是日推介：

華油能源 (1251) : 估值吸引，在油價大漲情況下可追落後。短期目標：\$0.88 (7月高位)，止蝕價：\$0.66 (9月低位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：中國鐵建 (1186)、華津國際控股 (2738)、愛德新能源 (2623)、工商銀行 (1398)。

利淡消息：松景科技 (1079)、亨泰 (197)、Teamway (1239)、傳遞娛樂 (1326)、順騰國際控股 (932)。

其中可留意的股份：愛德新能源。

其中應特別避免的股份：松景科技、亨泰。

市場展望及評論：

[料可守穩 50 天線] 周一早上提及「回吐宜守穩 50 天線」，大市在中秋假期後，南下北水恢復情況下果見回吐，恒指最多跌 377 點見 26,976 險守 50 天線 (現於 26,946)，收報 27,125 跌 228 點；成交回升四成一至 814 億偏淡靜；藍籌勢頭回落，僅 7 升 42 跌 1 持平，短線宜先守穩 50 天線及已快速上升的 10 天線 26,585，待成交配合下才有力挑戰 250 天線 (現於 27,375)。藍籌股中三桶油借地緣政治升溫油價大升消息刺激下大漲，基本面最佳的中海油 (883) 升 7.4% 成最佳藍籌、中石油 (857) 及中石化 (386) 亦漲 1.8-2.4%，中石油全日沽壓甚大料已見短期頂部，與中石化皆宜趁高換碼。

香港交易所 (388) 再跌 2.4% 跑輸大市，維持趁反彈換碼的看法；申洲國際 (2313) 低開近半成後有買盤吸納但收市跌 2.6%，短期守 \$108-109 可望再挑戰頂部近 115-116 元阻力；萬洲國際 (288) 四連升跑贏但昨日高開低收，曾見 7.79 元近月高位較我們預期強，維持見 7.2 元可收集的看法；吉利汽車 (175) 短線回落至 13.1 元近 10 天線才買入勝算較高；舜宇光學 (2382) 回吐，累積升幅甚鉅分批獲利較佳。

其他股份方面，深圳控股 (604) 昨日配合成交突破阻力 3.13 元，下關挑戰 3.4 元；中芯國際 (981) 承接上週升勢一舉突破 52 周高位，企穩 10 元的話可以繼續看好；金山軟件 (3888) 上週股價企上 17 元整固，昨日再破 18 元關口，短期目標 19 元；中國東方教育 (667) 在 10 天線見短期支持，昨日逆市強勢，短期破頂難度不大；錦欣生殖 (1951) 自納入港股通名單，見北水持續流入，企穩 12 元可以挑戰 13 元。

假期後美股昨晚先跌後稍反彈，三大指數跌幅 0.3-0.5% 不等，ADR 指數亦回吐 126 點 (-0.5%) 報 26,998，ADR 股價除中國海洋石油 (883) 及友邦保險 (1299) 普遍下跌，以長和實業 (1)、匯豐控股 (5) 及中國移動 (941) 回吐較多。

利好消息：中國鐵建 (1186) 旗下附屬中國鐵建崑崙投資集團組成的合營公司，中標兩個 PPP 項目。其中一個中標項目為貴州省烏當 (羊昌) 至長順高速公路 PPP 項目，並採用

本地市場導報

2019年9月17日

大市成交 (億港元)	814
沽空金額 (億港元)	131
佔大市成交比率	19.3%
上證指數	3,031
變動/%	-0.5/0.02%
昨晚道指	27,077
變動/%	-143/-0.5%
金價 (美元/安士)	1,498
變動/%	-7/-0.5%
油價 (美元/桶)	61.7
變動/%	6.8/12.5%
美國 10 年債息 (%)	1.83
變動 (點子)	-3Bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.09340	1.11820

「股權合作+EPC+使用者付費」的合作模式，項目估算總投資約 218 億元人民幣，建設期 3 年，收費期 30 年。另一中標項目為貴州省桐梓至新蒲高速公路 PPP 項目，採用「股權合作+BOT」的合作模式，項目估算總投資為 123.9 億元，建設期 3 年，收費期 30 年。華津國際控股 (2738) 旗下附屬江門華津與承包商訂立 5 份工程承包合同，應付合約金額約 1.16 億元人民幣。根據承包合同，江門華津已同意委任承包商，就集團位於古井鎮新生產廠房的建造及裝飾工程，提供施工承包服務。愛德新能源 (2623) 按每股配售價 0.09 元，配售最多 9.82 億股新股，淨籌 8560 萬元。假設補足配售選擇權獲悉數行使，最多配售 9.82 億股，佔經擴大後該公司已發行股本約 16.66%；配售價較該股昨日收市價 0.087 元，溢價約 3.45%。該公司稱，所得款項淨額將用作一般營運資金，以及撥付不時物色到之投資機會。工商銀行 (1398) 發行 5 批「粵港澳大灣區」主題綠色債券，募集資金將主要投放在粵港澳大灣區的清潔交通，以及可再生能源類綠色資產。5 批「粵港澳大灣區」主題綠色債券分別為於 2022 年到期的 10 億美元浮動利率中期票據；於 2022 年到期的 5 億美元固定利率中期票據，票面利率為 2.25%；於 2024 年到期的 10 億美元浮動利率中期票據；於 2021 年到期的 40 億港元固定利率中期票據，票面利率為 2.2%；於 2020 年到期的 10 億元人民幣固定利率中期票據，票面利率為 3.1%。全部預計將於今年 9 月 17 日在港交所上市。工行表示，上述中期票據為該行首次發行的「粵港澳大灣區」主題國際綠色債券，同時符合國際綠色債券準則和中國綠色債券準則，並獲得香港品質保證局「綠色金融發行前階段證書」。

利淡消息：松景科技 (1079) 預期，截至 6 月底止，全年淨虧損將大幅增加，去年同期虧損 823.5 萬美元。該公司稱，虧損增加，主要由於營業額及毛利大幅減少，導致去年財政年度的正毛利率變為負毛利率所致。亨泰 (197) 截至 6 月底止，全年將錄得收入減少及虧損大幅增加，去年同期虧損 1.53 億元。該公司稱，因中國消費市場的需求持續疲弱，以及來自本地及國際品牌對集團所買賣的消費品、農產品及相關物流服務的持續競爭，加上負面和持續不利的全球貿易環境及人民幣貶值，而受到不利的影響。由於收入減少，所有業務的商譽、無形資產、生物資產、物業、廠房及設備將出現重大減值；若干預付款項及其他應收款項亦將出現減值，這進一步導致期內虧損大幅增加。Teamway (1239) 按每股配售價 0.064 元，配售 2.26 億股，淨籌約 1449 萬元。配售股份佔擴大後已發行股本約 16.35%；每股配售價較該股昨日收報 0.075 元，折讓 14.67%。該公司表示，配售所得款項淨額，用於一般營運資金及償還現有債務利息。傳遞娛樂 (1326) 配售本金總額最多 1.5 億元債券，年利率 6.5 厘，每半年支付，到期日為發行債券日期第 3 年。該公司稱，所得款項淨額將用於一般營運資金，為一般企業用途提供資金，包括償還及/或預付任何其他成員公司結欠的債務，以及投資主要業務。順騰國際控股 (932) 發行 2 億元可換股債券，淨籌 1.98 億元。上述可換股債券年利率 10%，每半年派息一次，每股換股價為 0.43 元，較今日收報 0.42

元，溢價 2.38%；假設可換股債券獲悉數配售，最多配發 4.65 億股換股股份，佔擴大後已發行股本約 15.59%。

營運數據

營運數據：中國太平（966）旗下附屬太平人壽、太平財險及太平養老，今年首 8 個月累計原保險保費收入 1251.11 億元人民幣，按年增長 10.2%。期內，太平人壽原保險保費收入 1042.99 億元，按年增長 10.95%；太平財險保險保費收入 174.91 億元，升 9.03%；太平養老保費收入 33.21 億元，跌 4.54%。中國中冶（1618）今年首 8 個月新簽合同額 4726.5 億元人民幣，按年增長 20%，其中新簽海外合同額 175.6 億元。期內，新簽單筆合同額在 5 億元以上的重大工程承包合同，合共達 230.1 億元，佔去年營業收入比重的 7.9%。中煤能源（1898）今年首 8 個月商品煤銷量 1.41 億噸，按年增長 30%。期內，商品煤產量 6841 萬噸，按年上升 38.3%。單計 8 月，集團商品煤銷量 1949 萬噸，按年升 14.6%；產量 897 萬噸，升 37.2%。中國太保（2601）今年首 8 個月，旗下太平洋人壽及太平洋財產累計原保險業務收入合共 2580.96 億元人民幣，按年增長 7.81%。期內，太平洋人壽、太平洋財產保費收入分別 1695.55 億元及 885.41 億元，按年分別上升 5.54%及 12.45%。中國人民保險集團（1339）旗下子公司首 8 個月原保險保費收入合共 3954.96 億元人民幣，按年增長 12.1%。期內，旗下財險（2328）原保險保費收入 2961.35 億元，按年增長 13.62%。另外，人民健康保險及人民人壽保險原保險保費收入分別為 173.84 億元及 819.77 億元，分別按年升 49.26%及 1.82%。中國平安保險（2318）今年首 8 個月旗下 4 家子公司保費收入合共 5542 億元人民幣，按年上升 9.43%。其中，中國平安人壽保費收入 3597.99 億元，按年增加 9.2%；中國平安財產保費收入 1730.7 億元，按年升 8.88%。中國東方航空股份（670）8 月客運運力投入按年上升 11.01%；其中國內、國際和地區航線客運運力投入，分別上升 12.78%、8.52%和 1.23%。另外，旅客周轉量按年上升 9.8%；客座率為 85.33%，下降 0.94 個百分點。貨運方面，期內貨郵載運量按年增加 11.65%。國航（753）8 月客運運力投入按年上升 5.6%，旅客周轉量按年升 6.1%；平均客座率為 84.6%，升 0.4 個百分點。貨運方面，8 月貨運運力投入按年升 1.7%，貨郵周轉量跌 6.2%；貨郵運輸量下降 2.5%。貨運載運率為 46.1%，按年下降 3.9 個百分點。

大市回顧：

國家統計局公佈 8 月份數據，工業增加值、固定資產投資、消費零售數據均遜市場預期，令中港兩地股市受壓。美股連升 8 個交易日。離岸人民幣兌美元報 7.07 水平。恒指跌 228 點（0.8%），報 27,124 點。國企指數回落 60 點（0.6%），報 10,517 點。大市成交金額約 814 億元。內地股市，滬綜指報 3,031 點，跌 0.48 點（0.02%）；深成指跌 1 點（0.02%），報 9,918 點。兩市成交金額合計約 5,813 億元。

藍籌股方面，騰訊（700）跌 0.8%；友邦（1299）回吐 1.3%；港交所（388）下跌 2.4%；建行（939）回落 1.9%；中國平安（2318）挫 0.6%。剛過去周末及日港九多個地

本地市場導報

2019年9月17日

區再爆激烈示威，加上政府計劃推出「空置稅」，本地地產股受壓。新世界（17）跌2.3%；信置（83）挫1.8%；長實（1113）下跌1.7%。

異動股方面，加拿大油砂企業陽光油砂（2012）在沙地阿美兩處石油設施遭受襲擊後，股價被炒高12.3%。港股昨日上升股份數為578，下跌股份數為1,080。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年9月17日



本地市場導報

2019年9月17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 17 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。