

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：

四川成渝高速公路 (107) : 估值吸引，股價企上 100 天線，本週見大成交。短期目標：\$2.4 (7 月橫行區)，止蝕價：\$2.31 (50 天線)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：統一企業中國 (220)、中國銀河 (6881)、國泰君安 (2611)、中州證券 (1375)、海通證券 (6837)、招商證券 (6099)、大成食品 (3999)、廣發證券 (1776)、中信證券 (6030)、華泰證券 (HTSC) (6886)、申萬宏源 (6806)、中國興業控股 (132)、奇峰國際 (1228)。

利淡消息：雲銅股份 (33)、華信地產財務 (252)、瀛晟科學 (209)、安德利果汁 (2218)、高山企業 (616)、曠逸國際 (1683)、PF Group (8221)。

其中可留意的股份：統一企業、海通證券。

其中應特別避免的股份：瀛晟科學。

市場展望及評論：

[仍未到估頂時候] 昨日早上提出「大市短線再升空間極有限」，恒指延續連升走勢，創造五連漲唯成交大幅縮小兩成一至僅 729 億，兼升幅逐漸減少，宜留意再升的動力；指數收報 27,689 微升 5 點 (+0.02%)，藍籌勢頭扭轉過去數天超強勢，但仍屬升多跌少，26 升 24 跌，維持逢低買入勝算更高的看法，短線支持為 250 及 10 天線 (27,405/27,074)。板塊輪動持續，本地地產股昨日跑出，以新世界發展 (17)、九龍倉置業 (1997) 及長實集團 (1113) 和母企長和實業 (1) 較亮麗，行業基本面前景一般，以領展房產基金 (823) 及嘉里建設 (683) 估值低殘較值博，新世界波動最大宜短炒；蒙牛乳業 (2319) 大陰燭下挫成交大增，中線或需下探 28 元支持。

新東方在線 (1797) 價量齊升，再創新高，上望以 22-23 元才有較大阻力；H&H 國際控股 (1112) 配合成交突破 32 元阻力，挑戰 36 元難度不大；平安好醫生 (1833) 昨日價量齊升，料短期調整完成，看 60.15 元；綠城中國 (3900) 突破 4 月高位，相信到 9 元才有較大阻力；康哲藥業 (867) 走勢穩健，短期仍未見超買，看 11.8 元。美股昨晚繼續整固，三大指數個別發展，標指微升 0.1%，杜指微升 0.1%，十一月夜期較日間收市跌 36 點 (-0.13%) 報 27,705 高水 16 點，ADR 指數回吐 95 點 (-0.35%) 報 27,593 點，ADR 股價除友邦保險 (1299) 外普遍下跌，以三桶油、長和實業 (1) 及中國人壽 (2628) 較弱。

利好消息：統一企業中國 (220) 今年首三季稅後利潤 14.22 億元人民幣，按年增長 27.77%。中國銀河 (6881) 10 月淨利潤 2.46 億元人民幣，按年上升 1.05 倍；營業收入 6.65 億元，增加 67.68%。另外，旗下銀河金匯 10 月淨利潤 79.42 萬元，按年減少 86.48%。國泰君安 (2611) 該公司 10 月錄得淨利潤 3.66 億元人民幣，按年升 29.24%；營業收入 9.81 億元，按年升 28.12%。期內，旗下上海證券錄得淨利潤 1141.81 萬元，去年同期錄得淨虧損 168.84 萬元；旗下國泰君安資管公司錄得淨利潤 3185.76 萬元，按年升 1.78%。中州證券 (1375) 集團 10 月錄得淨利潤 1923.74 萬元人民幣，去年同期錄得虧損

每日觀察名單

是日推介

四川成渝高速公路 (107)

利好消息

公司	原因
統一企業中國 (220)	業績
中國銀河 (6881)	業績
國泰君安 (2611)	業績
中州證券 (1375)	業績
海通證券 (6837)	業績
招商證券 (6099)	業績
大成食品 (3999)	業績
廣發證券 (1776)	業績
中信證券 (6030)	業績
華泰證券 (HTSC) (6886)	業績
申萬宏源 (6806)	業績
中國興業控股 (132)	資產變現
奇峰國際 (1228)	認購山東廣悅新股

利淡消息

公司	原因
雲銅股份 (33)	折讓配售
華信地產財務 (252)	盈警
瀛晟科學 (209)	業績
安德利果汁 (2218)	遭收回土地
高山企業 (616)	建議股份合併後再供股
曠逸國際 (1683)	遭廉署搜查
PF Group (8221)	遭廉署搜查

營運數據

建業地產 (832)
瑞安房地產 (272)
綠城中國 (3900)
吉利汽車 (175)

數據速覽

本地市場導報

2019年11月7日

昨天恆指	27,689
變動/%	5/0.02%
昨天國企指數	10,861
變動/%	-17/-0.15%
大市成交(億港元)	729
沽空金額(億港元)	99
佔大市成交比率	13.6%
上證指數	2,978
變動/%	-12/-0.43%
昨晚道指	27,493
變動/%	0/0%
金價(美元/安士)	1,491
變動/%	-13/-0.8%
油價(美元/桶)	56.4
變動/%	-0.9/-1.5%
美國10年債息(%)	1.81
變動(點子)	-3bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.10400	1.12880

948.5萬元。期內，錄得營業收入1.18億元，按年升1.79倍。海通證券(6837)10月淨利潤2.15億元人民幣，按年增長3.75倍；營業收入6.94億元，上升1.31倍。期內，旗下海通資產管理淨利潤3761.17萬元，按年增加4.12倍；營業收入7253.13萬元，上升95.63%。招商證券(6099)10月淨利潤3.52億元人民幣，按年增長2.19倍；營業收入10.17億元，上升1.19倍。期內，旗下招證資管淨利潤4684.06萬元，增加3.59%；營業收入6888.26萬元，下跌7.7%。大成食品(3999)截至9月底止，9個月股東應佔溢利6073.3萬元人民幣，按年上升2.42倍，每股盈利0.06元。期內，經營收入58.1億元，按年增加10.37%。廣發證券(1776)10月淨利潤3.21億元人民幣，按年上升2.37倍；營業收入7.71億元，增長88.65%。首10個月淨利潤43.3億元，按年增加42.73%；營業收入106.78億元，按年上升39.02%。中信證券(6030)10月淨利潤27.07億元人民幣，按年增長6.12倍；營業收入36.43億元，上升2.09倍。期內，旗下中信證券(山東)及金通證券淨利潤1996萬及2萬元，分別上升1.49倍及下跌60%。華泰證券(HTSC)(6886)10月淨利潤4.61億元人民幣，按年增長51.98%；營業收入11.22億元，上升1.17倍。期內，旗下華泰聯合證券及華泰資管淨利潤，分別為3763.22萬元及8795.29萬元，按年分別減少25.26%及6.52%。申萬宏源(6806)旗下申萬宏源證券、申萬宏源西部證券及申萬宏源承銷保薦10月的淨利潤合計2.41億元人民幣，按月下跌61.07%；營業收入6.82億元，減少49.06%。中國興業控股(132)以代價2728萬元人民幣(3044.45萬港元)，出售汕頭一批物業。該等物業包括中國汕頭市龍湖區金砂東路國際商業大廈B座第105、202、302及402號，總樓面面積約4770.03平方米。出售事項完成後，該公司預期將錄得未經審核估計收益約41.90萬元，所得款項淨額將用作營運資金。奇峰國際(1228)旗下全資附屬奇峰國際能源與兩名獨立第三方訂立意向書，將注資及認購山東廣悅新股。山東廣悅主要於內地從事輕質化工及煉油業務。奇峰國際能源已支付1.2億元作為認購事項的按金。

利淡消息：雲銅股份(33)按每股配售價0.12元，配售最多5000萬股新股，淨籌590萬元。配售股份佔經擴大後該公司已發行股本約5.1%，配售價較該股昨日收市價0.139元，折讓約13.7%。該公司稱，所得款項淨額將用作營運資金。華信地產財務(252)預期截至9月底止，中期錄得虧損，去年同期股東應佔盈利149.23萬元。該公司稱，虧損是主要由於投資物業公平價值變動，產生之虧損增加所引致。瀛晟科學(209)截至6月底止，中期虧損4050.2萬元，每股虧損1.11仙，不派中期息。去年同期亦虧損1260.1萬元，每股虧損0.34仙。期內，收入1.65億元，按年減少42.23%。安德利果汁(2218)旗下位於龍口市通海路西朗源路南的4塊土地使用權，以及4塊土地的地上建築物和附着物，遭龍口市自然資源和規劃局收回，並補償約8420萬元人民幣。遭收回的土地面積合計約10.7萬平方米。獲補償的8420萬元，包括土地收回協議項下土地、地上建築物及附着物補償款約

4520萬元，以及新廠房及其他生產設施建設補償約3900萬元。是次交易後，現址廠房將搬遷至附近的龍口市石良鎮。高山企業(616)建議股份20合1，合併生效後，每手買賣單位維持5000股合併股份。另外，待合併股份生效後，按1供4的基準進行供股，每股供股價0.483元，淨籌約3.54億元；其中，約3.01億元擬用作堅尼地城項目，餘額約5310萬元擬用作一般營運資金。曠逸國際(1683)廉署今日搜查該集團在香港的若干處所；該公司提供若干文件和紀錄用於廉署調查之用。董事會認為，該調查對集團並無重大不利影響，其業務和營運維持正常。PF Group(8221)廉政公署人員今日曾造訪其香港總辦事處執行搜查令。該搜查對集團的日常營運並無任何重大不利影響，集團繼續如常運作，而董事會並不知悉該搜查引致的任何事宜，反映或顯示集團或其營運可能受到重大影響，故預期該搜查將不會對集團的財務狀況構成任何重大不利影響。

營運數據

營運數據：建業地產(832)10月取得物業合同銷售額86.3億元人民幣，按年增加85.2%；合同銷售建築面積106.34萬平方米，上升50.9%。每平方米平均銷售價格8116元，增加22.8%。今年首10個月，已取得物業合同銷售總額737.36億元，按年增加38.8%；總合同銷售建築面積1036.6萬平方米，上升29.7%。每平方米平均銷售價格7113元，增加7.1%。瑞安房地產(272)今年首10個月，合約物業銷售額62.41億元人民幣，按年下跌45.36%；銷售面積28.2萬平方米，升1.88%，平均每平方米售價2.21萬元。單計10月，合約物業銷售額14.29億元，按年飆升1.49倍，已出售建築面積為3.65萬平方米及63個車位，平均每平方米售價3.94萬元。截至10月底，錄得認購物業銷售總額3.82億元，預計將陸續於未來月份轉成正式合約物業銷售。綠城中國(3900)今年首10個月，合同銷售金額約986億元人民幣，按年增長37.71%；其中，歸屬於該集團的權益金額約556億元，上升36.61%。於10月底，該集團另有累計已簽認購協議未轉銷售合同的金額約26億元；其中，歸屬於該集團的權益金額約15億元。若單計10月，合同銷售金額約194億元，按年增長1.13倍。此外，10月綠城集團以綠城品牌銷售的代建管理項目取得合同銷售金額約80億元；首10個月，綠城集團代建項目累計取得合同銷售金額約517億元。吉利汽車(175)10月總銷量13.02萬部，按年增長1%，按月上升約14%。其中，1.03萬部為新能源和電氣化汽車。另外，10月出口量2986部，按年增長1.24倍。中國市場上月的總銷量12.72萬部，與去年同期相若。首10個月總銷量108.83萬部，按年減少約14%，達全年經修訂目標136萬部的80%。

大市回顧：

美國據報有意減少中國貨品的關稅，增加外間對中美達成首階段貿易協議的憧憬。道指與納指破頂，再創新高，標誌高位整固。離岸人民幣兌美元報7.02水平。恒指升5點(0.02%)，報27,689點。國企指數跌17點(0.15%)，報10,861點。大市成交金額約

本地市場導報

2019年11月7日

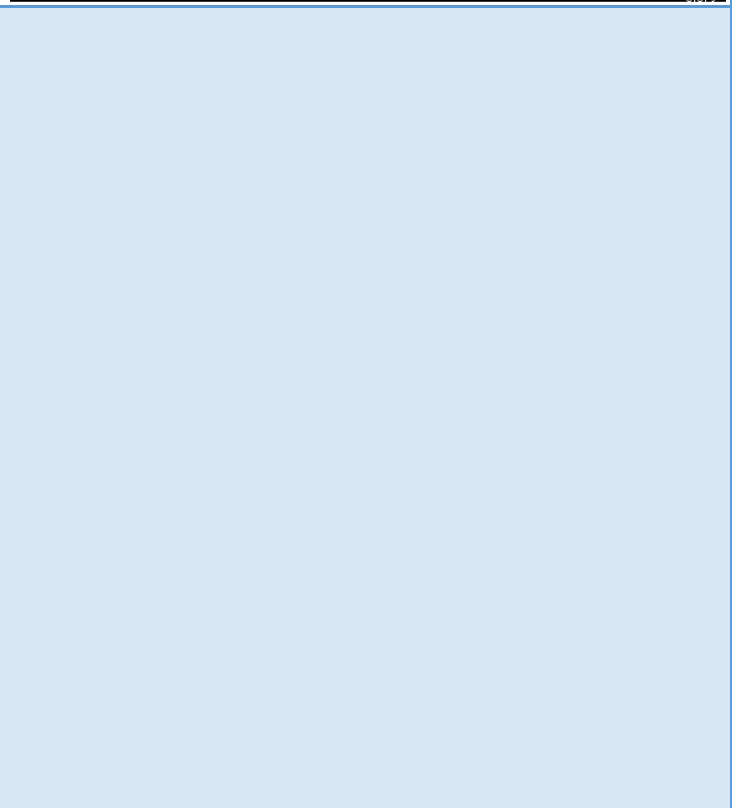
729 億元。內地股市，滬綜指收市跌 12 點 (0.43%)，報 2,978 點，低位曾跌 0.73%，至 2,969 點，結束連升 3 日的勢頭；深成指挫 77 點 (0.78%)，報 9,860 點。兩市成交金額合計約 4,525 億元

藍籌股方面，騰訊 (700) 上升 0.3%；友邦 (1299) 升 0.5%；港交所 (388) 揚 0.4%；建行 (939) 跌 0.8%；中國平安 (2318) 炒高 0.1%；匯豐 (5) 上漲 0.4%。十年期美國債息回升，與兩年期美債息差續擴大，更回升至 7 月下旬水平，本地銀行股大致向好。渣打 (2888) 抽升 1.9%；恒生 (11) 漲 0.2%；中銀香港 (2388) 升 0.4%。

異動股方面，星島 (1105) 主席何柱國與潛在買家洽售，股就包括可能出售權益進行初步階段磋商，何氏為控股股東並間接持有 4.26 億股，佔已發行股本總數約 48.98%，股價飆升 4.2%。港股上交易日上升股份數為 731，下跌股份數為 899。整體市況偏淡。

本地市場導報

2019年11月7日



本地市場導報

2019年11月7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 7 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。