

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

中國重汽 (3808)

利好消息

公司	原因
中國人壽 (2628)	盈利預喜
越南製造加工出口 (422)	收購資產
中航國際 (161)	附屬公司獲批發可換股債
英國保誠 (2378)	分拆股息
大昌行集團 (1828)	溢價私有化

利淡消息

公司	原因
華廈置業 (278)	盈警
歐化 (1711)	盈警
乙德投資 (6182)	盈警
創陞控股 (2680)	盈警
中盈集團 (766)	盈警
天鵝互動 (1980)	盈警
金粵控股 (70)	供股
阿里影業 (1060)	盈警
海藍控股 (2278)	盈警

營運數據

中國神華 (1088)
兗州煤業 (1171)
中國太保 (2601)
平保 (2318)

數據速覽

昨天恆指	26,719
變動/%	-129/-0.5%
昨天國企指數	10,540
變動/%	-48/-0.5%
大市成交 (億港元)	771

■ 大市分析

是日推介：

中國重汽 (3808) : 在 50 天線整固，企穩可考慮。短期目標：\$12.4 (100 天線)，止蝕價：\$11.85 (50 天線)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：中國人壽 (2628)、越南製造加工出口 (422)、中航國際 (161)、英國保誠 (2378)、大昌行集團 (1828)。

利淡消息：華廈置業 (278)、歐化 (1711)、乙德投資 (6182)、創陞控股 (2680)、中盈集團 (766)、天鵝互動 (1980)、金粵控股 (70)、阿里影業 (1060)、海藍控股 (2278)。

其中可留意的股份：中國人壽、大昌行。

其中應特別避免的股份：金粵控股、阿里影業、海藍控股。

市場展望及評論：

[回試支持令升勢更健康] 上周五早上提出「短線漸趨超買，高位成交回跌為美中不足...上探 27,000 大關不果則有回吐壓力」，恒指高開 63 點後曾 26,985 自上月中以來高位，及後沽盤湧現，最多跌近 200 點收報 26,720 跌 129 點 (-0.48%)，跌市成交按日增加 7% 至 771 億；藍籌勢頭轉弱，僅 7 升 39 跌 4 持平，指數短線漸趨超買，暫看 26,200-26,300 左右，三條主要移動平均線匯聚區的短線支持。北水」最快在本月 28 日可通過「港股通」投資同股不同權企業 (W 股)，小米 (1810) 及美團 (3690) 均已符合納入條件，兩股走勢迥異，仍以我們一直看好的後者更具長線投資價值；石藥集團 (1093) 漲 3% 破頂，短線上望 18 元以上；舜宇光學 (2382) 亦升 1.3%，手機股首選有望升穿前高位。

其他股份方面，維達國際 (3331) 成交飆升，短期可挑戰 16.6 元；鴻騰 (6088) 企穩 100 天線約 3.35 元可以挑戰 3.75 元；時代中國 (1233) 走勢強，可考慮 14 元水平吸納，看 16 元；綠城服務 (2869) 配合成交創新高，上望無阻力；同程藝龍 (780) 配合成交突破 100 天線可追入，望 16.25 元。

美股周五晚回吐，三大指數跌 0.4-1% 左右，ADR 指數回吐 134 點 (-0.5%) 報 26,585 點，ADR 股價除中國人壽 (2628) 微升外普遍下跌，以中海油 (883)、建設銀行 (939) 及騰訊控股 (700) 表現較差跌近 1%。

利好消息：中國人壽 (2628) 經初步測算，今年前三季度歸屬母公司股東淨利潤按年增長約 1.8 倍至 2 倍。國壽去年同期盈利為 198.69 億元人民幣。國壽稱，前三季度業績增長主要受投資收益的影響。該公司不斷深化投資管理體系市場化改革力度，加強資產負債管理，把握市場節奏，持續積累長期固定收益類資產，優化投資品種結構。前三季度固定收益類資產投資收益持續增長，公開市場權益類資產投資收益大幅增長。另外，受非經常性損益的影響，今年 5 月 29 日，中國財政部、國家稅務總局下發公告，明確去年度企業所得稅滙算清

本地市場導報

2019年10月21日

沽空金額 (億港元)	119
佔大市成交比率	15.4%
上證指數	2,938
變動/%	-39/-1.3%
昨晚道指	26,770
變動/%	-256/-0.9%
金價 (美元/安士)	1,490
變動/%	-2/-0.1%
油價 (美元/桶)	53.6
變動/%	-0.3/-0.6%
美國 10 年債息 (%)	1.75
變動 (點子)	±0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.09720	1.12230

繳按照該公告執行。因執行該政策，該公司去年度應交企業所得稅減少約 51.54 億元，相應減少此報告期所得稅費用。越南製造加工出口 (422) 以合共代價 700 億越南盾 (約 2366 萬港元)，收購越南河內市的商住物業。物業位於河內市西湖郡富上坊 D3 區 D3B-2 地段 43 號，總佔地面積約 194 平方米。董事認為，收購該物業有助拓展其業務及成立旗艦店，以提升其品牌形象，以及獲得租金收入。中航國際 (161) 中國證監會發行審核委員會對中航國際旗下深南電路 (002916.SZ) 發可換股債券申請進行審核，深南電路獲得批准發行可換股債券。通告指，建議發行須待條件達成後方可作實，並可能會或可能不會進行。英國保誠 (2378) 就分拆 M&G 於倫敦交易所上市發公告，指於 10 月 20 日，保誠董事會轄下董事委員會已批准分拆股息。根據分拆股息，合資格股東 (包括合資格香港股東及合資格英國股東) 將有權按於記錄時間，每持有一股保誠股份獲派一股 M&G 股份。集團預期，分拆的完成時間及 M&G 股份獲准於倫敦證券交易所的上市證券主板市場上買賣的時間均不遲於 10 月 21 日上午八時正 (英國時間)。倘若合資格香港股東未於 10 月 25 日下午四時三十分前 (香港時間) 將有效選擇表格交回香港中央證券，其將以憑證形式收取應得之 M&G 股份。大昌行集團 (1828) 大股東中信股份 (267) 旗下中信泰富透過協議安排對公司進行私有化，涉及註銷計劃股份的建議，每股註銷價格 3.7 元，涉及股份 8.17 億股，涉資 30.22 億元。每股作價 3.7 元，較停牌前報 2.69 元，溢價約 37.55%。大昌行作為一家汽車及消費品分銷商正面臨日益激烈的競爭和日趨複雜的市場環境，要實現長期發展和保持競爭力，業務轉型勢在必行，這需要在未來數年進行大量的投資，鑑於自 2015 年 6 月以來，公司股價較綜合資產淨值有所折讓，大昌行已基本上失去作為一家上市公司所應有的融資功能。中信泰富認為該建議為計劃股東提供一個機會，以較現行股價有大幅溢價的退出價格，實現對大昌行的投資回報。

利淡消息：華廈置業 (278) 預料截至 9 月底止中期將錄得虧損。該公司 2018 年度同期盈利 9662.19 萬元，每股盈利 80 仙。華廈置業解釋，預料中期盈轉虧，主要由於集團及其聯營公司投資物業之重估公平值出現虧損，以及所出售聯營公司物業減少所致。歐化 (1711) 預料截至 9 月底止，中期虧損將按年顯著擴大，去年同期虧損 721.5 萬元。該公司指出，由於中美貿易戰尚未達成共識及社會動盪活動持續以致市場消費氣氛疲弱，集團店舖銷售表現普遍惡化。縱使店舖數目增加，但期內總收入僅維持平穩。此外，租金成本及經營費用上升導致虧損進一步擴大。乙德投資 (6182) 預料截至 9 月底止的上半年度錄得虧損。去年同期純利為 190 萬元。集團解釋，主要是由於市場上新落成物業供應減慢，加上競爭激烈，導致期內收益減少；另外，集團若干供應及安裝合約的項目進度延誤及竣工階段產生額外成本亦影響業績表現。創陞控股 (2680) 截至 8 月底止上半年，錄得虧損約 232 萬元。去年同期溢利約 87 萬元。該公司稱，預期虧損主要受員工成本、行政及運營支出的增加所致。中盈集團 (766) 截至今年 6 月底止，中期錄得除稅後淨溢利或除稅後虧損大幅減少，去年同

期淨虧損 5986.5 萬元。該公司指出，中期錄得除稅後淨溢利或除稅後虧損大幅減少，主要因為預期不會錄得於先前期間商譽的減值虧損、其他無形資產的減值虧損及提早贖回可換股債券的虧損；預定期內業務改善；人民幣於期內貶值而導致的預期滙兌虧損部分抵消。天鵝互動 (1980) 2019 年第三季的未經審核純利及經調整純利，將較 2018 年同期有所減少，以及可能於 2019 年第三季錄得淨虧損。該公司上年第三季及首三季純利分別為 9320.1 萬元人民幣及 3.68 億元。該公司解釋，淨虧損主要由於若干業務項目有關的稅項開支增加，因授出受限制股份單位而產生的股份酬金開支，以及資產的投資減值。該公司預期，將於 11 月底前公布第三季業績。金粵控股 (70) 按 5 股現有股份供 9 股，供股價 0.12 元，集資淨額約 1.45 億元，供股價較停牌前報 0.168 元，折讓 28.57%。該公司稱，是次供股涉及向股東發售 12.46 億股公開發售股份，持股 29.62% 的主要股東 Faith Mount 同意進行包銷。集資所得中，約 1.3 億元用於擴大放債業務，1507 萬元作一般營運資金。金粵控股於 21 日復牌。阿里影業 (1060) 預期截至 9 月底止，中期虧損介乎 3.7 億至 4 億元人民幣，去年同期虧損 1.26 億元。該公司指出，虧損大幅增加，主要是集團期內對部分早期歷史股權投資項目計提減值撥備約 1.05 億元，以及錄得滙兌收益大幅減少約 1.1 億元。海藍控股 (2278) 截至 6 月底止，半年虧損 859.1 萬元人民幣，上年同期盈利 1.2 億元；每股虧損 3 分；不派中期息。期內，收益 7881 萬元，按年跌 91.23%。

營運數據

營運數據：中國神華 (1088) 9 月煤炭銷售量 3700 萬噸，按年下跌 5.85%。另外，總售電量 100.6 億千瓦時，減少 54%。今年首 9 個月，煤炭銷售量 3.32 億噸，按年跌 2.44%。總售電量 1093.4 億千瓦時，跌 45.45%。兗州煤業 (1171) 第三季商品煤產量 2238 萬噸，按年微跌 0.44%；銷量 2870 萬噸，增加 5.55%。今年首三季，商品煤產量 6937 萬噸，按年下跌 2.27%；銷量 8399 萬噸，上升 1.57%。中國太保 (2601) 今年首 9 月，旗下太保壽險、太保產險原保險業務總收入 2856.6 億元人民幣，按年增長 8%。期內，太保壽險與太保產險業務收入分別為 1858.79 億元及 997.81 億元，按年分別升 5.66% 及 12.64%。平保 (2318) 今年首 9 個月旗下 4 家子公司保費收入合共 6147.27 億元人民幣，按年增長 9.47%。其中，中國平安人壽保費收入 3933.49 億元，上升 9.21%；中國平安財產保費收入 1968.75 億元，增長 8.68%。

大市回顧：

國際方面，在英國和歐盟新的脫歐協議推動下，英鎊匯價上升，美股三大指數收漲。國內方面，國家統計局公布，第三季度 GDP 同比增 6%，低於市場預期的 6.1%，再創季度紀錄新低，成為 1992 年有紀錄以來的季度 GDP 最低值；全國居民人均可支配收入 22882 元，比上年同期名義增長 8.8%，扣除價格因素，實際增長 6.1%，比 1-9 月 GDP 同比增 6% 的增速高 0.1 個百分點。離岸人民幣兌美元報 7.07 水平。恒指跌 129 點 (0.5%)，報 26,719 點。國企指數跌 48 點 (0.5%)，報 10,540 點。大市成交金額約 771 億元。內地股市，滬

本地市場導報

2019年10月21日

綜指收報 2,938 點，跌 39 點 (1.3%) ；深成指報 9,533 點，跌 111 點 (1.2%) 。兩市成交金額合計約 4,158 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 無升跌；友邦 (1299) 跌 0.5%；港交所 (388) 揚 0.5 %；建行 (939) 跌 0.8%；中國平安 (2318) 回吐 0.3%。接連兩日上升的本地地產股出現回吐，普遍下跌。恒地 (12) 跌 1.9%；新地 (16) 回落 0.9%；長實 (1113) 回吐 0.7%

異動股方面，鴻騰 (6088) 入股日本鏡頭製造商 Kantatsu (康達智)，股價逆市升 8.8%。港股上交易日上升股份數為 685，下跌股份數為 990。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年10月21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 21 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。