

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

閱文集團 (772)

利好消息

公司	原因
興利集團 (114)	預期虧損收窄
中芯國際 (981)	業績
勝捷企業 (6090)	業績
金山工業 (40)	盈利預喜
進昇集團控股 (1581)	盈利預喜
凌銳控股 (784)	收購資產
力世紀 (860)	組合營公司
中國誠通發展集團 (217)	資產變現
安踏體育 (2020)	資產變現
國際資源 (1051)	收購資產

利淡消息

公司	原因
華虹半導體 (1347)	業績
正大企業國際 (3839)	業績
新昌集團控股 (404)	高管辭任
康健國際醫療 (3886)	全體董事呈辭

營運數據

新華保險 (1336)
遠洋集團 (3377)
植華集團 (1842)
龍湖集團 (960)
中國人壽 (2628)

數據速覽

昨天恆指	27,065
變動/%	139/0.5%
昨天國企指數	10,691
變動/%	77/0.7%
大市成交 (億港元)	691
沽空金額 (億港元)	106
佔大市成交比率	15.3%

■ 大市分析

是日推介：

閱文集團 (772) : 股價企穩\$30 水平，相信段破\$32.5 後進入勝算較大。短期目標：\$39.00 (7月高位)，止蝕價：\$30.05 (100天線)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：興利集團 (114)、中芯國際 (981)、勝捷企業 (6090)、金山工業 (40)、進昇集團控股 (1581)、凌銳控股 (784)、力世紀 (860)、中國誠通發展集團 (217)、安踏體育 (2020)、國際資源 (1051)。

利淡消息：華虹半導體 (1347)、正大企業國際 (3839)、新昌集團控股 (404)、康健國際醫療 (3886)。

利好消息：興利集團 (114) 預料，截至6月底止中期錄得股東應佔淨虧損收窄。該公司2018年度中期虧損4171.8萬元，每股虧損6.9仙。興利集團解釋，預期虧損減少，主要由於收入增加14%，以及透過強力減省成本措施而取得成效。中芯國際 (981) 今年第三季股東應佔溢利潤1.15億美元，按年飆升3.34倍。每股盈利2美仙。期內，收入8.16億元，按年減少4.02%。勝捷企業 (6090) 截至9月底止，9個月盈利2689.1萬元坡元，按年增長2.58%。期內，收益9733.4萬元，上升9.68%。若單計第三季，盈利882.4萬元，按年增加20.56%。金山工業 (40) 預料，截至今年9月底止，中期股東應佔溢利上升，去年同期盈利2238.8萬元。該公司稱，中期盈利上升，主要因為附屬公司GP工業出售位於中國惠州物業獲得特殊收益，令期內溢利顯著增加。進昇集團控股 (1581) 截至9月底止，中期盈利50萬至200萬元，去年同期虧損3078.7萬元。該公司稱，業績虧轉盈，主要由於香港的部分基礎設施及填海工程，即赤鱸角機場三跑道系統及東涌新市鎮擴展於中期期間已開始，令來自建築機械租賃收入的收益大幅增加。同時，透過優化機械機群主要是挖掘機及內運泥車) 提高利潤率；以及因為更多地利用自身的機械及人力來進行建築工程，而不是將工程分包給第三方，故對現有項目的成本控制更佳。凌銳控股 (784) 就收購藍天環能全部股權，訂立諒解備忘錄。藍天環能為認可電子工程承辦商，於2018年起主要從事為香港物業投資、設計及安裝光伏環保能源系統。該公司指出，收購事項若落實，將提供一個具有增長潛力的新環保能源業務線，並擴大收入來源的良好機會。世紀 (860) 與吉麥及GLM在中國組成合營公司，主要從事新能源汽車及相關汽車部件的設計、研發及生產，以及提供相關技術支援及售後服務。吉麥、GLM及該公司佔合營公司約57%、29%及14%權益；分別出資4億元人民幣(約4.44億港元)、2億元人民幣(約2.22億港元)及1億元人民幣(約1.11億港元)。中國誠通發展集團 (217) 以代價2466.41萬元人民幣(約2737.7萬港元)，出售誠通能源廣東41%股權。誠通能源廣東主要從事大宗商品貿易，主要為煤炭貿易。出售所得款項淨額將用作一般營運資金。安踏體育 (2020) 旗下附屬安踏

本地市場導報

2019年11月13日

上證指數	2,914
變動/%	4/0.2%
昨晚道指	27,691
變動/%	0/0%
金價 (美元/安士)	1,460
變動/%	-5/-0.4%
油價 (美元/桶)	56.7
變動/%	-0.2/-0.4%
美國 10 年債息 (%)	1.92
變動 (點子)	-1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.10290	1.12780

SPV 以現金總代價約 1.33 億歐羅，向超鴻、晉富、紅杉 SPV 及 ZWC，間接出售芬蘭運動品牌 Amer Sports 約 5.0012% 權益。同時，安踏 SPV 以 670 萬歐羅向 FountainVest SPV，間接出售 Amer Sports 約 0.2505% 權益。該公司擬將所得款項淨額用作一般營運資金。交易將可在保持對持股的有效控制，並能優化集團的資產負債表。安踏去年與方源資本及騰訊 (700) 等組成的財團，以約 46 億歐羅收購 Amer Sports。國際資源 (1051) 以代價 3392.06 萬美元約 2.66 億港元，收購 Edge Special 優先股。Edge Special 持有 Investment HoldCo 19.6% 權益，而 Investment HoldCo 是一家持有醫療設備業務投資權益的控股公司。利淡消息：華虹半導體 (1347) 截至 9 月底止，第三季盈利 4520 萬元美元，按年下跌 6.37%，每股盈利 3.5 仙。期內，銷售收入 2.39 億元，按年跌 0.92%；毛利率 31%，跌 3 個百分點。該公司預期，第四季銷售收入 2.4 億美元左右，預期毛利率約 26% 至 28% 之間。正大企業國際 (3839) 截至 9 月底止，首三季股東應佔溢利 1339.3 萬元美元，按年減少 28.95%。期內，收入 7531.3 萬元，按年上升 15.97%。新昌集團控股 (404) 王國鎮因有意向其他事務投入更多時間，已辭去公司副主席及執行董事，並不再擔任執行委員會成員，上周三 (6 日) 起生效。康健國際醫療 (3886) 董事會早前接獲持有該公司約 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，股東特別大會將在下月 2 日舉行。除了蔡志明及黃尚銘早前已提交辭呈，其餘 11 名董事今日亦提交辭呈，將在股東特別大會當日生效。其中，蔡加怡、蔡志明、黃尚銘、許家驊、余啟峰及黃世傑不願意接受重選。其餘 7 人則願意接受重選。

營運數據

營運數據：新華保險 (1336) 今年首 10 個月，累計原保險保費收入 1183.46 億元人民幣，按年增 8.09%。遠洋集團 (3377) 今年首 10 個月，累積協議銷售額約 1012.5 億元人民幣，按年增 23%。期內，累計協議銷售樓面面積約 500.08 萬平方米，按年升 31%；累計協議銷售均價為每平方米約 2.02 萬元，減少 6%。單計 10 月份，協議銷售額 123.3 億元，按年增 7%。協議銷售樓面面積約 62.27 萬平方米，升 8%；協議銷售均價為每平方米約 1.98 萬元，跌 1%。植華集團 (1842) 首三季未經審核收益約 2.3 億元，按年減少 45.6%。該公司指出，首三季收益下跌，主要由於中美之間無法預期且持續不斷的貿易糾紛，故來自特定主要客戶的美國訂單大幅減少。此外，若干自有標籤客戶因其新產品開發項目推遲導致需求減少、由 2019 年延遲至 2020 年推出特許品牌行李箱產品，以及於中國的分銷。龍湖集團 (960) 今年首 10 月累計實現合同銷售金額 2016.2 億元人民幣，按年增 22.85%；合同銷售面積 1191.7 萬平方米，上升 17.17%。單計 10 月，實現合同銷售金額 270 億元，按年增 79.52%；合同銷售面積 155.8 萬平方米，升 72.15%。中國人壽 (2628) 今年首 10 個月，累計原保險保費收入約 5204 億元人民幣，按年增 5.77%。大市回顧：中美首階段協議再添變數，連同香港局勢惡化，影響環球市場氣氛，美股借勢由高位回吐。

本地市場導報

2019年11月13日

離岸人民幣兌美元報 7.01 水平。恒指升 139 點 (0.5%)，報 27,065 點。國企指數升 77 點 (0.7%)，報 10,691 點。大市成交金額約 691 億元。內地股市，滬綜指曾跌 0.63%，低見 2,891 點，其後倒升，2,900 點關失而復得，結束連跌兩日的勢頭，收市報 2,914 點，升 4 點 (0.17%)；深成指跌 10 點 (0.11%)，報 9,670 點。

藍籌股方面，騰訊 (700) 升 0.5%；友邦 (1299) 漲 0.9%；港交所 (388) 上升 0.5%；建行 (939) 揚 0.6%；中國平安 (2318) 反彈 0.2%；匯豐 (5) 微升 0.1%。多家券商發表報告唱好啤酒股，啤酒股造好。青島啤酒 (168) 揚 5.2%；百威亞太 (1876) 上升 1.9%。異動股方面，偉易達 (303) 截至 9 月底止中期業績，股東應佔溢利 1.18 億元，按年增長 30.97%，期內毛利率按年由 29.5% 上升至 30.7%，股價升 13.5%，創 4 個月新高。港股上交易日上升股份數為 903，下跌股份數為 726。整體市況向好。

本地市場導報

2019年11月13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 13 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。