

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：

洛陽鋁業 (3993)：股價企穩，多家券商估計年底礦材價格有望回升。短期目標：\$3.07 (4月23日高位)，止蝕價：\$2.63 (10天線)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：東方證券 (3958)、比亞迪股份 (1211)、花樣年控股 (1777)、檳傑科達 (1665)、光大證券 (6178)、BC 科技集團 (863)、港大零售 (1255)、泰凌醫藥 (1011)。

利淡消息：大昌微綫集團 (567)、中國富強金融 (290)、長城一帶一路 (524)、瀘州銀行 (1983)、太古股份 (19)。

其中可留意的股份：東方證券、比亞迪。

其中應特別避免的股份：大昌微綫、瀘州銀行。

市場展望及評論：

[短線反覆尋頂格局不變] 周四早上提出「仍未到估頂時候」，恒指昨午前大致微跌及窄幅上落，午市末段借中美貿易戰正面消息刺激再升 159 點 (+0.57%) 收市，盤中曾高見 27,901，收報 27,847 創六連升的走勢，成交按日及時增加 7% 至 778 億，屬利好；短線反覆尋頂的格局將不變，累積升幅已大則留意降低注碼以控風險；藍籌勢頭再度轉強勢，13 跌 2 持平 35 升，維持逢低買入勝算更高的看法。板塊輪動持續，醫藥孖寶小休後昨日雙雙大漲成表現最佳兩藍籌，石藥集團 (1093) 升 4.4% 如入無人之境，中生製藥 (1177) 亦升 2.2% 可留意追落後。

內銀亦普遍有好表現，建行 (939) 及工行 (1398) 升 1.4-1.7% 不等，後者已率先探前頂，板塊內應留意建行、中行 (3988) 及農行 (1288) 短線買入機會，招商銀行 (3968) 則屬長線投資之選；其他股份方面，綠葉製藥 (2186) 短期調整後見大陽燭，下關挑戰 7.3 元；光大控股 (165) 價量齊升，以接近高位收市，上望 15 元；中國重汽 (3808) 維持 14.7 元目標價；H&H 國際控股 (1112) 走勢強勁，推高昨日目標價至 38 元；融信中國 (3301) 企上 100 天線，可以追其他內房股落後，望 10.5 元。

美股昨晚先升後回吐，杜指表現最佳升 0.7%，十一月夜期較日間收市再升 111 點 (+0.4%) 報 27,938 高水 91 點，ADR 指數回吐 43 點 (-0.15%) 報 27,804 點，ADR 股價除友邦保險 (1299)、騰訊 (700) 及中石油 (857) 外普遍下跌，以長和實業 (1)、中行 (3988) 及港交所 (388) 較弱。

利好消息：東方證券 (3958) 10 月淨利潤 2.01 億元人民幣，按年升 4.39 倍；營業收入 4.16 億元，漲 1.62 倍。期內，旗下東證資管淨利潤 5467.27 萬元，按年升 57.33%。東方花旗 9 月則淨利潤 1263.15 萬元，按年漲 1.08 倍。比亞迪股份 (1211) 與豐田汽車簽訂合資成立純電動車的研發公司協議，將各持 50% 股權。合資公司將由雙方從事相關業務的人員共同組建，主要經營範圍為純電動汽車及其衍生車輛，以及純電動汽車及其衍生車輛用零部件的設計、開發。此外，亦包括純電動汽車及其衍生車輛用零部件、元件，以及總成的進出

### 每日觀察名單

#### 是日推介

洛陽鋁業 (3993)

#### 利好消息

公司	原因
東方證券 (3958)	業績
比亞迪股份 (1211)	合營研發純電動車
花樣年控股 (1777)	項目獲入股
檳傑科達 (1665)	業績
光大證券 (6178)	業績
BC 科技集團 (863)	申請虛擬資產交易平台牌照
港大零售 (1255)	控股股東洽售五成持股
泰凌醫藥 (1011)	溢價轉讓股份

#### 利淡消息

公司	原因
大昌微綫集團 (567)	盈警
中國富強金融 (290)	盈警
長城一帶一路 (524)	主席遭中證監調查
瀘州銀行 (1983)	核銷 1.36 億人幣不良貸款
太古股份 (19)	盈警

#### 營運數據

丘鈺科技 (1478)
寶龍地產 (1238)
長城汽車 (2333)
禹洲地產 (1628)

#### 數據速覽

昨天恆指	27,847
變動/%	159/0.6%
昨天國企指數	10,936
變動/%	75/0.7%
大市成交 (億港元)	778

## 本地市場導報

2019年11月8日

沽空金額 (億港元)	104
佔大市成交比率	13.3%
上證指數	2,979
變動/%	0.12/0.01%
昨晚道指	27,675
變動/%	182/0.7%
金價 (美元/安士)	1,486
變動/%	-18/-1.2%
油價 (美元/桶)	57.0
變動/%	0.6/1.1%
美國 10 年債息 (%)	1.92
變動 (點子)	+5bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.10980	1.13460

口及銷售、售後服務及其相關諮詢的提供。花樣年控股 (1777) 旗下項目公司獲盛遠認購新增資本及提供股東貸款，總金額約 13.81 億元人民幣。項目公司主要從事開發位於深圳玉翠社區玉石新村的物業項目，面積約 21.18 萬平方米。完成上述認購及注資後，項目公司將由該公司附屬、盛遠及玉石物業，分別持有約 35.7%、34.3%及 30%，並將被視為該公司的合營企業。同時，附屬公司同意向盛遠授出期權，盛遠將有權於項目公司開發的物業出售 95% 後隨時要求附屬公司購買其於項目公司的股權，購買價上限為 15 億元。盛遠控股股東為深圳市盛鈞投資管理，均為平安不動產實際控制的公司。檳傑科達 (1665) 截至今年 9 月底止，首三季盈利 9539.7 萬元令吉，按年增長 30.24%。每股盈利 5.96 仙。期內，收益 3.62 億元，按年增 18.5%。光大證券 (6178) 10 月淨利潤 1.22 億元人民幣，去年同期虧損 7791.63 萬元；營業收入 4.27 億元，按年上升 9.8 倍。另外，旗下光證資管期內淨利潤 2797.8 萬元，按年減少 38.5%。BC 科技集團 (863) 昨日代表旗下全資附屬 OSL Digital Securities，根據框架要求向證監會提交申請，申請於香港經營虛擬資產交易平台牌照。於過往 12 個月，該公司持續投資以發展其數字資產平台業務，並已進行廣泛的技術及控制系統以及流程改進，為全球及地區對數字資產交易營運商的監管加強作準備。港大零售 (1255) 控股股東楊軍最終全資擁有的商贏金融控股，已於昨日與潛在買方商贏環球股份 (600146.SH) 訂立諒解備忘錄，有關可能出售持有的 1.07 億股，佔該公司全部已發行股本約 50.01%。楊軍被視為潛在買方的實際控制人，倘可能交易事項落實，其將導致該公司的控制權改變，而潛在買方將須根據收購守則規則就全部已發行股份作出強制全面要約。泰凌醫藥 (1011) 控股股東 Golden Base 向楊宗孟轉讓該公司 2 億股，佔已發行股本總數約 10.5%，每股作價 0.41 元，涉及金額 8200 萬元。Golden Base 由該公司執行董事、董事會主席兼行政總裁吳鐵，以及執行董事兼吳鐵配偶錢余分別持有 50% 股權的公司擁有。完成轉讓後，吳鐵、錢余及 Golden Base 均不再為該公司控股股東。

利淡消息：大昌微綫集團 (567) 預計截至 9 月底止，半年股東應佔虧損相較去年同期將錄得顯著增加，去年同期錄得虧損 1693.9 萬元。集團稱，虧損增加主要由於就根據日期為 2017 年 9 月 29 日之買賣協議收購四艘船舶中之兩艘所支付按金 1457.4 萬元之虧損撥備，該協議其後於截止日期被終止及賣方無法履行其於規定截止日期前將第三筆按金退回該公司的責任。另外，於 8 月，法國興業銀行新加坡分行暫時停止就集團之石油及能源產品貿易及相關業務向集團提供銀行融資後，石油買賣業務收入減少。中國富強金融 (290) 預期截至 9 月底止，半年淨虧損將大幅下降至不多於 3900 萬元，去年同期虧損 6975.7 萬元。該公司稱，淨虧損下降主要因為收入較去年同期增加，以及員工成本大幅下降。長城一帶一路 (524) 得知中證監對董事會主席兼執行董事趙銳勇展開調查，當中涉及若干指稱未有就長城動漫 (835.SZ) 事務披露資料的違規事宜。趙銳勇為長城動漫的總經理及控制人，而長城動漫昨日發表公告，並無披露有關調查的額外詳情，而該公司不宜就此提供進一步評論。該

公司認為，中證監對趙銳勇展開調查一事，對該公司業務營運並無重大不利影響。瀘州銀行（1983）於2012年至2018年間，該行在經營中產生7筆以抵押或保證方式作擔保的貸款，該等貸款的貸款人及/或擔保人，分別於2015年9月至2019年4月間開始停止履行還款義務，並於其後形成不良貸款。為減少低效資產對資本的佔用，加大對低效不良資產的清理力度，優化資產結構等原因，該行同意按中國銀保監及財政部的規定，對該7筆本金合共1.36億元人民幣的不良貸款進行核銷。太古股份（19）預期今年綜合經常性基本溢利將低於去年，主要因為國泰航空（293）的預期業績。然而，經考慮出售投資物業及其他非經常性因素後，預期今年綜合基本溢利仍將大幅高於去年。

#### 營運數據

營運數據：丘鈦科技（1478）10月攝像頭模組產品銷量3926.3萬件，按年升45.3%，主要由於集團於攝像頭模組市場的佔有率上升。其中，1000萬像素及以上攝像頭模組按年增84.8%，因優化產品規格的戰略逐步得以實現，而800萬像素及以下攝像頭模組銷量亦升8.1%。期內，指紋識別模組產品銷量984.6萬件，按年跌8.5%。寶龍地產（1238）首10個月銷售額505.12億元，按年上升52.4%；銷售面積313.74萬平方米，增加43.1%。單計10月，合約銷售額53.82億元，按年增長24.24%；銷售面積35.36萬平方米，上升22.63%。長城汽車（2333）10月汽車總銷量11.5萬輛，按年增長4.48%。其中，出口4363輛，上升10.9%。10月產量11.71萬輛，按年增加8.23%。今年首10個月，銷量83.91萬輛，按年增長6.66%；其中，出口5.51萬輛，升37.96%。期內，產量84.4萬輛，增加7.83%。禹洲地產（1628）10月銷售額92.01億元人民幣，按年增加46.02%；銷售面積62.61萬平方米，上升95.01%；每平方米售價1.47萬元。首10個月累計銷售額580.69億元，按年上升44.56%；銷售面積388.7萬平方米，增長48.41%；每平方米售價1.49萬元。另外，截至10月底，累計認購未簽約金額約2.92億元。

#### 大市回顧：

中美首階段貿易協議傳延至12月簽署，加上美國公布令人失望的經濟數據，美股連續兩日破頂後，周三輕微回吐。離岸人民幣兌美元一度升穿7.0水平。恒指升159點（0.6%），報27,847點。國企指數揚75點（0.7%），報10,936點。大市成交金額約778億元。內地股市，滬綜指一度跌0.31%，低見2,969點，收市則近乎平收，升0.12點，報2,979點；深成指漲56點或0.57%，報9,917點。兩市成交金額合計約3989億元。藍籌股方面，騰訊（700）跌0.1%；友邦（1299）上升0.7%；港交所（388）揚0.7%；建行（939）漲1.7%；中國平安（2318）上漲0.5%；匯豐（5）回落0.2%。醫藥股逆市強勢，繼續獲資金追捧。中生製藥（1177）升2.2%；石藥集團（1093）漲4.4%；華潤醫藥（3320）升2.4%。

異動股方面，大成食品（3999）首9月多賺逾兩倍，另外，集團高層變動，由韓家宸辭任董事會主席，並由獨立非執行董事尉安寧接任；同時歐倉舟辭任行政總裁，並委任孫德宏接替，股價飆升47.2%。港股上交易日上升股份數為975，下跌股份數為695。整體市況向

好。

本地市場導報

2019年11月8日



## 本地市場導報

2019年11月8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 8 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。