

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：

安踏體育 (2020) : 企穩 20 天線，走勢向好，相信突破前頂難度不大。短期目標：\$66.5 (破頂)，止蝕價：\$62.9 (20 天線)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：華禧控股 (1689)、嘉年華國際 (996)、雅仕維 (1993)、復星旅遊文化 (1992)、中金公司 (3908)、騰訊控股 (700)、美麗中國控股 (706)、思考樂教育 (1769)。

利淡消息：銀基集團 (886)、山東新華製藥股份 (719)、松齡護老 (1989)、Joyce Boutique (647)、玖龍紙業 (2689)、日成控股 (3708)、龍輝國際控股 (1007)、新創建集團 (659)。

其中可留意的股份：中金公司。

其中應特別避免的股份：Joyce Boutique、玖龍紙業、新創建集團。

市場展望及評論：

[未收復 50 天線皆視作反彈] 昨日早上提出「貿易戰陰霾稍降、反彈後仍要再下探低位」，恒指六連跌後借聯儲局官員表示可能再減息及中美兩國貿易緊張關係紓緩，作出反彈，大市收市微漲 59 點 (+0.22%) 報 26,281，成交喜見回升一成半至 752 億但仍屬淡靜，藍籌勢頭亦稍改善，19 升 (前天僅 5 升) 5 持平 26 跌；維持已下調至 26,700 左右的 10 及 50 天線，已有極大阻力的看法，短線支持位則在 26,000 大關，一天未收復 50 天線，大市的升幅皆視作反彈。

我們一直留意買入時機的友邦保險 (1299) 表現尚佳，受指數股比重調整三連陰後反彈 1.5% 跑贏大市，短線以 \$75 作止蝕短炒，或使用衍生工具減少投入資金；匯豐控股 (5) 近期的強勢令指數得以在 26,000 上浮沉，如能企穩本月高位 61 元可先試徘徊區頂部 \$65，基本面一般；舜宇光學 (2382) 大跌後反彈，成交亦減少，短線站穩 118 元以上收市才能脫險；中生製藥 (1177) 曾低見 9.48 元創近月低後倒升 1.2% 收市，短線不下破 10 元關可留意；申洲國際 (2313) 配股裂口阻力甚大，反彈後仍有下跌空間暫未宜撈底。

其他股份方面，中教控股 (839) 在澳洲收購悉尼國王學院，受市場肯定，先看 8 月高位 11.98 元；石藥集團 (1093) 昨日上午一度受帶量採購消息影響逆市下跌，但午後配合成交反彈，挑戰 17.5 元難度不大；維達國際 (3331) 突破並企上阻力 14.0 元，不失守可以看 15.1 元；敏華控股 (1999) 受回購刺激突破 4.45 元阻力，在成交配合下看 4.95 元；贛鋒鋳業 (1772) 近日在北水流入下炒高，昨日以全日高位收市，短期挑戰 15.0 元阻力不大。美股昨晚受中美貿易戰及特朗普相關利淡消息刺激回吐，三大指數下跌 0.5-1.5% 不等，ADR 指數亦受累挫 227 點 (-0.87%) 報 26,054，ADR 股價普遍下跌，三桶油、權重內

每日觀察名單

是日推介

安踏體育 (2020)

利好消息

公司	原因
華禧控股 (1689)	項目中標
嘉年華國際 (996)	項目合作
雅仕維 (1993)	獲地鐵廣告特許經營
復星旅遊文化 (1992)	澄清沒有向 Thomas Cook 出資
中金公司 (3908)	業務合作
騰訊控股 (700)	回購
美麗中國控股 (706)	投資廢舊輪胎熱裂解項目
思考樂教育 (1769)	收購資產

利淡消息

公司	原因
銀基集團 (886)	董事退任
山東新華製藥股份 (719)	高管辭任
松齡護老 (1989)	公眾持股量不足
Joyce Boutique (647)	盈警
玖龍紙業 (2689)	業績
日成控股 (3708)	盈警
龍輝國際控股 (1007)	控股股東減持
新創建集團 (659)	業績

營運數據

數據速覽

昨天恆指	26,281
變動/%	57/0.2%

本地市場導報

2019年9月25日

昨天國企指數	10,271
變動/%	-17/-0.2%
大市成交 (億港元)	752
沽空金額 (億港元)	107
佔大市成交比率	14.2%
上證指數	2,985
變動/%	8/0.3%
昨晚道指	26,808
變動/%	-142/-0.5%
金價 (美元/安士)	1,531
變動/%	12/0.8%
油價 (美元/桶)	56.9
變動/%	-1.7/-3.0%
美國 10 年債息 (%)	1.63
變動 (點子)	-5bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.09090	1.11570

銀、騰訊控股 (700) 及中國聯通 (762) 跌幅較大。

利好消息：華禧控股 (1689) 成功投得廣東省博羅縣石灣鎮中心排渠水環境生態修復項目，勘察設計及施工承包工程。整個工程項目總投資額約 1.29 億元人民幣，包括在博羅縣石灣鎮中心排渠 (大牛壘排閘段) 水環境生態修復專案的勘察、設計及施工等。嘉年華國際 (996) 與青島城投訂立合作意向書，雙方有意在全中國範圍內打造集康養、大健康、消費升級的文體旅遊城市綜合體。意向書包括成立產業基金，共同投資發展以文化旅遊為核心的優質地產及商業項目；合作在中國青島市西海岸新區及嶗山區尋求土地資源打造優質商業、住宅綜合體。同時，積極在大灣區、長三角核心區取得土地資源，打造城市綜合體和高端住宅，引領全新樂享健康生活模式，打造一站式全方位多維營運模式等。雅仕維 (1993) 附屬 Asiaray Connect 與新加坡陸路交通管理局，訂立新加坡地鐵 TEL 特許經營協議，作為新加坡地鐵湯申 - 東海岸線 (TEL) 的廣告非車費經營者。Asiaray Connect 獲授獨家權利、許可及權力，以營運及管理位於湯申 - 東海岸線的指定的廣告資源，收集、收取及保留營運產生的廣告收益，並須向新加坡陸路交通管理局支付特許經營費用。復星旅遊文化 (1992) 並無根據與英國旅遊公司 Thomas Cook 等利益相關方的洽談，進行任何出資。該公司稱，今年 7 月發出公告，證實正在考慮 Thomas Cook 提出，對 Thomas Cook 進行資本重組及分拆的建議，其後與 Thomas Cook、Thomas Cook 的核心貸款銀行、票據持有人及其他利益相關方，就可能參與建議資本重組進行持續洽談。直至本周一 (23 日)，Thomas Cook 公布有關洽談並未達致最終訂定協議，並向高等法院申請強制清算。該公司重申，並無根據有關洽談進行任何出資。中金公司 (3908)、騰訊 (700) 中金公司 (3908) 公布，與騰訊 (700) 附屬同意於中國成立一家合資技術公司，註冊資本擬為 5 億元人民幣；其中，該公司持股 51%，騰訊附屬持股 49%。該合資技術公司擬通過提供技術平台開發及數字化運營支持，助力該公司財富管理和零售經紀等業務提供更加便利化、智能化、差異化的財富管理解決方案，提升投顧服務效率，優化精準營銷，強化合規風控，以數字化和金融科技能力推動該公司財富管理業務加快轉型及實現規模化發展。同時，未來在可行情況下，合資技術公司可向其他金融機構開放服務。騰訊控股 (700) 昨日在聯交所斥資 3694.89 萬元，回購 11 萬股，每股作價介乎 334.6 元至 338 元。該公司自 8 月 28 日起，已連續 20 個交易日進行回購，累計斥資逾 7 億元，合共回購約 221.67 萬股，佔已發行股本 0.0233%。美麗中國控股 (706) 將在重慶市雙橋經濟技術開發區，興建廢舊輪胎熱裂解設施，投資雙橋廢舊輪胎熱裂解項目，預期年度處理總量 20 萬噸。該公司須負責於收購該地塊後，興建廢舊輪胎熱裂解設施。思考樂教育 (1769) 收購一個位於深圳羅湖區的綜合樓物業，作價 5800 萬元人民幣，將以現金支付。物業位於深圳市羅湖區友誼路與江背路交匯處雲峰花園景峰閣裙樓 4 層，為綜合用途物業，總建築面積約 3536.07 平方米，目前為空置。該公司表示，打算建立一個綜合培訓中心，以向高級管理層、教師和其他工作人員提供強大而專業的培訓課程。

而上述收購的物業適合設立該培訓中心。

利淡消息：銀基集團 (886) 陳陞鴻因服務合約於昨日屆滿，以及須就其個人事務投入更多時間，不再續任公司非執行董事，明日起生效。山東新華製藥股份 (719) 竇學傑因已達退休年齡，故辭任集團副總經理，即日起生效。松齡護老 (1989) 目前公眾持股量約為 22.79%，低於上市規則規定的最低 25%。該公司稱，鑑於過去 3 個月香港的市況欠佳及經濟環境疲軟，需更多時間考慮及採取適當步驟，以恢復公眾持股量。Joyce Boutique (647) 預期截至 9 月底止，中期股東應佔虧損按年增加近一倍，而綜合收入料下跌逾 15%。去年同期虧損 2424.4 萬元，每股虧損 1.5 仙。Joyce Boutique 表示，預期虧損擴大，主要由於今年 6 月後市況急轉直下，而市況未見好轉前很可能持續惡劣。玖龍紙業 (2689) 截至 6 月底止年度業績，股東應佔溢利 38.6 億元人民幣，按年下跌 50.82%，每股盈利 0.82 元，派末期息 18 分。期內，銷售額 546.47 億元，按年增長 3.53%。日成控股 (3708) 預期截至 6 月底止，全年將錄得大幅虧損，去年同期盈利 365 萬元。該公司指出，期內轉盈為虧主要是持續經營業務中，樓宇維修保養服務的大幅虧損。同時，亦因出售於 Sino Kaiser Limited 及其附屬公司全部股權，導致已終止經營業務的虧損。龍輝國際控股 (1007) 控股股東瑞澤集團出售 3.05 億股，佔該公司已發行股本約 4.79%。該公司指出，除上述事件外，並不知悉導致股價及成交量波動的任何原因。新創建集團 (659) 截至 6 月底止全年業績，股東應佔溢利 40.43 億元，按年下跌 33.38%。每股盈利 1.04 元。集團派末期息 0.29 元，較去年同期的 0.46 元，按年減少 36.96%；連同中期息 0.29 元，全年總共派 0.58 元，減少 25.64%。期內，收入 268.34 億元，按年減少 23.58%。

大市回顧：

歐元區 9 月綜合採購經理指數 (PMI) 跌至 6 年低，德國製造業 PMI 更為 10 年低位，美股周一早段受壓。不過，聯儲局官員表示可能再減息，加上中國再購買美國大豆，反映兩國貿易緊張關係紓緩，令週一道指尾段回升。離岸人民幣兌美元報 7.11 水平。恒指升 57 點 (0.2%)，報 26,281 點。國企跌 17 點 (0.2%)，報 10,271 點。大市成交金額約 752 億元。內地股市，滬綜指收市升 8 點 (0.3%)，報 2,985 點；深成指漲 30 點 (0.3%)，報 9,811 點。兩市成交金額合計約 5,480 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 0.1%；友邦 (1299) 揚 1.5%；港交所 (388) 無升跌；建行 (939) 跌 0.3；中國平安 (2318) 回吐 0.3%。衛健委等多部門聯合印發《癌症防治實施方案 (2019-2022 年) 》，將符合條件的抗癌藥物按程式納入醫保藥品目錄，適時開展藥品集中採購，保障臨床用藥需求，降低患者用藥負擔，醫藥股一度受壓，但午後配合成交反彈。中生製藥 (1177) 升 1.2%；石藥集團 (1093) 大漲 8.5%；瀚森製藥 (3692) 上升 4.6%。

異動股方面，敏華 (1999) 本週以介乎 4.29 – 4.37 元在市場上回購 247 萬股，為股價提供

本地市場導報

2019年9月25日

支持，炒上 7.8%。港股昨日上升股份數為 652，下跌股份數為 948。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年9月25日



本地市場導報

2019年9月25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 25 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。