

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：

信達生物 - B (1801)：一度升穿阻力，企穩\$25.75 可考慮。短期目標：\$28.15 (6月高位)，止蝕價：\$25.2 (昨日低位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：中海油 (883)、融太集團 (1172)、中國旺旺 (151)、順騰國際控股 (932)、周黑鴨 (1458)、雅仕維 (1993)、熊貓綠能 (686)。

利淡消息：迪信通 (6188)、長江製衣 (294)、MOS HOUSE (1653)、利記 (637)、大唐環境 (1272)。

其中可留意的股份：融太集團、中國旺旺。

其中應特別避免的股份：周黑鴨、利記。

市場展望及評論：

[三連升後或需回吐、50天線支持較大] 昨日早上提出「短線轉穩仍未能輕言見底」，恒指周二再下一城實現三連升，盤中曾見 27,093 五天高位 (亦為收市價)，是本月 13 日第二個下跌裂口 (304 點) 以來高位，恒指連續兩天高收，升 413 點 (+1.55%)，收市收復 10/20 天線 27,018/26,990，升市成交喜見按日升一成三至 799 億，藍籌勢頭維持，僅 3 跌 47 升，超買改善後 250 天線 27,441 自然是好友下個目標，回吐以 50 天線 26,664 支持較大；藍籌方面，騰訊控股 (700) 再漲 2%，維持應可先探 350 元關的看法；大市氣氛轉佳有利香港交易所 (388) 以大陽燭升 2.8%，突破 255 元將可上叩 \$270；工商銀行 (1398) 亦升 1.4%，仍看短線可破前頂 \$5.90；友邦保險 (1299) 尾市買盤將股價帶至高收，如能暫穩 80 元上則有更大上升動力；手機及醫藥板塊表現最佳，舜宇光學 (2382) 及中生製藥 (1177) 為落後之選；中國旺旺 (151) 借午間宣佈的中期業績曾破頂，短線仍有上升空間。

其他股份方面，建滔積層板 (1888) 價量齊升，突破 9 元阻力，下關挑戰 10.39 元；中國民航信息網絡 (696) 見大成交，企穩 20 天線上望 18.5 元；中國建築國際 (3311) 估值吸引，連續兩天陽燭反彈，看 7.6 元；瀚森製藥 (3692) 走勢強，獲北水青睞，暫看 28 元；綠葉製藥 (2186) 昨日以接近高位收市，短期形態向好，看 6.9 元。

美股昨晚創新高後回吐，納指收市再升 0.2%，杜指因家得寶 (NYSE:HD) 績差，跌逾百點 (-0.4%)，夜期較日間收市回吐 135 點 (-0.5%) 報 26,944 低水 150 點，ADR 指數跌 187 點 (-0.69%) 報 26,906 點，ADR 股價全面下跌，以中國聯通 (762)、長和實業 (1) 及中石油 (857) 較弱。

利好消息：中海油 (883) 徐可強獲委任為首席執行官，即日起生效。徐可強自 1996 年起在中國石油天然氣總公司任職，擔任過中油國際多個國家分公司的高層職位。他於 2017 年 3 月出任中國海油副總經理，同年 4 月獲委任為中海油總裁兼執行董事。融太集團 (1172) 預期，截至 9 月底止，中期溢利大幅增加逾 6.5 倍，至不少於 3000 萬元，去年同期盈利 398.6 萬元。該公司稱，盈利大增，主要由於物業發展業務貢獻，因在期內完成收購位於中

每日觀察名單

是日推介

信達生物 - B (1801)

利好消息

公司	原因
中海油 (883)	委任高管
融太集團 (1172)	盈利預喜
中國旺旺 (151)	業績
順騰國際控股 (932)	資產變現
周黑鴨 (1458)	簽特許經營協議
雅仕維 (1993)	獲廣告特許授權
熊貓綠能 (686)	溢價配股

利淡消息

公司	原因
迪信通 (6188)	發 H 股獲中證監批准
長江製衣 (294)	盈警
MOS HOUSE (1653)	盈警
利記 (637)	業績
大唐環境 (1272)	監事會主席被查

營運數據

中國再保險 (1508)
中國太保 (2601)

數據速覽

昨天恆指	27,094
變動/%	413/1.6%
昨天國企指數	10,697
變動/%	140/1.3%
大市成交 (億港元)	799
沽空金額 (億港元)	118
佔大市成交比率	14.8%
上證指數	2,933

本地市場導報

2019年11月20日

變動/%	24/0.8%
昨晚道指	27,934
變動/%	-102/-0.4%
金價(美元/安士)	1,474
變動/%	16/1.1%
油價(美元/桶)	55.3
變動/%	-1.8/-3.1%
美國10年債息(%)	1.75
變動(點子)	-4Bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.10070	1.12550

國四川省自貢市物業發展項目後，獲得的議價收購收益提高。中國旺旺(151)截至9月底止中期盈利16.15億元人民幣，按年升18.36%；每股盈利12.99分，派中期息每股0.64美元。期內，收益93.04億元，按年升0.6%；毛利率48.9%，按年升4.4個百分點。該公司上半年米果類收益18.21億元，按年跌2.1%；乳品及飲料類收益49.5億元，按年升5.5%；休閒食品類收益25.09億元，按年跌6.2%。順騰國際控股(932)以代價2.29億元，出售一間附屬公司70%股權，後者主要從事向財付通提供微信支付跨境解決方案業務。董事會指出，出售該業務後，將專注於保健以及美容補品及產品業務，並精簡現有業務分部和營運，並加強戰略地集中於核心業務。該公司稱，出售所得款項淨額將用作一般營運資金及擴充其主要業務。周黑鴨(1458)與廣西省一家特許經營者簽署一份特許經營協議，以拓展該公司於廣西省的業務。該公司認為，該特許經營協議屬日常業務過程的一部分，且不會對其經營業績及財務狀況產生任何即時影響。雅仕維(1993)雅仕維廣告與九巴及龍運巴士訂立特許協議，雅仕維廣告每月將支付特許費。雅仕維廣告獲授予獨家權利、特許及授權，以營銷在或以廣告空間裝設、展示及維持廣告，連同獲九巴及龍運巴士批准使用廣告空間的相關權利，以作出妥善的廣告展示、裝設及維護，以及在或以廣告空間進行該等工作。與九巴的特許協議，初始期間的總特許費約7.98億元，為期48個月；延展期間的特許費預期將約7.1億元，為期36個月。另外，與龍運巴士的特許協議，初始期間的總特許費約806.1萬元，延展期間的特許費預期將約716.8萬元。熊貓綠能(686)以每股0.25元配售71.77億股新股，料淨集資約17.64億元。配售股份佔擴大後已發行股本約32%，配售價較昨日收市價0.232元，溢價7.76%。認購人北京能源投資集團(香港)於風力發電及光伏開發方面擁有領先的專業知識，作為該公司的戰略投資者，其將為集團進行中及日後的光伏開發項目提供設計及技術支持。

利淡消息：迪信通(6188)收到中證監核准該公司增發不超過6579.34萬股H股，全部為普通股。長江製衣(294)預期截至9月底止，中期稅後淨虧損介乎1500萬至1800萬元。該公司去年同期股東應佔盈利127萬元。該公司稱，虧損主要由於不利的政治及經濟逆境，導致成衣業務的銷售額下降；同時，在無錫的合營企業受到中美貿易戰的負面影響，拖低營業額和毛利率。MOS HOUSE(1653)預期，截至9月底止，中期盈利下降逾70%，去年同期盈利1041.5萬元。該公司稱，盈利下降，主要由於中美貿易戰及香港社會持續出現動盪，對經濟及普羅大眾的投資及消費意欲產生不利影響，導致期內總收益減少約21%。利記(637)截至9月底止，中期虧損5551.3萬元，每股虧損6.7仙，不派中期息。去年同期虧損5722.5萬元，每股虧損6.9仙。期內，收益10.32億元，按年減少19.87%。大唐環境(1272)近日從中央紀委國家監委網站獲悉，該公司監事及監事會主席王元春涉嫌嚴重違紀違法，目前正接受紀律審查和監察調查。王元春除擔任該公司監事及監事會主席外，未擔任其他任何職務，亦未參與日常經營管理事務。上述事項不會對該公司生產經營和長遠發

展產生影響。

營運數據

營運數據：中國再保險（1508）首10個月經由子公司中國大地財產保險所獲得的原保費收入總額，約397.47億元人民幣，按年增長12.22%。中國太保（2601）今年首10月，旗下太保壽險、太保產險原保險業務總收入3069.23億元人民幣，按年增長8.04%。期內，太保壽險與太保產險業務收入分別為1973.02億元及1096.21億元，按年分別升5.56%及12.82%。

大市回顧：

市場繼續消化中美貿易談判久拖不決的變數，美股小幅上揚，3大指數再創歷史新高。美國商務部宣佈發佈90天延期許可，允許美國企業繼續與中國華為進行業務往來。聯儲局主席鮑威爾週一與總統特朗普會晤，就經濟與利率進行討論。離岸人民幣兌美元一度跌穿7.03水平。恒指升413點（1.6%），報27,094點。國企指數揚140點（1.3%），報10,697點。大市成交金額約799億元。內地股市，滬綜指以全日高位2,933點收市，升24點（0.85%），連升兩日；深成指漲174點（1.8%），報9,889點。兩市成交金額合計約4,183億元。

藍籌股方面，騰訊（700）升2.0%；友邦（1299）揚1.3%；港交所（388）上漲2.8%；建行（939）上升1.7%；中國平安（2318）反彈0.7%；匯豐（5）升1.1%。iPhone銷售數據優，加上美國商務部將華為臨時許可證延長90天，手機設備股上升。瑞聲（2018）升6.1%；丘鈦（1478）揚8.6%；舜宇（2382）漲5.1%。

異動股方面，周黑鴨國際（1458）宣布啟動特許經營，將商業模式升級為直營+特許經營，刺激股價上升21.9%。港股上交易日上升股份數為1113，下跌股份數為614。整體市況向好。

本地市場導報

2019年11月20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 20 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。