

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

黃焱雲

研究員

james.wong@sinopac.com

每日觀察名單

是日推介

利豐 (494)

利好消息

公司	原因
卓珈控股 (1827)	業績
景福集團 (280)	業績
三和建築集團 (3822)	業績
中國創新投資 (1217)、中國趨勢 (8171)	否認參與特務活動
進智公共交通 (77)	購買資產
兆邦基地產 (1660)	盈利預喜
意達利控股 (720)	向第三方洽購潛在投資
工商銀行 (1398)	董事會通過委任高管
中國飛鶴 (6186)	駁斥沽空報告
包浩斯國際 (483)	資產變現
新天綠色能源 (956)	收購項目
越秀地產 (123)	出售項目
華建控股 (479)	收購資產

利淡消息

公司	原因
中港照相 (1123)	業績
保華集團 (498)	業績
雅高控股 (3313)	主要股東連斬倉盡沽 3.86 億股
澳至尊 (2031)	盈警
東陽光藥 (1558)	擬將所持內資股轉 H 股
中信大錳 (1091)	盈警

營運數據

■ 大市分析

是日推介：

利豐 (494) : 太陽燭突破多條移動平均線，企穩\$0.9 可追入。短期目標：\$1.03 (100 天線)，止蝕價：\$0.9 (50 天線)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：卓珈控股 (1827)、景福集團 (280)、三和建築集團 (3822)、中國創新投資 (1217)、中國趨勢 (8171)、進智公共交通 (77)、兆邦基地產 (1660)、意達利控股 (720)、工商銀行 (1398)、中國飛鶴 (6186)、包浩斯國際 (483)、新天綠色能源 (956)、越秀地產 (123)、華建控股 (479)。

利淡消息：中港照相 (1123)、保華集團 (498)、雅高控股 (3313)、澳至尊 (2031)、東陽光藥 (1558)、中信大錳 (1091)。

其中可留意的股份：景福集團、兆邦基、包浩斯。

其中應特別避免的股份：中港照相、中信大錳。

市場展望及評論：

[期貨結算波幅回落] 上周五早上提出「月底前難有大方向，26,000-26,800 間反覆」，恒指兩連跌後在低成交下反彈，最高曾見 26,690，剛纏在一起的 10 及 50 天線 (位於 26,694/26,653) 發揮阻力，恒指收市報 26,595 升 128 點 (+0.48%)，成交按日回跌一成一至 672 億，藍籌勢頭回復稍正常比例，30 升 5 持平 15 跌，本周將是 11 月期貨結算日子，相信波幅會回落，維持「26,000-26,800 間反覆」的看法；藍籌方面，上周四遭拋售的萬洲國際 (288) 有反彈，宜站穩在 \$8.35-8.40 才有再升動力，否則將反覆下探 \$7.5；弱勢股中海油 (883) 亦升 1.5%，12.3 元以上阻力甚大；建設銀行 (939) 似在追回工行 (1398) 的升幅，6.5 元為近期阻力，能突破才有較大上升空間。

其他股份方面，中國軟件國際 (354) 上週五兩筆大手交易，輕鬆突破 3.85 元關口，短期看 4.25 元前無大阻力；和諧汽車 (3836) 獲李家傑入股，短期先看 3.3 元；中國建材 (3323) 走勢續強，維持早前 7.69 目標價；中海油田服務 (2883) 上週一度失守 20 天線，但隨即迎來反彈，成交配合下可以挑戰 12.0 元；同程藝龍 (780) 承接上升動力，裂口高開，短期看 13.13 元。美股周五晚反彈，三大指數報升 0.2-0.4%，夜期較日間收市下跌 58 點 (-0.22%) 報 26,565 低水 30 點，ADR 指數亦跌 22 點 (-0.08%) 報 26,573 點，留意場外期貨今早突破 26,750 關口，ADR 除匯豐控股 (5)、及友邦保險 (1299) 外普遍下跌，以中國聯通 (762)、長和 (1) 及工行 (1398) 表現較差。

利好消息：卓珈控股 (1827) 截至今年 9 月底止中期盈利 1153.6 萬元，按年增長 0.74%，每股盈利 2.88 仙，不派中期息。期內，收益 9048.3 萬元，按年升 22.61%。景福集團 (280) 截至今年 9 月底止中期盈利 237.1 萬元，每股盈利 0.3 仙，不派中期息；去年同期虧損 495.5 萬元。期內，收入 3.22 億元，按年升 21.8%。三和建築集團 (3822) 截至 9 月底止中期盈利 401.3 萬元，上年同期錄得虧損 418.9 萬元；每股盈利 0.24 仙，不派中期息。期內，收入 2.86 億元，按年升 17.5%。中國創新投資 (1217)、中國趨勢 (8171) 注

本地市場導報

2019年11月25日

數據速覽

昨天恆指	26,595
變動/%	128/0.5%
昨天國企指數	10,506
變動/%	56/0.5%
大市成交 (億港元)	672
沽空金額 (億港元)	95
佔大市成交比率	14.1%
上證指數	2,885
變動/%	-18/-0.6%
昨晚道指	27,875
變動/%	109/0.4%
金價 (美元/安士)	1461.08
變動/%	-3/-0.2%
油價 (美元/桶)	57.86
變動/%	-0.7/-1.2%
美國 10 年債息 (%)	1.78
變動 (點子)	±0bps
人民幣兌換參考價格	
買入	賣出
1.10070	1.12550

意到有關該公司及主席兼行政總裁向心參與所謂情報及特務活動的新聞報道，但澄清有關報道純屬虛假，並無任何事實根據及完全不實，向心及該公司從未參與任何情報或特務活動。該公司指出，報道中自稱為王立強的人，亦從來不曾成為集團員工。該公司已經將此事交予律師處理，並會考慮採取切實可行的法律行動。澳洲傳媒早前報道，王立強向澳洲尋求政治庇護，並提供大量中方在香港、台灣及澳洲的情報工作資料，透過在中國創新投資公司工作的身份，到香港收集情報，宣稱有份策劃銅鑼灣書店事件。進智公共交通 (77) 同意向皇冠汽車購買 23 輛公共小巴，代價 1444.5 萬元。該公司指出，自去年 11 月 23 日起至今年 11 月 22 日止 12 個月期間，已向賣方購入合共 51 輛全新公共小巴，以更換舊車作一般營運用途。計及達成最新合約後，公司應向賣方支付合共約 3338.7 萬元。兆邦地產 (1660) 預期截至 9 月底止溢利錄得顯著上升，盈利總額不少於約 2400 萬元，較去年同期約 1280 萬元增加不少於約 87.5%。該公司表示，利潤增加主要是由於在中國的物業管理服務穩定增長，加上去年 10 月新開始發展租賃及轉租業務，令收入有顯著增長。意達利控股 (720) 最近與若干獨立第三方展開討論，藉購入一間公司之少數股權進行潛在投資。該公司稱，已委聘專業顧問，以就潛在投資目標進行盡職審查。該公司指出，持有在各階段為生物技術及製藥公司，提供全面生物製劑開發及製造服務的設施。工商銀行 (1398) 董事會通過廖林擔任該行副行長的議案，即日生效，惟仍須報中國銀保監備案。廖林自 1989 年 7 月加入建設銀行 (939)，離任前為建行副行長。建行稍早公布，副行長廖林已向董事會提出辭呈。中國飛鶴 (6186) 報告中針對該公司的指控毫無事實根據或為失實陳述。董事會指出，聯席保薦人已對招股章程披露的財務及業務狀況進行過獨立的盡職調查。公司亦已經取得中國境內主要合作銀行其於 9 月 30 日的人民幣銀行存款餘額現金狀況證明，其中人民幣銀行存款餘額超過 2 億元人民幣，表明公司的現金狀況良好。該公司已要求並取得國家稅務總局齊齊哈爾市稅務局及鎮賚縣稅務局出具的納稅證明，證明公司於 2018 年度及 2019 年 1 至 6 月份的納稅總額，分別約為 20 億元及 14 億元。該公司續稱，招股章程中披露的有關中國乳業及嬰幼兒配方奶粉市場的若干資料及統計數據，乃源於獨立行業顧問所編製的市場研究報告。對於被指未有分派股息，該公司指出，為回饋股東，已於 2019 年 10 月 14 日從過往保留溢利中向股東宣派特別股息 30 億港元，並計劃上市後每個財政年度向股東分派不少於 30% 的淨溢利。該公司又解釋，保持相對較高的利潤率，主要由於順應行業發展趨勢，在過去幾年專注毛利率較高的高端嬰幼兒奶粉產品，來自於該等產品的收入佔比持續增長。上市的原因，包括提升公司治理、國際化形象與地位，及為擴張及潛在併購提供額外資本。包浩斯國際 (483) 以總代價 4500 萬元，出售荃灣德士古道 204 至 210 號和富大廈 12 樓。該公司表示，出售事項所得淨額將用作一般營運資金，預期所得增益約 2980 萬元。新天綠色能源 (956) 向控股股東河北建投全資的建投國融，收購衡水項目及滄州分布式光伏發電項目，作價合共約 3558 萬元人民幣。收購事項完成後，目標項目資產將並入公司合併資產表內。

越秀地產 (123) 以總代價 13.53 億元人民幣，透過公開掛牌出售南海越秀全部股權及貸款金額。南海越秀主要從事經營位於佛山市南海區的佛山星滙雲錦項目，包括購物中心、娛樂設施、寫字樓及住宅物業。出售事項的所得款項將用作未來潛在投資及一般營運資金，預期將錄得除稅後收益 2794 萬元。華建控股 (479) 就收購湖南長樂情食品科技訂立諒解備忘錄，代價 4000 萬元。收購代價中，其中 1500 萬元以現金支付，餘額擬以 0.10 元發行 2.5 億股支付，發行價較上週五收市價 0.016 元有溢價 5.25 倍。目標公司及其附屬公司主要從事甜酒、豆製品和醬醃菜產品生產和銷售。

利淡消息：中港照相 (1123) 截至 9 月底止中期業績，股東應佔虧損 198.8 萬元，去年同期虧損 764.5 萬元，每股虧損 0.17 仙，不派息。期內，收益 4.76 億元，按年下跌 0.58%。保華集團 (498) 截至今年 9 月底止，中期虧損 2.05 億元，每股虧損 3.7 仙，不派中期息；去年同期盈利 1607.2 萬元。期內，集團收入 2.56 億元，按年下跌 18.73%。雅高控股 (3313) 繼上周四 (21 日) 暴瀉 98%，上周五 (22 日) 復牌後再挫 8.2%。該公司上周四公布主要股東宏勝遭斬倉後，進一步透露宏勝所持有的 3.86 億股雅高股份，亦因股價急跌於上周五遭強制出售，宏勝由公司董事伍晶配偶梁迦傑全資擁有，出售完成後，宏勝再無持有公司股份，亦不再是主要股東。雅高上周四公布，由於該公司股價急跌，主要股東宏勝所持有約 1.51 億股或約 4.87%，遭若干證券經紀於市場上強制出售。交易完成後，梁迦傑持有的宏勝，持股將降至 12.46%。澳至尊 (2031) 預期截至 9 月底止，中期盈利 700 萬至 1100 萬元，較去年同期盈利 1224.2 萬元，按年下跌 10.15% 至 42.82%。該公司稱，業績預期下降，主要由於消費意欲，以及香港的零售市場環境疲軟令銷售額下跌所致。該公司一直密切觀察經濟狀況，並將採取彈性措施應對持續改變的營商環境。東陽光藥 (1558) 該公司股東東陽光擬將所持有 2.26 億股內資股，全部申請轉為境外上市股份 H 股，並將在港交所上市，轉換股份佔該公司總股本約 50.4%。該公司指出，是次股份轉換將在獲得中證監核准文件的有效期內擇機完成。中信大錳 (1091) 預期截至 12 月底止，半年及全年經營業績均按年大幅下跌。去年同期全年純利 3.31 億元，每股盈利 9.65 仙。該公司稱，溢利下滑主要由於今年下半年至今的銷售環境非常疲弱，主要產品即電解金屬錳及錳桃平均售價大幅下降，而電解金屬錳的銷售量亦下跌。

大市回顧：

市場憂慮首階段協議今年內或難以達成，有消息指美國可能至少會推遲原定 12 月 15 日生效的新關稅，投資氣氛轉趨審，但有消息指，道指及標指連跌 3 日。離岸人民幣兌美元一度跌穿 7.06 水平。恒指升 128 (0.5%)，報 26,595 點。國企指數揚 56 點 (0.5%)，報 10,506 點。大市成交金額約 672 億元。內地股市，滬綜指跌穿 2,900 點心理關口，一度挫 1.02%，低見 2,873 點，收市跌 18 點 (0.63%)，報 2,885 點，為 8 月 26 日以來低位，並連跌 3 日；深成指挫 147 點 (1.51%)，報 9,626 點。兩市成交金額合計約 4710 億元。藍籌股方面，騰訊 (700) 升 1.3%；友邦 (1299) 反彈 0.8%；港交所 (388) 跌 0.2%；

本地市場導報

2019年11月25日

建行 (939) 上升 0.9% ; 中國平安 (2318) 回落 0.3% ; 匯豐 (5) 上漲 0.4% 。 湖南率先在中國開展抗菌藥物帶量採購 , 累醫藥股普遍下跌 。 福森藥業 (1652) 插 2.4% ; 麗珠 (1513) 挫 2.3% ; 復星醫藥 (2196) 跌 1.5% 。 異動股方面 , 電訊數碼 (6033) 續後受壓 , 最低挫 14.1% , 見 2.61 元近 10 個月低 , 收市跌 8.9% 。 港股上交易日上升股份數為 781 , 下跌股份數為 875 。 整體市況偏軟 。

本地市場導報

2019年11月25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25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。