

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

利亞零售 (831)

利好消息

公司	原因
九台農商銀行 (6122)	業績
中廣核電力 (1816)	業績
浙江滬杭甬 (576)	業績
富力地產 (2777)	業績
中國建材 (3323)	業績
復旦張江 (1349)	業績
佳兆業美好 (2168)	收購資產
瑞安房地產 (272)	投得土地
泓盈控股 (1735)	投得土地
雅各臣科研製藥 (2633)	組合營企業
三生製藥 (1530)	擬分拆上市
力世紀 (860)	擬購汽車零部件公司

利淡消息

公司	原因
eprint 集團 (1884)	盈警
茂盛控股 (22)	盈警
安賢園中國 (922)	盈警
專業旅運 (1235)	盈警
富智康集團 (2038)	盈警
中國忠旺 (1333)	業績
康健國際醫療 (3886)	董事辭任
保利文化 (3636)	業績

營運數據

神威藥業 (2877)

數據速覽

昨天恆指	26,907
變動/%	239/0.9%

■ 大市分析

是日推介：

利亞零售 (831) :100 天線止跌，昨日價量齊升。短期目標：\$4.0 (10 月高位)，止蝕價：\$3.73 (昨日低位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：九台農商銀行 (6122)、中廣核電力 (1816)、浙江滬杭甬 (576)、富力地產 (2777)、中國建材 (3323)、復旦張江 (1349)、佳兆業美好 (2168)、瑞安房地產 (272)、泓盈控股 (1735)、雅各臣科研製藥 (2633)、三生製藥 (1530)、力世紀 (860)。

利淡消息：eprint 集團 (1884)、茂盛控股 (22)、安賢園中國 (922)、專業旅運 (1235)、富智康集團 (2038)、中國忠旺 (1333)、康健國際醫療 (3886)、保利文化 (3636)。

其中可留意的股份：中國建材、雅各臣科研。

其中應特別避免的股份：中國忠旺、保利文化。

市場展望及評論：

[回吐後下周仍有機會突破 27,000] 昨日早上提出「較強支持位於 26,355-26,434、或有超短線反彈」，恒指在十月期貨結算後果見反彈，扭轉兩連跌弱勢，上試 27,000 大關的阻力惜未能收於其上，最高見 27,010，收市報 26,907 升 239 點 (+0.9%) 收復 10 天線 (26,752)，站於線上短線仍有機會突破 27,000 大關，成交按日增加 13% 至 851 億，交投仍不算活躍但屬利好，藍籌勢頭有改善，僅 10 跌 3 持平 37 升，250 天線 27,361 為下一上升目標。

香港減最優惠利率利淡銀行，四大權重股中亦以匯豐控股 (5) 僅升 0.5% 跑輸，經營環境亦漸轉差，換碼至其他強勢股較佳；減息可留意落後的本地地產股信和置業 (83) 及長實集團 (1113) 的短線買賣機會，長線投資價值則暫欠奉；大藍籌中，友邦保險 (1299) 回升 2.3% 最強，收復 80 元關才能挑戰更高位；石藥集團 (1093) 再破頂高收，維持分批獲利看法；中生製藥 (1177) 如不能上穿 12 元也應沽出；萬洲國際 (288) 連升後回吐，如未能收復 8.5 元應留意獲利壓力；創科實業 (669) 升近 6%，留意升穿前高位 62 元後的獲利沽盤，59 元左右買入勝算較高；舜宇光學 (2382) 破頂，去年八月密集區 138 元左右才有較大阻力；港交所 (388) 亦升 1.7% 跑贏，九月高位 \$255 為下一目標。

其他股份方面，市場傳國家建立基金推動半導體產業，當中可留意華虹半導體 (1347) 及中芯國際 (981)，短期分別上望 18 元及 11 元；海底撈 (6862) 再創新高，進一步上望 40.0 元；澳優 (1717) 盈利預喜，昨日裂口高開，短期挑戰 13.5 元難度不大；金斯瑞生物科技 (1548) 昨日一度突破阻力 18.8 元，企穩可以挑戰 21.0 元；俄鋁 (486) 下週公佈業績，續前走勢轉強，在成交配合下短期望 3.85 元。

本地市場導報

2019年11月1日

昨天國企指數	10,533
變動/%	54/0.5%
大市成交(億港元)	851
沽空金額(億港元)	119
佔大市成交比率	13.9%
上證指數	2,929
變動/%	-10/0.3%
昨晚道指	27,046
變動/%	-140/-0.5%
金價(美元/安士)	1,513
變動/%	19/1.3%
油價(美元/桶)	54.4
變動/%	-0.7/-1.3%
美國10年債息(%)	1.69
變動(點子)	-5bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.10000	1.12490

美股昨晚回吐，三大指數跌 0.1-0.5% 不等以納指跌幅較小，夜期較日間收市跌 301 點 (-1.12%) 報 26,683 低水 224 點，ADR 指數跌 123 點 (-0.46%) 報 26,784 點，ADR 股價全面下跌，以中石化 (386)、中國聯通 (762)、中國人壽 (2628) 及中石油 (857) 跌幅較大。

利好消息：九台農商銀行 (6122) 截至 9 月底止，首 9 個月淨利潤 11.11 億元人民幣，按年增長 4.72%。於 9 月底，該行資本充足率為 12.27%，一級資本充足率為 9.92%，核心一級資本充足率為 9.82%，滿足中國相關監管要求。中廣核電力 (1816) 截至 9 月底止，首 9 個月盈利 82.98 億元人民幣，按年增長 22.4%，每股盈利 18.04 分。期內，營業收入 431.39 億元，按年升 18.6%。單計第三季，盈利 32.76 億元，按年增長 48%；營業收入 166.16 億元，升 24.33%。浙江滬杭甬 (576) 截至今年 9 月底止，首 9 個月盈利 31.18 億元人民幣，按年增長 13.32%，每股盈利 71.78 分。期內，收益 87.8 億元，按年升 4.39%。富力地產 (2777) 今年首 9 月盈利 45.36 億元人民幣，按年升 0.72%，每股基本收益 1.41 元。期內，營業收入 505.24 億元，按年升 12%。中國建材 (3323) 截至 9 月底止，首 9 個月淨利潤 104.28 億元人民幣，按年上升 36.14%。期內，營業總收入 1831.43 億元，增加 16.8%。復旦張江 (1349) 截至 9 月底止，9 個月淨利潤 1.18 億元人民幣，按年增長 40.84%。期內，營業收入 6.25 億元，上升 27.76%。佳兆業美好 (2168) 以代價 3415.98 萬元人民幣，收購江蘇恒源物業管理 51% 股權。於 6 月底，江蘇恒源於江蘇省鹽城市的在管項目，包括 12 個住宅社區及 62 個非住宅項目，在管總建築面積分別約 120 萬平方米及 690 萬平方米。瑞安房地產 (272) 成功競得 4 幅上海市青浦區土地，總代價 38.81 億元人民幣 (約 43.13 億港元) 該項目是青浦區蟠龍城中村改造項目的住宅部分，鄰近虹橋商務區，離中國國際進口博覽會的場地——國家會展中心僅一站之遙。該項目總佔地面積達 9 萬平方米，總建築面積為 17.62 萬平方米，屬住宅用途，使用期限為 70 年。預計首批單位將於 2020 年底或 2021 年初推出。瑞安房地產間接擁有該項目 80% 權益，其餘 20% 由兩個獨立協力廠商均等擁有。泓盈控股 (1735) 以代價 1821 萬元人民幣 (約 2022.55 萬港元)，通過掛牌出售流程中標浙江省衢州市土地。該地位於中國浙江省衢州市衢江區浮石街道元橋村，總地盤面積 2.79 萬平方米，指定作商業及服務業用途，使用期限為 40 年。雅各臣科研製藥 (2633) 旗下全資附屬 Smiley Sun Limited 與建豐胃仙-U 訂立合資公司協議，成立一間合資公司，並由 Smiley 及建豐胃仙-U 各自擁有 50% 權益。該合資公司將分銷及銷售部分建豐胃仙-U 的產品，包括備受認可的腸胃藥「胃仙-U」和暢銷鼻用噴霧品牌「呼佳噴霧劑」等，並擴大銷售至亞太區內的新市場。合資公司將為集團擴展其品牌成藥平台，以進一步支持其區域性市場發展策略。三生製藥 (1530) 上海證券交易所正式接受旗下間接非全資附屬三生國健的分拆申請，在科創板上市。該公司預期，建議 A 股上市將僅涉及發行及配發三生國健的新普通股，且無意根據建議 A 股上市出售任何國健股份。三生國健為該公司

非全資附屬公司，主要於中國從事開發、生產及銷售單克隆抗體藥物。力世紀 (860) 擬以總代價最多約 3600 萬歐羅，收購從事汽車零部件及汽車配件的設計、開發及原型設計公司全部股權。交易總代價包括初步代價 1500 萬歐羅，以及倘達成若干溢利指標，進一步代價最多 420 萬歐羅，以及總價值最多約 1680 萬歐羅的代價股份。該公司指出，假設代價股份的發行價為 0.52 港元，代價股份相當於該公司經擴大後已發行股本約 3.77%。

利淡消息：eprint 集團 (1884) 預期截至 9 月底止，中期股東應佔純利按年下跌 45% 至 55%。去年同期盈利 1145.6 萬元，每股盈利 2.08 仙。該公司稱，預期盈利減少，主要由於上市股本投資期內產生公允價值虧損約 530 萬元。茂盛控股 (22) 截至 9 月底止，中期錄得淨虧損，去年同期盈利 189.1 萬元。該公司稱，業績盈轉虧，主要歸因於香港自 6 月以來發生的社會動盪，嚴重損害香港入境旅遊業，並影響酒店房間銷售溢利，公司已推出有關酒店房價促銷活動以維持銷售額及市場份額，導致利潤率受到負面影響。另一方面，包括人工成本在內的營運成本於期間一直上升。此外，該公司已就辦公物業減值作出撥備，以反映市況不利，資產減值撥備已進一步對期間的盈利能力造成負面影響。安賢園中國 (922) 截至 9 月底止，中期溢利將大幅減少 290 萬元，去年同期盈利 918 萬元。該公司稱，盈利減少，主要由於所得稅開支增加約 210 萬元，當中約 200 萬元因撥回遞延稅撥備減少產生。此外，毛利於期間減少約 260 萬元，主要因墓位成本增加，以及期內償還借款。專業旅運 (1235) 預期截至 9 月底止，中期擁有人應佔業績將按年大幅下降，去年同期虧損 794 萬元。董事會認為，業績下降主要由於香港零售物業市場整體下跌，預期由其持有之投資物業公允價值有所下跌，去年同期錄得公允價值上升的收益。同時，由於近期政治及社會因素引致市況不利，令收益減少及利潤顯著下降。富智康集團 (2038) 預期今年首三季錄得綜合淨虧損約 6500 萬美元，對比去年同期綜合淨虧損 5.75 億美元。今年首三季，營業額可能約 1.04 億美元，對比去年同期營業額為 1 億美元。富智康目前預期 2019 年財政年度將錄得綜合淨虧損，而該綜合淨虧損可能會大幅少於 2018 年度的綜合淨虧損 8.57 億美元。中國忠旺 (1333) 截至 9 月底止，9 個月利潤 22.2 億元人民幣，按年減少 11.51%。期內，收益 186.5 億元，按年上升 14.02%；其中，工業鋁擠壓板塊銷售額 54 億元，上升 31.3%；鋁壓延業務銷售額 50.6 億元，上升 1.06 倍。海外銷售收益 19.9 億元，佔總收益 10.7%。康健國際醫療 (3886) 蔡志明已因需要投放更多時間於其他業務，提呈辭任非執行董事及副主席，自 12 月 1 日起生效。另外，董事會接獲持有該公司約 18.85% 股權的 Broad Idea，要求召開股東特別大會，以使全體董事由股東重選。該公司將開始籌備股東特別大會。Broad Idea 已確認，其將於股東特別大會上放棄投票。保利文化 (3636) 截至 9 月底止，9 個月淨利潤 9320.33 萬元人民幣，按年下跌 38.26%，每股盈利 0.38 元。期內，營業總收入 24.82 億元，按年上升 0.95%。

營運數據

營運數據：神威藥業（2877）今年首9月營業額20.50億元人民幣，按年增加4.6%。其中，注射液產品的營業額減少7.1%至9.53億元；軟膠囊產品的營業額增加5.7%至3.51億元；顆粒劑產品的營業額減少3.4%至2.59億元；中藥配方顆粒產品的營業額增加67.6%至3.77億元。以產品劑型分析，注射液產品、軟膠囊產品、顆粒劑產品及中藥配方顆粒產品分別佔營業總額約46.5%、17.1%、12.6%及18.4%。

大市回顧：

美國聯儲局一如預期宣布減息四分一厘，主席鮑威爾指當通脹急劇上升時，才會考慮加息，加上多隻藍籌業績理想，刺激美股向好。離岸人民幣兌美元報7.04水平。恒指升239點（0.9%），報26,907點。國企指數漲54點（0.5%），報10,533點。大市成交金額約851億元。內地股市，滬綜指曾跌0.53%，低見2,923點，收市報2,929點，跌10點（0.35%），連跌3日；深成指跌46點（0.48%），報9,635點。兩市成交金額合計約4511億元。

藍籌股方面，騰訊（700）上升1.5%；友邦（1299）揚2.3%；港交所（388）升1.7%；建行（939）漲1.3%；中國平安（2318）炒高0.3%；匯豐（5）上漲0.5%。內地3大運營商公布5G商用套餐，電訊設備及5G相關股普遍上揚。中興（763）抽升1.6%；京信通信（2342）漲2.3%；昂納科技（877）升4.5%；中國鐵塔（788）揚1.8%。

異動股方面，中國忠旺（1333）獲國家軍民融合產業投資基金、嘉興力鼎昌浩股權投資合夥企業及淄博盈科百耀創業投資合夥企業等三基金投資，股價一度飆升12.4%，但隨即升幅收窄，漲3.4%。港股上交易日上升股份數為846，下跌股份數為801。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年11月1日



本地市場導報

2019年11月1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 11 月 1 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。