

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，增長強勁，10月通行費收入增25%，可\$2.3水平考慮。短期目標：\$2.4 (7月橫行區)，止蝕價：\$2.25 (10月低位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：松齡護老集團 (1989)、凌銳控股 (784)、美高域 (1985)、銀基集團 (886)、宏安地產 (1243)、美團點評 (3690)、中國鐵建 (1186)。

利淡消息：互太紡織 (1382)、百盛集團 (3368)、寶光實業 (84)、電訊數碼 (6033)、電訊首科 (3997)、易易壹金融 (221)、偉俊集團 (1013)、建生國際 (224)、萬保剛集團 (1213)、宏安集團 (1222)、LFG投資控股 (3938)、位元堂 (897)、金寶通 (320)、東亞銀行 (23)、國際商業結算 (147)、美捷滙控股 (1389)、開明投資 (768)、博雅互動 (434)、中國唐商 (674)、亞洲資源 (899)、雅高 (3313)。

其中可留意的股份：銀基集團、美團點評。

其中應特別避免的股份：互太紡織、電訊數碼。

市場展望及評論：

[月底難有大方向，26,000-26,800間反覆] 昨日早上提出「回吐以50天線26,668支持較大」，因中美關係轉趨緊張恒指走勢較我們預期弱，全日最低曾見26,306跌逾580點，50天線應聲失守將由支持變短線阻力；恒指兩連跌收市報26,467跌423點(-1.57%)，回吐市成交按日回升21%至754億，藍籌勢頭維持弱勢，僅2升48跌，淡友下個目標便是26,000大關；藍籌方面，僅得中國旺旺(151)及恒安國際(1044)逆市報升，我們早前提及的中國旺旺果見回升，短線仍有勢破前頂以至7.2元關，恒安低位微升0.4%，仍屬弱勢暫未有留意價值；手機孖寶瑞聲科技(2018)及舜宇光學(2382)屬表現最差兩藍籌，舜宇120元關為50天線重要支持忌失守，瑞聲守\$52仍可留意。

其他股份方面，阿里健康(241)配合成交突破阻力看9.0元；金斯瑞生物科技(1548)逆市強勢，挑戰20元難度不大；鞍鋼股份(347)受惠市場預期鋼材市場回暖，大陽燭企上100天線，下關挑戰3.25元；中國建材(3323)走勢強，估值吸引，可挑戰4月高位7.69元；信利國際(732)發盈喜，獲資金流入，企穩1.05元可以吸納。美股昨晚繼續回吐，唯跌幅收窄，三大指數報跌0.2%左右，夜期較日間收市反彈90點(+0.34%)報26,531高水64點，ADR指數亦升80點(+0.3%)報26,546點，場外期貨今早挑戰26,600關口，ADR除匯豐控股(5)、中國聯通(762)及長和實業(1)中海油(883)外普遍反彈，以三桶油及友邦保險(1299)表現較好。

利好消息：松齡護老集團 (1989) 截至9月底止，半年股東應佔溢利896.6萬元，按年增長2.05%，每股盈利0.99仙，派中期息0.78仙。期內，收益1.07億元，按年多15.18%。凌銳控股 (784) 截至9月底止，中期盈利62.7萬元，每股盈利0.08仙；不派中期息。去年同期虧損1730.6萬元，每股虧損2.16仙。期內，收益1.89億元，按年上升86.18%。美

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
松齡護老集團 (1989)	業績
凌銳控股 (784)	業績
美高域 (1985)	業績
銀基集團 (886)	業績
宏安地產 (1243)	業績
美團點評 (3690)	業績
中國鐵建 (1186)	項目中標

利淡消息

公司	原因
互太紡織 (1382)	業績
百盛集團 (3368)	業績
寶光實業 (84)	業績
電訊數碼 (6033)	業績
電訊首科 (3997)	業績
易易壹金融 (221)	業績
偉俊集團 (1013)	業績
建生國際 (224)	業績
萬保剛集團 (1213)	業績
宏安集團 (1222)	業績
LFG投資控股 (3938)	業績
位元堂 (897)	業績
金寶通 (320)	業績
東亞銀行 (23)	轉讓信用證銀行風險
國際商業結算 (147)	盈警
美捷滙控股 (1389)	盈警
開明投資 (768)	盈警
博雅互動 (434)	盈警
中國唐商 (674)	盈警
亞洲資源 (899)	盈警
雅高 (3313)	主要股東遭斬倉

本地市場導報

2019年11月22日

營運數據

中國神華 (1088)

數據速覽

昨天恆指	26,467
變動/%	-423/-1.6%
昨天國企指數	10,450
變動/%	-169/-1.6%
大市成交 (億港元)	754
沽空金額 (億港元)	127
佔大市成交比率	16.8%
上證指數	2,903
變動/%	-7/-0.2%
昨晚道指	27,766
變動/%	-55/-0.2%
金價 (美元/安士)	1,464
變動/%	-12/-0.8%
油價 (美元/桶)	58.3
變動/%	1.3/2.2%
美國 10 年債息 (%)	1.78
變動 (點子)	+2Bps
人民幣兌換參考價格	
買入	賣出
1.10080	1.12560

高域 (1985) 截至 9 月底止，中期盈利 1258.5 萬元，按年上升 22.02%，每股盈利 4 仙，不派中期息。期內，收益 6.51 億元，增長 10.46%。銀基集團 (886) 截至 9 月底止，中期盈利 4549.7 萬元，每股盈利 2.01 仙，不派中期息。去年同期虧損 4004.6 萬元，每股虧損 1.76 仙。期內，收益 11.68 億元，按年上升 33.07%。宏安地產 (1243) 截至今年 9 月底止，中期盈利 5.79 億元，按年增長 5.28%，每股盈利 3.81 仙；不派中期息。期內，收入 22.24 億元，按年下跌 18.53%。美團點評 (3690) 連續兩季錄得溢利，截至 9 月底止第三季業績扭虧為盈，錄得盈利 13.35 億元人民幣，去年同期則虧損 832.95 億元。按季比，盈利增長 52.17%。第三季度，非國際財務報告準則的經調整溢利為 19.42 億元，去年同期為虧損 24.72 億元。經調整 EBITDA 為 22.85 億元。期內，收入 274.94 億元，按年增長 44.13%。其中餐飲外賣業務收入 155.77 億元，按年增長 39.42%，毛利率按年擴大 2.9 個百分點至 19.5%。到店、酒店及旅遊業務收入 61.81 億元，按年增長 39.35%，毛利率跌 2 個百分點至 88.6%；新業務及其他收入 57.36 億元，按年增長 65.39%。平台的總交易金額按年增長 33.6% 至 1946 億元。截至 9 月底止 12 個月，平台的年度交易用戶數目增長 14% 至 4.36 億。截至 9 月底 12 個月，平台的年度活躍商家數目增長 8.8% 至 590 萬。中國鐵建 (1186) 旗下附屬中國鐵建昆侖投資集團等組成的聯合體，近日中標江蘇省江陰市高鐵站綜合交通樞紐 PPP 項目。項目總投資約 69.29 億元，合作期為 25 年，其中建設期 3 年，運營期 22 年。

利淡消息：互太紡織 (1382) 截至今年 9 月底止，中期盈利 4.12 億元，按年下跌 17.86%，每股盈利 28 仙，派中期息 26 仙。期內，收入 30.25 億元，按年減少 11.09%。百盛集團 (3368) 截至 9 月底止第三季業績，虧損 5231.3 萬元人民幣，去年同期虧損 3346.1 萬元。期內，經營收益總額 11.92 億元，按年增長 2.45%。百盛今年首 9 月虧損 2842.7 萬元，去年同期虧損 1581.1 萬元。經營收益總額 37.79 億元，按年增長 6.23%。寶光實業 (84) 截至 9 月底止中期虧損 6762.7 萬元，去年同期錄得盈利 5743 萬元；每股虧損 6.46 仙，不派中期息。期內，持續營運業務收入 5.94 億元，按年減少 21.01%。電訊數碼 (6033) 截至 9 月底止，中期盈利 4810.9 萬元，按年減少 25.11%，每股盈利 0.12 元；派第二次中期息 0.03 元。期內，收入 5.93 億元，按年減少 4.24%。電訊首科 (3997) 截至 9 月底止，6 個月盈利 326.3 萬元，按年減少 22.14%，每股盈利 2.54 仙，派第二次中期息 1 仙。期內，收入 2442.6 萬元，下跌 32.06%。易易壹金融 (221) 截至 9 月底止，中期盈利 3076.4 萬元，按年減少 60.25%，每股盈利 5.53 仙；不派中期息。期內，收入 6210.5 萬元，按年下跌 9.15%。偉俊集團 (1013) 截至 9 月底止，中期虧損 1263.9 萬元，每股虧損 0.059 仙；不派中期息。去年同期亦虧損 1365.7 萬元，每股虧損 0.064 仙。期內，收益 8179.5 萬元，按年下跌 25.56%。建生國際 (224) 截至 9 月底止，中期盈利 8312.8 萬元，按年減少 70.27%，每股盈利 7.2 仙，派中期息 1.5 仙。期內，總收入 3.33 億元，下跌

2.53%。萬保剛集團 (1213) 截至 9 月底止，中期虧損 398.1 萬元，每股虧損 2 仙；派中期息 0.5 仙。去年同期亦虧損 389.1 萬元，每股虧損 1.9 仙。期內，收益 2.34 億元，按年下跌 10.62%。宏安集團 (1222) 截至今年 9 月底止，中期盈利 4.13 億元，按年減少 10.72%，每股盈利 2.39 仙，派中期息 0.1 仙。期內，營業額 27.04 億元，下跌 17.53%。LFG 投資控股 (3938) 截至 9 月底止，中期盈利 554.4 萬元，按年下跌 84.5%，每股盈利 1.7 仙；派中期息 2.5 仙。期內，收益總額 5164.7 萬元，按年減少 22.19%。位元堂 (897) 截至 9 月底止，中期盈利 3221.3 萬元，按年減少 20.24%，每股盈利 2.62 仙，不派中期息。期內，收益 2.82 億元，下跌 18.03%。金寶通 (320) 截至 9 月底止，中期盈利 1668.8 萬元，按年下跌 33.01%，每股盈利 1.99 仙，不派中期息。期內，收益 16.01 億元，按年升 4.5%。另外，旗下附屬以代價 70 萬美元認購 CT Nova 的 1000 股，將持有後者 50% 股權，而主席歐陽和兒子歐陽伯康則持有餘下 50% 股權。CT Nova 主要從事買賣及分銷智能家居電器及嬰兒產品。東亞銀行 (23) 與三井住友銀行訂立參與協議。根據協議，作為一項信用證銀行風險轉讓，東亞同意向三井住友銀行轉讓有關信用證的 4000 萬美元約 3.12 億元承貸額。東亞認為，交易符合該行的最佳利益，因其有助於促進該行與三井住友銀行間的貿易融資業務合作，以及作為該行的一般資產負債表管理工具。國際商業結算 (147) 預期，截至 9 月底止半年業績將錄得虧損，該公司上年同期錄得盈利 267 萬元。該公司解釋，業績由盈轉虧的主因是包括：物業開發分部因沒有新竣工樓宇向市場交付，因而收入大幅減少，以及就應收保理款項進行信貸評估後作出重大的減值虧損。美捷滙控股 (1389) 預期截至 9 月底止，半年將錄得除稅後虧損，去年同期錄得盈利 288.8 萬元。該公司稱，虧損主要由於在全球經濟不明朗，以及中美貿易糾紛的背景下，消費者信心疲弱，導致銷售額及毛利下降。開明投資 (768) 預期截至 9 月底止，中期虧損約 3000 萬元，去年同期虧損 59.88 萬元。該公司稱，虧損主要由於按公平值於損益賬列賬之財務資產之變現及未變現虧損淨額。博雅互動 (434) 預期，截至 9 月底止，首 9 個月盈利按年下跌 50% 至 60%，收益則下跌 30% 至 40%；去年同期盈利 1.88 億元人民幣，收益 3.69 億元。該公司稱，收益下跌，主要因為受到蘋果公司對其系統上線的應用程式進行整頓和檢查事件的影響；同時，市場傳聞「中國政府將出台《棋牌類網路遊戲管理辦法》，下架德州撲克類遊戲及從去年 6 月 1 日起，全面禁止運營德州撲克遊戲之有關政策風險因素的影響。此外，亦由於網頁遊戲隨行業趨勢逐步向移動端轉移，導致網頁遊戲產生的收益下降。中國唐商 (674) 預期截至 9 月底止，中期虧損約 3000 萬元，去年同期虧損約 101.98 萬元。該公司稱，中期虧損擴大，主要由於採納香港財務報告準則第 16 號租賃後，投資物業的公平價值虧損約 2000 萬元，以及財務擔保撥備約 1000 萬元。亞洲資源 (899) 預期，截至 9 月底止，中期錄得淨虧損不少於 6500 萬元，去年同期虧損 3837.8 萬元。該公司稱，預期錄得淨虧損，主要由於期內出售大連物業之虧損所致。雅高 (3313) 股價急瀉逾九成後，於昨日

早上 11 時 04 分停牌。該公司公布，經作出查詢及向 MSCI 網站核實後，董事得知，MSCI 已宣布股份將不獲入選為 MSCI 中國全股票指數成份股。由於該公司股價急跌，主要股東宏勝國際（香港）所持有約 1.51 億股或約 4.87%，遭若干證券經紀於市場上強制出售。在上述交易完成後，由主席伍晶配偶梁迦傑持有的宏勝，持股將降至 12.46%。

營運數據

營運數據：中國神華（1088）10 月煤炭銷售量 3370 萬噸，按年下跌 12.24%。另外，總售電量 103.4 億千瓦時，減少 48.43%。今年首 10 個月，煤炭銷售量 3.65 億噸，按年跌 3.44%。總售電量 1196.8 億千瓦時，減少 45.72%。

大市回顧：

市場憂慮中美第一階段貿易協議可能未能在今年內完成；另外，路透引述知情人士報道，美國總統特朗普料將簽署《香港人權與民主法案》，此舉定將激怒中國。離岸人民幣兌美元一度跌穿 7.05 水平。恒指挫 423（1.6%），報 26,467 點。國企指數跌 169 點（1.6%），報 10,450 點。大市成交金額約 754 億元。內地股市，滬綜指險守 2,900 點心理關口，曾跌 0.67%，低見 2,891 點，收市報 2,903 點，跌 7 點（0.25%），連跌兩日；深成指跌 34 點（0.35%），報 9,774 點。兩市成交金額合計約 3610 億元。

藍籌股方面，騰訊（700）跌 1.8%；友邦（1299）回落 1.4%；港交所（388）回吐 1.2%；建行（939）下跌 2.0%；中國平安（2318）下挫 0.8%；匯豐（5）挫 1.0%。鋼鐵股逆市攀升，因有調研機構料內地粗鋼消費量今年將會上升，刺激相關股份造好。鞍鋼（347）升 10.2%；馬鋼（323）漲 7.3%；鐵貨（1029）揚 12.7%。

異動股方面，美團（3690）在公佈季度業績前受到沽壓，股價跌 5.5%。港股上交易日上升股份數為 491，下跌股份數為 1214。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年11月22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 22 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。