

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

中信國際電訊 (1883)

利好消息

| 公司 | 原因 |
|----------------|-----------------------|
| 中電控股 (2) | 2019年資本開支估算及2020年電費檢討 |
| 中國生物製藥 (1177) | 獲藥品註冊批件 |
| 中國石油化工股份 (386) | 商論資產重組 |
| 中國石油股份 (857) | 就可能注入資產磋商 |
| 昆侖能源 (135) | 就可能注入資產磋商 |
| 大悅城地產 (207) | 投得土地 |
| 信和酒店 (1221) | 認購招商局商業房託 (1503) |
| 中石化冠德 (934) | 洽售天然氣管道權益 |
| 中國鋁業 (2600) | 增資鋁加工製品公司 |
| 滙豐控股 (5) | 高級管理層變動 |

利淡消息

| 公司 | 原因 |
|--------------|--------|
| 致浩達控股 (1707) | 盈警 |
| 和記電訊香港 (215) | 董事辭任 |
| 森美控股 (756) | 澄清盈利預喜 |

營運數據

| |
|--------------|
| 綠地香港 (337) |
| 寶勝國際 (3813) |
| 保利置業集團 (119) |
| 友佳國際 (2398) |

■ 大市分析

是日推介：

中信國際電訊 (1883) : 估值吸引，周息率高達 6.7%，企穩 \$2.8 可吸納。短期目標：\$3.0 (11 月橫行區)，止蝕價：\$2.8 (昨日低位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：中電控股 (2)、中國生物製藥 (1177)、中國石油化工股份 (386)、中國石油股份 (857)、昆侖能源 (135)、大悅城地產 (207)、信和酒店 (1221)、中石化冠德 (934)、中國鋁業 (2600)、滙豐控股 (5)。

利淡消息：致浩達控股 (1707)、和記電訊香港 (215)、森美控股 (756)。

其中可留意的股份：中電控股、昆侖能源。

其中應特別避免的股份：致浩達控股。

市場展望及評論：

[升跌皆缺乏動力、本月四日低位 25,995 不容失守] 昨早提出「交投淡靜、20/50 天線初現阻力」，大市繼續在低成交下窄幅 (全日波幅僅 171 點) 橫行，曾升穿 10 天線 (26,474) 但無功而回，20/50 天線阻力暫似仍然有效，恒指收報 26,437 跌 58 點 (-0.22%) 兩連跌，成交按日再跌 5% 至 617 億，屬極淡靜；藍籌勢頭轉弱，僅 9 升 5 持平 36 下跌，20/50 天線 (26,580/26,656) 阻力仍有待被突破，本月四日低位 25,995 不容失守。四大權重藍籌 2 升 2 跌，亦如大市般窄幅上落；內房板塊表現繼續突出，中國海外 (688) 更升 2.5% 屬最佳藍籌，然而短線已甚超買，高追值博率不高，可留意萬科企業 (2202)；中生製藥 (1177) 有反彈，石藥集團 (1093) 曾創月低，兩者短線仍宜先減持；申洲國際 (2313) 三連升後昨日卻以大陰燭向下突破，連失 3 條主要移動平均線，有勢下探 100 元大關。

其他異動股有中芯國際 (981)，在芯片國產化概念下獲資金流入，獲多家券商調高目標價及評級，挑戰 12 元難度不大；中國太平 (966) 北水流入，上試 100 天線，看 20.1 元；維達國際 (3331) 近日價量齊升，走勢向好，相信到 16.5 元才有明顯的阻力。美股周二晚兩連跌，三大指數回吐 0.1% 左右，夜期較日間收市反彈 71 點 (+0.27%) 報 26,487 高水 50 點，ADR 指數則跌 41 點 (-0.15%) 報 26,395，ADR 股價除中海油 (883)、騰訊控股 (700) 及友邦 (1299) 外普遍下跌，以長和實業 (1)、中國聯通 (762) 及中石油 (857) 表現較差。

利好消息：中電控股 (2) 旗下全資附屬中華電力已將 2019 年資本開支估算及其他資料，提供予立法會經濟發展事務委員會，以協助委員會理解 2020 年電費檢討。中華電力 2019 年資本開支估算為 91.36 億元，其中發電系統佔 45.49 億元，輸配電系統佔 44.16 億元，餘款 1.71 億元為顧客與企業服務發展。中國生物製藥 (1177) 旗下正大天晴藥業開發的利膽藥「注射用丁二磺酸腺苷蛋氨酸」(百西諾，已獲國家藥品監督管理局頒發藥品註冊批件。該產品適用於防止肝硬化前和肝硬化所致肝內膽汁淤積，以及於妊娠期肝內膽汁淤積。集團表示，研製的注射用丁二磺酸腺苷蛋氨酸此次獲批上市，將可進一步豐富產品線並鞏固其於

本地市場導報

2019年12月11日

| |
|-------------|
| 裕元集團 (551) |
| 華潤電力 (836) |
| 華電福新 (816) |
| 弘陽地產 (1996) |

數據速覽

| | |
|---------------|-----------|
| 昨天恆指 | 26,437 |
| 變動/% | -58/-0.2% |
| 昨天國企指數 | 10,395 |
| 變動/% | -13/-0.1% |
| 大市成交 (億港元) | 617 |
| 沽空金額 (億港元) | 77 |
| 佔大市成交比率 | 12.5% |
| 上證指數 | 2,917 |
| 變動/% | 2/0.1% |
| 昨晚道指 | 26,432 |
| 變動/% | -5/0% |
| 金價 (美元/安士) | 10,415 |
| 變動/% | 20/0.2% |
| 油價 (美元/桶) | 85.6 |
| 變動/% | 77.2 |
| 美國 10 年債息 (%) | 90.2% |
| 變動 (點子) | +1bps |

人民幣兌換參考價格

| 買入 | 賣出 |
|---------|---------|
| 1.09970 | 1.12460 |

中國肝健康領域的優勢地位。中國石油化工股份 (386) 與國家石油天然氣管網集團商討有關重組事宜，可能涉及到公司相關的原油、天然氣、成品油管網資產。公司指出，該等事項仍處於籌劃階段，具有不確定性，並尚未就資產重組事宜與國家管網集團達成協議。中國石油股份 (857) 已與國家石油天然氣管網集團有限公司就可能資產注入進行初步磋商。中石油指出，進一步注意到有關集團可能將一定數量的管道資產注入國家管網集團的報道，而該等磋商仍處於初步階段，且雙方未就可能資產注入達成任何協議。昆侖能源 (135) 正與國家管網公司就可能資產注入進行磋商，有關磋商仍處初步階段，雙方尚未就可能資產注入達成協議。公司表示，可能資產注入如若進行，將遵守有關適用的法律及監管要求。大悅城地產 (207) 附屬公司投得海南省地皮的土地使用權，涉額 16.39 億元人民幣。地皮位於海南省三亞市，總地盤面積約 6.33 萬平方米，總規劃建築面積約 30.14 萬平方米，擬定用途為商用及服務式公寓，使用權期限 40 年，預計將用於大悅城城市多用途綜合體及服務型公寓的開發。信和酒店 (1221) 認購招商局商業房託 (1503) 首次公開發售的基金單位，涉額 1.92 億元，獲配發基金單位相當於該基金全部已發行基金單位約 4.96%。公司認為，是次認購為集團提供良好商機，以賺取可觀資本回報及帶來穩定的現金流。中石化冠德 (934) 正與國家管網集團等相關方磋商，可能會出售集團擁有的有關天然氣管道的全部或部分股權或相關資產，出售事項仍處於籌劃階段，尚未就可能出售事項與任何一方達成協議。中國鋁業 (2600) 以現金方式向雲鋁溢鑫增資 8.5 億元人民幣。完成後，該公司將持有雲鋁溢鑫約 38.9% 股權。雲鋁溢鑫的經營範圍包括重熔用鋁錠及鋁加工製品、鋁酸鈣產品、耐火材料生產、銷售，金屬、非金屬礦產品購銷，石油壓裂支撐劑系列產品生產、銷售及相關技術諮詢服務，石油壓裂支撐劑進出口貿易。滙豐控股 (5) 公布多項高級管理層變動，以推進集團下一階段的策略。

利淡消息：致浩達控股 (1707) 預期，截至 12 月底止，全年錄得綜合淨虧損，去年同期股東應佔溢利 533.7 萬元。該公司稱，業績由盈轉虧，主要由於面對市場持續不斷增加的競爭，相對低毛利率的項目顯著增加及持續採用積極的定價策略，下半年之建築及工程業務毛利率進一步下降。此外，強制性無條件現金要約使法律及專業費用增加，以及員工數目增加使員工成本上升，從而令行政費用增加。和記電訊香港 (215) 張英潮將辭任獨立非執行董事，以及審核委員會主席、薪酬委員會及提名委員會成員之職務；同時，將不再擔任獨立非執行董事王菊鳴的替任董事。另外，葉毓強將獲委任為獨立非執行董事，以及審核委員會主席、薪酬委員會及提名委員會成員。上述人事變動於 12 月 31 日起生效。森美控股 (756) 澄清，較早前刊發的盈喜有錯誤，應為預期截至 12 月底止中期錄得溢利不少於 3 億元人民幣，而不是全年業績預測。去年中期則虧損 9750 萬元。該公司稍早稱，錄得溢利主要由於一份削債協議導致集團的負債大幅下降、而產生不少於 3.5 億港元的收益所致。

營運數據

營運數據：綠地香港 (337) 首 11 個月，集團合約銷售約 410.71 億元人民幣，按年增長 32.83%；已售合約總建築面積則約 271.82 萬平方米，平均售價約每平方米 1.51 萬元。寶勝國際 (3813) 11 月綜合經營收益淨額 22.61 億元人民幣，按年增 19.11%。今年首 11 個月，綜合累計經營收益淨額 247.76 億元，按年增 19.83%。保利置業集團 (119) 集團 11 個月之合約銷售額折合約 370 億元人民幣，按年升 0.54%；合約銷售面積約 208.3 萬平方米，按年增 0.54%；期內合約銷售面積約為 208.3 萬平方米。友佳國際 (2398) 今年首 11 個月銷售額約 8.49 億元人民幣，按年下跌 22.49%。期內，CNC 工具機業務銷售 1413 台，按年減少 425 台，銷售額 6.9 億元，跌 23.78%；停車設備業務銷售 6892 台，減少 3175 台，銷售額 9641.9 萬元，下跌 23.05%；叉車業務銷售 807 台，跌 99 台，銷售額 6277.5 萬元，減少 3.46%。裕元集團 (551) 11 月綜合經營收益淨額 (即相當於總銷售額減銷售折扣及銷售退貨) 8.64 億元美元，按年增長 1.43%。11 個月綜合累計經營收益淨額 92.52 億元，按年升 4.38%。華潤電力 (836) 今年首 11 個月，附屬電廠售電量達到 1.34 億兆瓦時，按年下降 2.1%。單計 11 月，附屬電廠售電量達到 1309.43 萬兆瓦時，按年上漲 16.3%。該公司稱，首 11 個月附屬燃煤電廠同廠同口徑售電量按年下降 5.7%。湖北省錄得 12.2% 的升幅；河南、廣東、河北、江蘇及其他省份，分別錄得 18.5%、8.5%、4.9%、4.5% 和 4.8% 的跌幅。華電福新 (816) 11 月完成總發電量 350.63 萬兆瓦時，按年跌 5.13%。其中，風電發電量增加 12.61%；太陽能發電量增加 8.93%；天然氣 (分布式) 發電量按年升 12.52%。另外，水電發電量降低 60.97%；煤電發電量下跌 2.6%；其他清潔能源發電量按年跌 20.19%。弘陽地產 (1996) 11 月合約銷售金額 86.02 億元人民幣，按年上升 25.44%；銷售面積 63.5 萬平方米；平均銷售價格為每平方米 1.35 萬元。今年首 11 個月，累計合約銷售金額 581.03 億元，按年上升 39.97%；累計銷售面積 436.52 萬平方米；平均銷售價格為每平方米 1.33 萬元。

大市回顧：

內地 11 月份全國居民消費價格指數(CPI)按年增長 4.5%，與 2012 年 1 月數據持平，創近 8 年新高；針對美國總統特朗普的第二場彈劾調查公開聽證會，於 12 月 10 日舉行；美國聯儲局召開一連兩日的貨幣政策會議，將在本週公佈會議結果及聲明，市場普遍預期儲局將維持利率政策不變；拉加德出任新總裁的歐洲央行將於週四舉行央行會議，瑞士央行亦將於本週公佈 12 月利率決議。此外，市場還關注週四的英國大選，這或對英國脫歐產生重大影響。美股 3 大指數下跌，以接近全日低位收市，終止連升 3 天。恒指跌 58 點 (0.2%)，報 26,437 點。國企指數回吐 13 點 (0.1%)，報 10,395 點。大市成交金額約 617 億元。內地股市，滬綜指收升 2 點 (0.1%)，報 2,917 點，高位曾升 0.16%，見 2,919 點，連升 4 日；深成指漲 39 點 (0.4%)，報 9,915 點。兩市成交金額合計約 4,666 億元。藍籌股方面，騰訊 (700) 升 0.2%；友邦 (1299) 跌 0.3%；港交所 (388) 回吐 0.6%；建行 (939) 上升 0.2%；中國平安 (2318) 無升跌；匯豐 (5) 下跌 0.2%。北水流出早前強勢的消費股。安踏 (2020) 回吐 4.3%；李寧 (2331) 跌 6.3%；海底撈 (6862) 挫

本地市場導報

2019年12月11日

3.7%；同系的頤海（1579）插 3.5%。

異動股方面，江西銅業（358）入股加拿大上市的銅礦企業，股價持續造好，暫錄四連升，股價漲 1.3%。港股上交易日上升股份數為 693，下跌股份數為 982。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年12月11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 12 月 11 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。