

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

越秀地產 (123)

利好消息

公司	原因
北京京客隆 (814)	業績
星島 (1105)	正與有興趣投資者磋商
創聯教育金融 (2371)	收購資產
復星醫藥 (2196)	擬分拆上市
復星旅遊文化 (1992)	收購資產
華地國際控股 (1700)	溢價私有化
海爾電器 (1169)、浩澤淨水 (2014)	入股浩澤淨水
共享集團 (3344)	委任高管
瑞安房地產 (272)	投得土地

利淡消息

公司	原因
永義國際 (1218)	盈警
利記 (637)	盈警
廣澤國際發展 (989)	盈警
太興置業 (277)	盈警
高雅光學 (907)	盈警
冠忠巴士 (306)	盈警
CWT INT'L (521)	虧損出售

營運數據

合景泰富集團 (1813)
恒興黃金 (2303)

數據速覽

昨天恆指	27,100
變動/%	194/0.7%
昨天國企指數	10,622
變動/%	89/0.9%
大市成交 (億港元)	793
沽空金額 (億港元)	106

■ 大市分析

是日推介：

越秀地產 (123)：一度突破橫行區，企穩\$1.75 可考慮。短期目標：\$1.87 (7月高位)，止蝕價：\$1.72 (20天線)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：北京京客隆 (814)、星島 (1105)、創聯教育金融 (2371)、復星醫藥 (2196)、復星旅遊文化 (1992)、華地國際控股 (1700)、海爾電器 (1169)、浩澤淨水 (2014)、共享集團 (3344)、瑞安房地產 (272)。

利淡消息：永義國際 (1218)、利記 (637)、廣澤國際發展 (989)、太興置業 (277)、高雅光學 (907)、冠忠巴士 (306)、CWT INT'L (521)。

其中可留意的股份：華地國際、浩澤淨水。

其中應特別避免的股份：利記、冠忠巴士。

市場展望及評論：

[仍看 250 天線 27,371 為下一上升目標] 上周五早上提出「站於 (10 天) 線上短線仍有機會突破 27,000 大關、回吐後下周仍有機會突破 27,000」，恒指早段果見低開，但很快便收復失地，中午前已轉跌為升兼上破 27,000 關及整日在其上交易，走勢較我們預期更強；兩連升兼高收報 27,101 升 194 點 (+0.72%)，成交按日減 7% 至 794 億，交投不算活躍，藍籌勢頭維持，僅 8 跌 5 持平 37 升，仍看 250 天線 27,371 為下一上升目標。

大藍籌中以友邦保險 (1299) 及建設銀行 (939) 表現較佳，前者宜儘快升穿 80-81 元徘徊區阻力，建行則落後於另一權內銀工行 (1398)，上望 \$6.5；舜宇光學 (2382) 再破頂，維持去年八月密集區 138 元左右才有較大阻力的看法；萬洲國際 (288) 宜快速升離 8.5 元區域；藍籌內房普遍跑贏，華潤置地 (1109) 創配股以來新高，先上望 36 元，板塊內亦可留意世茂房地產 (813) 和龍湖集團 (960)。

其他股份方面，建滔積層板 (1888) 大成交突破 7.45 元阻力，短期看 8.1 元才有明顯阻力；濰柴動力 (2338) 第三季業績亮麗，帶動股價突破 13 元阻力，可挑戰 4 月高位 14.6 元；維他奶國際 (345) 上週連續兩天見大成交，企穩 33 元可吸納，看 35 元；時代中國控股 (1233) 企穩 14 元迎來大陽燭，下關挑戰 15.7 元；高鑫零售 (6808) 雙 11 購物節前被炒上，可把止蝕設在 8.25 元，小注投機。

美股周五晚轉強勢，三大指數升 1-1.1%，十一月夜期較日間收市升 120 點 (+0.44%) 報 27,268 高水 167 點，ADR 指數升 60 點 (+0.22%) 報 27,160 點，ADR 股價以中石油 (857)、中海油 (883) 及友邦保險 (1299) 表現較佳。

利好消息：北京京客隆 (814) 截至 9 月底止首三季，股東應佔溢利 4446 萬元人民幣，按年增長 11.83%。期內，集團錄得營業收入 87.61 億元，按年跌 1.26%。星島 (1105) 該公司正與對其有興趣的潛在獨立投資者進行磋商，但強調不一定成事。創聯教育金融 (2371) 與獨立第三方 Team Effort Investments Limited 訂立買賣協議，該公司已同意收購一間於香港成立的利高達信貸財務 100% 已發行股本。利高達信貸為香港法例第 163 章《放債人條

本地市場導報

2019年11月4日

佔大市成交比率	13.3%
上證指數	2,958
變動/%	23/0.99%
昨晚道指	27,347
變動/%	301/1.1%
金價 (美元/安士)	1,513
變動/%	8/0.5%
油價 (美元/桶)	55.9
變動/%	1.8/3.2%
美國 10 年債息 (%)	1.71
變動 (點子)	-3bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.10270	1.12750

例》之條文項下，可於香港開展其業務的有效放債人牌照之持有人。董事會認為，收購事項與公司尋求其他投資及業務機會，並拓闊收入來源之計劃一致，收購符合公司及股東的整體利益。復星醫藥 (2196) 其持股 74% 的子公司 Gland Pharma 擬在印度國家證券交易所和孟買證券交易所上市交易。位於印度海德拉巴的 Gland Pharma 主要開發和生產小分子注射劑仿製藥。該公司預期，Gland Pharma 於境外上市後，仍為復星醫藥控股子公司。復星旅遊文化 (1992) 以 1100 萬英鎊向 Thomas Cook (NSE: THOMASCOOK) 收購知識產權資產。這些資產包括 Thomas Cook、Casa Cook、Cook's Club 品牌及其他相關品牌的若干商標、域名、軟件應用、社交媒體賬戶及許可在全球市場範圍內的權利、所有權及權益。該公司指出，收購 Thomas Cook 全球品牌，有助於集團依託 Thomas Cook 廣泛的品牌認知度和深厚的影響力，協同中國強勁的出境遊勢頭，拓展旅行社業務。華地國際控股 (1700) 控股股東兼主席陳建強持有的 Octopus (China)，以要約人身份要求將該公司私有化，以及撤回股份的聯交所上市地位。根據計劃，每股註銷價為現金 2.3 元，較停牌前報 1.41 元，溢價約 63.1%，而計劃所需金額約 12.13 億元。該股於 11 月 4 日復牌。海爾電器 (1169)、浩澤淨水 (2014) 以現金總代價 16.47 億元，相當於每股作價 1.03 元，認購浩澤淨水 (2014) 的 15.99 億股新股，佔後者經擴大後股本約 42.9%。每股作價較浩澤上週五日收市價 1.48 元，折讓約 30.4%。兩家公司均申請清洗豁免及同意特別交易。浩澤將集資所得淨額約 16.2 億元，其中 60% 用於償還債務，餘款作一般營運資金。共享集團 (3344) 謝勤獲委任為首席執行官，同時任命隋福祥為非執行董事，自 11 月 1 日生效。謝氏現年 50 歲，先後參與中國國企重組海外上市。隋氏則現年 46 歲，長期從事戰略研究、金融投資和業務協同工作。瑞安房地產 (272) 成功投得上海普陀區長壽社區鴻壽坊 D5-1 地塊的開發權，代價 18.6 億元人民幣 (約 20.67 億港元)。該地塊指定作商業及辦公用途，總地盤面積為 1.52 萬平方米，可建地上總建築面積為 6.3 萬平方米。該地塊之土地使用權出讓年限為商業用途 40 年及辦公用途 50 年。瑞安房地產計劃於鴻壽坊打造甲級辦公樓及「天地」類型零售商業街區。工程將於 2020 年下半年開始施工，計劃於 2023 年第一季度完成，並預期於同年下半年面世。

利淡消息：永義國際 (1218) 預期截至 9 月底止，中期錄得淨虧損約多於 1.4 億元；去年同期盈利 317.3 萬元。該公司預期虧損，主要是視為出售聯營公司的股權錄得虧損；出售物業收入減少；投資物業公平值變動收益減少；以及金融資產的減值虧損增加等所致。利記 (637) 預期截至 9 月底止中期業績錄得股東應佔虧損，虧損水平與去年同期相若。該公司去年中期虧損 5722.5 萬元。該公司表示，虧損由於環球宏觀經濟之環境轉差，使集團的表現受到負面影響。金屬價格，尤其是鋅於期內下跌，使整體銷售交易毛利下降，導致 9 月底的存貨須作顯著貨值撥備。廣澤國際發展 (989) 預期截至 9 月底止中期將錄得淨虧損不低於 6 億元人民幣，去年同期則錄得純利 1050 萬元。該公司表示，預期中期虧損因香港近期

發生的社會事件，導致市場氣氛惡化，令到香港投資性物業的公允價值下降；若干委託貸款借款人及融資性擔保客戶受到其個別於國內市場/營運的負面改變，信貸風險增加，因此增加委託貸款減值損失。太興置業（277）預期，截至9月底止半年將錄得重大虧損。該公司去年同期錄得1862.1萬元股東應佔溢利。該公司指出，期內轉盈為虧主要由於集團投資物業的公平值出現重大減值。高雅光學（907）預料截至今年3月底止，全年淨虧損按年顯著增加，上一年度同期虧損1411.7萬元。該公司指出，全年淨虧損擴大，主要因為應收貸款減值虧損約2820萬元，以及本年度未有再出現上一年度就出售附屬公司，而衍生的收益約6270萬元。冠忠巴士（306）截至今年9月底止，中期將錄得溫和虧損，去年同期盈利3743.4萬元。該公司指出，中期盈轉虧，主要是香港社會持續不安、中美貿易戰局勢緊張，以及人民幣貶值對整體香港旅遊業造成不利影響，以致訪港旅客人數自7月以來顯著減少所致。CWT INT'L（521）以總代價8650萬美元約6.75億港元，出售美國項目公司全部股權，後者持有8個高爾夫球場。該公司表示，出售所得款項淨額將主要用作償還部分債項及提升一般營運資金，預期將錄得淨虧損約3020萬美元。

營運數據

營運數據：合景泰富集團（1813）10月預售額101.28億元人民幣，按年增長1.24倍。期內，預售建築面積約65.8萬平方米，按年升1.29倍。恒興黃金（2303）旗下金山金礦第三季產金2.48萬盎司，按年增長約4.3%；可持續全成本（AISC）為每克181元人民幣，按年上漲20%。該公司表示，第三季金產量的提高，因為礦石處理量較去年同期增加22%。與採礦計劃相一致，新開採礦石的入堆品位較今年第二季增長6%，至每噸0.82克。

大市回顧：

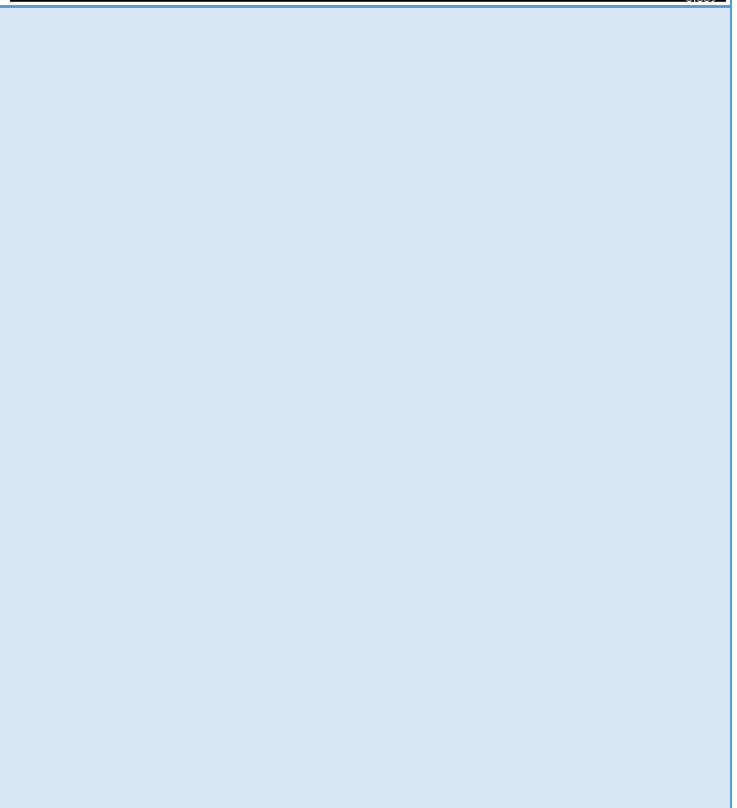
港府昨日公布第3季本地生產總值（GDP）預先估計數字，經濟按年收縮2.9%，創10年來最差亦是10年來再度步入技術性衰退；中美第一階段協議，或有變數，加上聯儲局暗示將暫停減息步伐，避險情緒升溫。美股三大指數收跌。離岸人民幣兌美元報7.04水平。恒指升194點（0.7%），報27,100點。國企指數漲89點（0.9%），報10,622點。大市成交金額約793億元。內地股市，滬綜指收市報2,958點，升29點（0.99%）；深成指漲167點（1.73%），報9,802點。兩市成交金額合計約為4348億元。

藍籌股方面，騰訊（700）上升0.2%；友邦（1299）揚1.3%；港交所（388）升1.0%；建行（939）漲0.8%；中國平安（2318）炒高1.1%；匯豐（5）上漲0.2%。人民幣走強，加上有統計指內地上月樓市成交量大增逾三成，推動內房股走高。融創（1918）抽升3.9%；奧園（3883）漲6.2%；時代中國（1233）升5.7%。

異動股方面，百濟神州（6160）獲得美國生物製藥巨頭安進藥品（Amgen）宣布將以27億美元現金，20.5%的股權，股價飆升31.9%。港股上交易日上升股份數為953，下跌股份數為710。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年11月4日



本地市場導報

2019年11月4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 4 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。