

張健民, CFA

研究部主管

[ivan.cheung@sinopac.com](mailto:ivan.cheung@sinopac.com)

黃淼雲

研究員

[james.wong@sinopac.com](mailto:james.wong@sinopac.com)

## ■ 大市分析

### 是日推介：

香港寬頻 (1310)：在高位整固，上週五一地跌至 20 天線水平，隨即迎來反彈，後市有望再度破頂。短期目標：\$15.70 (破頂)，止蝕價：\$14.46 (上週低位)。

### 今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：金粵控股 (70)、德萊建業 (1546)、宏安集團 (1222)、中梁控股 (2772)、中國汽車新零售 (526)。

利淡消息：展程控股 (1854)、勝龍國際 (1182)、HSSP INTL (3626)、訓修實業 (1962)、五龍電動車 (729，停牌)、五龍動力 (378，停牌)。

其中可留意的股份：中梁控股。

其中應特別避免的股份：五龍電動車 (停牌)、五龍動力 (停牌)。

### 市場展望及評論：

[26,000 屬短線調整目標] 周五早上提及「累跌千點、觀察 20 天線的支持」，恒指五連跌險守短線重要支持 20 天線 (26,391)，全日波幅僅 154 點，成交受指數股調整升三成四至 944 億，藍籌勢頭有改善，16 升 8 持平 26 跌；大市如失守 20 天線則需再探 26,000 水平，10 及 50 天線位於 26,800 左右，已有大阻力，匯豐控股 (5) 上周四跑贏後，逆市升 0.5%，如能企穩本月高位 61 元可先試徘徊區頂部 \$65；友邦保險 (1299) 受指數比重調整拖累再跌 1.4% 或是買入時機；防守股中電控股 (2) 橫行多時，周五升 2.6% 成最佳藍籌，85 元阻力已大；瑞聲科技 (2018) 回吐近 3%，回落至十天線 \$42.5 不破可留意。

其他股份方面，佳兆業集團 (1638) 勢頭向好，維持 7.75 元目標價；華虹半導體 (1347) 上週五一度迫近我們早前目標價 18 元，可以進一步推高至 18.5 元；敏實集團 (425) 一度跌穿 20 天線約 24.7 元，但隨即價量齊升迎來反彈，後市望 27.1 元；中國中鐵 (390) 在國策推動下，挑戰 100 天線約 5.6 元難度不大；信義光能 (968) 逆市強勢股，企穩 5.0 元以上可望再創新高。美股周五晚受中美貿易戰消息拖累，三大指數低收跌 0.5-0.8%，ADR 指數回吐 126 點 (-0.48%) 報 26,309，ADR 股價除中銀香港 (2388) 逆市升 1% 外普遍下跌，以中國聯通 (762)、中石化 (386) 及長和 (1) 跌幅較大。

利好消息：金粵控股 (70) 截至 6 月底止，全年盈利 4257.9 萬元，按年增長 9.15%，每股盈利 6 仙，不派末期息。期內，收益 1.2 億元，按年下跌 8.18%。德萊建業 (1546) 以代價 9062.9 萬元，收購創威興業全部股權。創威興業持有位於長沙灣永康街 79 號創匯國際中心 6 個單位，總樓面面積約 7490 平方呎。該公司表示，收購完成後將用作自有辦公室，以滿足未來發展，並節省租金成本。宏安集團 (1222) 以總代價 2677 萬美元約 2.1 億港元，收購由中梁控股 (2772) 發行本金總額為 2700 萬美元的票據。票據年利率 11.5%，每半年支付，將於 2021 年 9 月 26 日到期。中國汽車新零售 (526) 與目標公司北京滾雷電子商務，連同其附屬公司之其中一名現有股東訂立諒解備忘錄，擬收購目標公司全部股本權益不少於 51%。目標集團主要業務為採購外國品牌汽車及將其進口至中國汽車市場。其提供一站

### 每日觀察名單

#### 是日推介

香港寬頻 (1310)

#### 利好消息

公司	原因
金粵控股 (70)	業績
德萊建業 (1546)	收購資產
宏安集團 (1222)、中梁控股 (2772)	收購票據
中國汽車新零售 (526)	擬收購資產

#### 利淡消息

公司	原因
展程控股 (1854)	盈警
勝龍國際 (1182)	高管辭任
HSSP INTL (3626)	業績
訓修實業 (1962)	折讓配股
五龍電動車 (729)、五龍動力 (378)	遭提出破產呈請

#### 營運數據

深圳控股 (604)
希望教育 (1765)

### 數據速覽

昨天恆指	26,435
變動/%	-33/-0.1%
昨天國企指數	10,376
變動/%	-10/-0.1%
大市成交 (億港元)	944
沽空金額 (億港元)	118
佔大市成交比率	12.5%
上證指數	3,006
變動/%	7/0.2%
昨晚道指	26,935

## 本地市場導報

2019年9月23日

變動/%	-160/-0.6%
金價(美元/安士)	1,516
變動/%	17/1.1%
油價(美元/桶)	58.9
變動/%	0.7/1.2%
美國10年債息(%)	1.72
變動(點子)	-4bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.09070	1.11550

式服務，包括揀選汽車型號、採購、倉儲、物流、融資、3C 認證，以及清關及檢查。該公司表示，將會於適當時候就潛在收購事項另行發表公布。

**利淡消息：**展程控股(1854)預料截至9月底止中期扣除轉板上市專業費用前溢利按年大幅減少。該公司2018年度同期股東應佔溢利617.5萬元，每股盈利0.48仙。展程解釋，預期盈利大跌，主要由於集團原材料成本增加，以及消費意欲減弱及一般餐飲業務不利的環境，降低集團調整其產品定價的議價能力，導致較低的收益及毛利率。勝龍國際(1182)關振緯因決定集中時間及精力於其他事務已辭任公司主席、執行董事、行政總裁及授權代表兼法律程序代理人，亦已辭任其於董事會提名委員會主席及董事會薪酬委員會成員職務。該公司宣布，執行董事丁磊獲委任為公司主席、行政總裁及授權代表兼法律程序代理人、董事會提名委員會主席及董事會薪酬委員會成員。此外，池東垠因決定集中其時間及精力於其他事務，辭任獨立非執行董事。劉虎獲委任為執行董事。HSSP INTL(3626)截至6月底止，全年盈利166.5萬元，按年下跌86.9%，每股盈利0.9仙；派末期息5仙。期內，收益8217萬元，按年減少23.11%。訓修實業(1962)公司以先舊後新向不少於六名承配人，按每股配售價1.55元，配售最多合共4000萬股配售股份，佔擴大後股本約6.11%；配售價較上週五收市價1.81元折讓約14.36%。公司最高所得款項淨額約6106萬元，擬將用於清償集團未償還負債。五龍電動車(729)、五龍動力(378)根據公開資料及經公司主席及執行董事曹忠確認，李嘉誠基金會已對曹忠提出破產呈請。該公司表示，因破產呈請還處於起始階段，暫時還未經曹忠得到足夠有關破產呈請的資料，以分析其對集團的影響。公司將持續跟進破產呈請的進展，並將在適當時候進一步作出公告。

### 營運數據

營運數據：深圳控股(604)8月份合同銷售額約3.03億元人民幣，按年下跌35.7%；合同銷售面積約2.6萬平方米，升40.5%。今年首8個月，集團總合同銷售額約71.65億元，按年漲37.6%，總合同銷售面積約27.89萬平方米，跌7.2%，每平方米平均售價約2.57萬元。希望教育(1765)截至今年9月20日的招生人數為48789人，按年升57.26%。該公司表示，收生人數上升，主要是2019/2020學年招生學額的增加；今年7月和8月新收購的學院；以及下屬院校和專業且有較好的吸引力。

### 大市回顧：

美國聯儲局宣佈將聯邦基金利率區間下調25個基點，降至1.75%至2%，將超額準備金利率(IOER)降5個基點，但並無宣佈永久公開市場操作(Permanent Open Market Operations(POMO))。道指先升後跌。離岸人民幣兌美元報7.09水平。港股上週連跌五日。恒指跌33點(0.1%)，報26,435點。國企指數跌10點(0.1%)，報10,376點。大市成交金額約944億元。內地股市，滬綜指升7點(0.2%)，報3,006點，連升3日；深成指漲29點(0.3%)，報9,881點；兩市成交金額合計約5,469億元。藍籌股方面，騰訊(700)跌0.2%；友邦(1299)回吐1.4%；港交所(388)無升跌；

## 本地市場導報

2019年9月23日

建行 ( 939 ) 上升 0.2% ; 中國平安 ( 2318 ) 挫 0.6% 。國務院印發《交通強國建設綱要》, 目標由 2021 年到本世紀中葉, 分兩個階段推進交通強國建設, 基建鐵路股向好。中鐵 ( 390 ) 升 3.4% ; 中鐵建 ( 1186 ) 揚 3.4% ; 中交建 ( 1800 ) 上升 6.4% 。  
異動股方面, 申洲國際 ( 2313 ) 公司控股股東「協榮」及主要股東「富高集團」, 合共出售 3170 萬股, 佔股本 2.11% , 每股作價為 102 元, 股價下挫 3.9% 。港股昨日上升股份數為 824 , 下跌股份數為 793 。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年9月23日



## 本地市場導報

2019年9月23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 23 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。