

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：

洛陽鉛業 (3993) :受惠多種金屬價格調整，價量齊升，突破\$2.75 可追入。短期目標：  
 \$3.07 (3月低位)，止蝕價：\$2.64 (昨日開市價)。

### 今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：中盈集團控股 (766)、平安好醫生 (1833)、中星集團控股 (55)、中國鐵建 (1186)、中國能源建設 (3996)、京能清潔能源 (579)、金山軟件 (3888)、星島 (1105)、雅各臣科研製藥 (2633)。

利淡消息：耀高控股 (1796)、雲銅股份 (33)、雄岸科技 (1647)、康健國際醫療 (3886)、藍鼎國際 (582)、賓仕國際 (1705)。

其中可留意的股份：平安好醫生、金山軟件。

其中應特別避免的股份：耀高控股、賓仕國際。

### 市場展望及評論：

[大市短線再升空間極有限] 昨日早上提出「短線縱有回吐亦為買入機會」，恒指四連升但如我們預期高位的回吐壓力開始增加，高開 54 點後最多曾漲 186 點，為 8 月 1 日以來的高位，收報 27,683 升 136 點 (+0.49%)，升市成交按日再增 4% 至 921 億，交投活躍，藍籌勢頭稍轉弱但仍升多跌少，15 跌 3 持平 32 升，維持逢低買入勝算更高的看法，短線支持為 250 天線 (位於 27,394) 及較理想的買入位 10 天線 (26,962)。留意昨日大弱勢板塊三桶油跑贏，大市短線再升空間可能極有限。

藍籌中，工商銀行 (1398) 創月高後倒跌 0.2% 收，仍以 6 元關為目標；中國海外 (688) 漲 4% 追落後，板塊內以世茂房地產 (813) 最強勢，龍湖集團 (960) 基本面最佳；中國神華 (1088) 大陽燭報升 3.2% 升穿 50 天線，落後大市甚多的資源股上望 17 元；瑞聲科技 (2018) 再破近期高位，56 元為短線目標；三桶油亦有好表現，以中石油 (857) 最落後，基本面以中海油 (883) 最佳，小注短炒或使用衍生工具較佳，三者無甚長線投資價值。

其他股份方面，恒大健康 (708) 昨日見大陽燭，上試 100 天線，突破可追入，短期看 9.2 元；建滔積層板 (1888) 突破早前 8.1 元目標價，短期仍有勢，看 8.8 元；鴻騰 (6088) 低位整固，昨日價量齊升，挑戰 3.7 元難度不大；中國銀河 (6881) 突破橫行區，短期料向好，但同板塊中中金公司 (3908) 更吸引，企穩 15 元可以挑戰 16.2 元；中國重汽 (3808) 在 11 元水平打出雙底後反彈，配合成交可挑戰 14.7 元。

美股昨晚連升後初現疲態，標指回跌 0.1%，杜指微升 0.1%，十一月夜期較日間收市升 19 點 (+0.07%) 報 27,698 高水 15 點，ADR 指數回吐 72 點 (-0.26%) 報 27,611 點，ADR 股價除匯豐控股 (5) 外普遍下跌，以中國銀行 (3988)、長和實業 (1) 及中國人壽 (2628) 較弱。

利好消息：中盈集團控股 (766) 就認購互聯智慧的股份簽訂意向書，認購百分比則仍在磋商中，須視乎盡職審查結果而定。互聯智慧是一家提供「5G 智慧燈桿」規劃與建設解決方

### 每日觀察名單

#### 是日推介

洛陽鉛業 (3993)

#### 利好消息

公司	原因
中盈集團控股 (766)	收購資產
平安好醫生 (1833)	收購資產
中星集團控股 (55)	收購資產
中國鐵建 (1186)	項目中標
中國能源建設 (3996)	項目中標
京能清潔能源 (579)	增資旗下公司
金山軟件 (3888)	旗下公司科創板上市
星島 (1105)	初步洽售股權
雅各臣科研製藥 (2633)	獲產品內地獨家分銷權

#### 利淡消息

公司	原因
耀高控股 (1796)	盈警
雲銅股份 (33)	折讓配售
雄岸科技 (1647)	盈警
康健國際醫療 (3886)	高管辭任
藍鼎國際 (582)	大股東持股被接管
賓仕國際 (1705)	盈警

#### 營運數據

當代置業 (1107)
碧桂園 (2007)
信利國際 (732)
融創中國 (1918)
旭輝控股 (884)

#### 數據速覽

昨天恆指	27,683
變動/%	136/0.5%
昨天國企指數	10,878
變動/%	64/0.6%

## 本地市場導報

2019年11月6日

大市成交 (億港元)	921
沽空金額 (億港元)	125
佔大市成交比率	13.6%
上證指數	2,991
變動/%	16/0.5%
昨晚道指	27,493
變動/%	31/0.1%
金價 (美元/安士)	1,487
變動/%	-24/-1.6%
油價 (美元/桶)	57.0
變動/%	0.4/0.7%
美國 10 年債息 (%)	1.84
變動 (點子)	+4bps
<b>人民幣兌換參考價格</b>	
賣出	買入
1.10690	1.13170

案的綜合服務營運商。互聯智慧在 7 月與騰訊雲及中國鐵塔廣州市分公司訂立戰略合作協議，在中國共同推動「5G 智慧燈桿數字化」項目合作。董事會指出，認購互聯智慧股份，有助該公司藉此進入中國「5G 智慧燈桿」及相關產業的龐大市場。平安好醫生 (1833) 經營實體之一的平安健康互聯網，以現金總代價 1.31 億元人民幣，收購海典 20% 股權。海典是中國最大的連鎖藥店渠道 ERP (企業資源計劃) /SaaS (軟件即服務) 訊息服務提供商之一，覆蓋超過 12 萬家零售藥店。海典主要於醫藥流通行業，從事軟件開發及為 B2B 及 B2C 提供移動互聯網解決方案。中星集團控股 (55) 以總合同價格 556 萬元人民幣 (約 619.22 萬港元)，購置彩色印刷機。中國鐵建 (1186) 旗下中國土木工程集團與印尼薩杜城市開發公司，分別簽署印尼爪哇省絨果爾新城項目 1 標段 3 萬套保障性住房設計與施工工程合同協議，以及 2 標段道路網、水壩和水處理廠設計與施工工程合同協議。項目工期分別為 48 個月及 60 個月，合同金額合計約 16.04 億美元約 112.92 億元人民幣，約佔該公司中國會計準則下 2018 年營業收入的 1.55%。中國能源建設 (3996) 旗下附屬簽訂波蘭風電項目 EPC 合同，涉及合同金額約 5.68 億歐羅。該項目位於波蘭斯武普斯克群波羅的海，計劃建設 324.8 兆瓦風電機組，主要工作內容為電站 EPC 工程，包括設計服務、製造、監造、測試、設備供應、全廠建築、安裝、調試、培訓、質保期內的備品備件、消耗品及服務等。京能清潔能源 (579) 與京能集團及京能電力訂立協議，向京能財務增資；後者的註冊資本將由 30 億元人民幣，增至 50 億元。其中，該公司出資 9.4 億元、京能集團出資 6000 萬元，以及京能電力出資 10 億元；增資完成後，三家公司的持股比例為 20%、60% 及 20%。金山軟件 (3888) 分拆旗下北京辦公軟件，將於本周四 (7 日) 進行普通股建議首次公開發售，預期將於本月 18 日開始在科創板上市及買賣。該股的發售價料為每股 45.86 元人民幣，金山軟件目前持有北京辦公軟件已發行股份總數約 67.5% 股權；預期後者在科創板發行合共 1.01 億股以供認購，佔目前已發行股份總數約 28.06%。因此，緊隨建議於科創板上市後，預期金山軟件在北京辦公軟件的股權將減至約 52.71%，而北京辦公軟件仍將為該公司附屬公司。估計北京辦公軟件將自招股收取所得款項 46.32 億元，用於該公司主營業務相關的項目及發行費用。星島 (1105) 執行董事兼董事會主席何柱國正與一位獨立潛在買家，就包括可能出售公司權益進行初步階段磋商。何柱國為該公司控股股東並間接持有 4.26 億股，佔已發行股本總數約 48.98% 若潛在交易成事，或可能導致不同的結果，而其中一個可能結果為控制權轉變，並按收購守則規則下作出強制全面要約。該公司表示，目前就有關潛在交易概無訂立正式協議，而相關磋商及洽談仍在進行，因此潛在交易可能或不可能進行。雅各臣科研製藥 (2633) 旗下附屬雅各臣藥業 (香港) 與 Versailles B.V. 全資附屬富利衛美，就於內地獨家分銷護足品牌「恢甲清 (Excilor)」訂立協議。根據協議的條款及條件，富利衛美委任雅各臣作為其獨家分銷商，為期 10 年，以於內地市場營銷、銷售及分銷該等產品。通過借助其市場網絡，雅各臣旨在為恢甲清品牌於增長迅速的中國指甲及足部護理市場建立堅實

的地位。

利淡消息：耀高控股 ( 1796 ) 預期截至 9 月底止，中期盈利按年下跌 60% 至 80%，去年同期盈利約 1300 萬元。該公司稱，預期中期減少，主要由於期內承接的大型項目數量減少導致收益減少，總建築成本增加導致毛利率下降。同時，因應激烈的市場競爭，採取更具競爭力的項目定價策略。雲銅股份 ( 33 ) 按每股配售價 0.12 元，配售最多 1.3 億股新股，集資淨額 1530 萬元。配售股份佔經擴大後該公司已發行股本約 12.2%，配售價較該股昨日收市價 0.13 元，折讓約 7.7%。該公司稱，所得款項淨額將用作一般營運資金。雄岸科技 ( 1647 ) 預期，截至 9 月底止，中期盈利介乎 30 萬元新加坡元至 60 萬元，去年同期盈利 295.85 萬元。該公司稱，盈利減少，主要由於新加坡的綜合樓宇服務業務成功中標的情況不及去年同期，以權益結算的購股權費用攤銷增加。此外，期內未變現外匯收益減少，因期間港元兌新加坡元升值幅度比去年同期輕微。康健國際醫療 ( 3886 ) 黃尚銘已決定尋求其他事業發展機會，辭任執行董事、公司秘書及授權代表，自下月 1 日起生效。同時，黃尚銘亦辭任財務總監，明年 1 月 8 日起生效。藍鼎國際 ( 582 ) 港交所披露權益顯示，德勤中國副主席黎嘉恩及德勤合伙人何國樑，於昨日被委任為接管人，接管藍鼎國際 ( 582 ) 主席兼大股東仰智慧所持有的 14.82 億股或 50.48% 股權。藍鼎發公告指出，仰智慧不知悉上述指稱的委任，他將進一步了解情況並採取一切必要及適當行動以保護他對相關股份的權益，並已確認其所持的擁有權及股權均沒有變動。董事會現時並不預期該被指稱之委任，將對該公司日常業務營運及財務狀況有任何重大不利影響。賓仕國際 ( 1705 ) 預期截至 9 月底止，中期純利將下降約 60% 至 70%，去年同期盈利 1112.1 萬元。該公司表示，中期盈利減少，主要因為期內市道疲弱，銷售額未能達成增長。由於市道須一段時間方可改善，仍會致力於產品創新及營銷，以保持銷售額及市場份額。另外，該公司將實行控制成本措施，並會深入推動效率。

#### 營運數據

營運數據：當代置業 ( 1107 ) 今年首 10 個月，合約銷售額 282.46 億元人民幣，按年增長 9.24%。單計 10 月，合約銷售額 31.3 億元，按年升 3.32%。碧桂園 ( 2007 ) 10 月合同銷售金額約 567.6 億元人民幣，按年增加 40.46%。期內，合同銷售建築面積約 667 萬平方米，按年升 52.22%。信利國際 ( 732 ) 首 10 個月營業淨額 181.58 億元，按年上升 12.07%。單計 10 月，營業淨額 21.38 億元，按年增長 12.7%。融創中國 ( 1918 ) 10 月合同銷售金額約 644.3 億元人民幣，按年增長 23%；銷售面積約 438.9 萬平方米，銷售均價為每方米約 1.47 萬元。今年首 10 個月，累計實現合同銷售金額約 4339.2 億元，按年增長 17%；銷售面積約 2970.7 萬平方米，銷售均價為每方米 1.46 萬元。旭輝控股 ( 884 ) 首 10 個月累計合同銷售額 1557.8 億元人民幣，按年上升 32.17%；銷售面積 922.77 萬平方米，增加 24.38%；每平方米售價 1.69 萬元，上升 6.29%。單計 10 月，銷售額 190.3 億元，按

年增加 76.2%；銷售面積 120.57 萬平方米，上升 79.61%；每平方米售價 1.58 萬元，下跌 1.86%。

大市回顧：

隨著貿易樂觀情緒推動對風險資產的需求，美股三大指數創即市及收市新高。美國特朗普政府有意邀請中國國家主席習近平最快本月到美國，簽署中美貿易戰首階段協議。外電報道，特朗普考慮放棄 12 月對中國貨品加徵關稅計劃，及取消部分現有關稅；中國 10 月財新服務業 PMI 跌至新低，由 9 月的 51.1 跌至 51.1 符預期，創 2018 年 11 月以來最低，顯示服務業經營活動擴張有所放緩。中國 10 月財新綜合 PMI 回升至 52，9 月為 51.9；日經香港採購經理指數 (PMI) 經季節調整後由 9 月的 41.5，急插至 10 月的 39.3，反映香港陷入日益嚴峻的經濟困境，私營企業深陷 20 年以來最嚴重的經濟低迷中。離岸人民幣兌美元報 7.02 水平。恒指升 136 點 (0.5%)，報 27,683 點。國企指數漲 64 點 (0.6%)，報 10,878 點。大市成交金額約 921 億元。內地股市，滬綜指一度重上 3,000 點關，曾升 1.1%，高見 3,008 點，收市報 2,991 點，升 16 點 (0.54%)，連升 3 日；深成指漲 70 點 (0.71%)，報 9,938 點。兩市成交金額合計約 4,815 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 上升 1.6%；友邦 (1299) 升 0.3%；港交所 (388) 揚 0.1%；建行 (939) 漲 0.3%；中國平安 (2318) 炒高 0.7%；匯豐 (5) 無升跌。內地「雙 11」購物節近日已展開活動，快遞、物流、紙業板塊持續見資金追捧。圓通速遞 (6123) 抽升 4.6%；深圳國際 (152) 漲 1.8%；玖龍紙業 (2689) 升 1.9%。

異動股方面，禪遊科技 (2660) 兩位執行董事兼控股股東叶升和楊民，分別向獨立第三方 BeFuture 收購 900 萬股，每股作價 0.558 元，股價飆升 12.9%。港股上交易日上升股份數為 973，下跌股份數為 727。整體市況向好。

本地市場導報

2019年11月6日



## 本地市場導報

2019年11月6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 6 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。