

張健民, CFA  
 研究部主管

[ivan.cheung@sinopac.com](mailto:ivan.cheung@sinopac.com)

黃淼雲  
 研究員

[james.wong@sinopac.com](mailto:james.wong@sinopac.com)

## ■ 大市分析

### 是日推介：

楓葉教育 (1317) : 股價低殘，昨日一度突破橫行區。短期目標：\$3.0，止蝕價：\$2.75。

### 今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：佐丹奴國際 (709)、亞洲電視控股 (707)、震雄集團 (57)、中國香精香料 (3318)、九龍倉置業 (1997)、童園國際 (3830)、中國太平 (966)、國華 (370)、中國通海金融 (952)、珠光控股 (1176)、中國鐵建 (1186)、東風集團 (489)、中國鐵建 (1186)。

利淡消息：迪信通 (6188)、煜新控股 (1048)、品質國際 (243)、南方能源 (1573)、冠華國際控股 (539)、高豐集團控股 (2863)、愛帝宮 (286)、聯想控股 (3396)。

其中可留意的股份：中國香精香料、九龍倉置業、東風集團。

其中應特別避免的股份：品質國際、南方能源。

### 市場展望及評論：

[短線超買但購買力仍在被消耗] 昨日早上指出「短線目標仍為 28,000 大關」，大市昨日維持近期的強勢，早上已見全日高位 27,971，其後有獲利回吐但沽壓並不大，及低位買盤仍然有力，恒指在落後股的帶動下兩連升，收報 27,884 再升 41 點 (+0.15%)，成交按日稍回落一成至 944 億仍甚活躍，藍籌勢頭亦轉弱，30 跌 1 持平 19 上升 (前天則有 34 檔上升)；短線支持仍在 250 天線 27,487，維持在本月內應可以守穩再下一級支持 10 天線 27,021 的看法，往上目標則為本年底徘徊區 28,400。

四大權重藍籌兩升兩跌，其中仍以騰訊控股 (700) 帶動大市，漲 1.7% 升抵 380 元，早前提出 375 元前成交密集區宜守穩；建行 (939) 0.6%，上望 \$6.9 徘徊區；其他藍籌中，中國海洋石油 (883) 發力追落後，短線有力上試 13 元關；恒安國際 (1044) 短線累積升幅近一成半但仍未超買，將向 60 元推進；蒙牛乳業 (2319) 升 1.6% 跑贏大市，宜升破上月 6 日大跌 6% 當天的高位 \$32.60；中電控股 (2) 升 1%，貼近 79-84 元間徘徊區的上沿，留意獲利沽壓。其他異動股金地商置 (535) 突破橫行區並且企穩，可挑戰 1.07 元；中興通訊 (763) 在 5G 手機概念熱炒下強勢，可突破 24 元後追入，看 27.5 元；中國建築國際 (3311) 接連兩日價量齊升，並且以接近高位收市，挑戰 7.75 元難度不大。

昨晚美股高位橫行，三大指數個別發展變化不大，納指微升，夜期升 22 點 (+0.08%) 報 27,939 高水 55 點，ADR 指數則跌 21 點 (-0.07%) 報 27,863，ADR 股價個別發展，友邦 (1299)、匯控 (5) 及中石化 (386) 報升，中國人壽 (2628)、中國銀行 (3988) 及中國聯通 (762) 表現較差。

利好消息：佐丹奴國際 (709) 旗下附屬 Eletop 已自 Al Majal 收購 Giordano Kuwait 的 9% 法定權益及 31% 經濟權益，代價為 142.48 萬美元約 1111.34 萬港元)。Giordano Kuwait 主要於科威特及中東地區及若干海外市場，從事零售及分銷佐丹奴品牌商品。是次收購事項將令公司增加其於 Giordano Kuwait 的控制權，為潛在的額外股息鋪路並建立業

### 每日觀察名單

#### 是日推介

楓葉教育 (1317)

#### 利好消息

公司	原因
佐丹奴國際 (709)	增持科威特及中東業務權益
亞洲電視控股 (707)	已向一債權人償還 1.65 億
震雄集團 (57)	資產變現
中國香精香料 (3318)	購南韓地塊
九龍倉置業 (1997)	購會德豐 (20) 兩星洲投資物業業績
童園國際 (3830)	入股中鐵建 (1186) 四附屬公司
中國太平 (966)	購內地建築業務
國華 (370)	減持海通 H 股 (6837)
中國通海金融 (952)	購廣州商住地
珠光控股 (1176)	擬分拆鐵建重工瀝科創板上市
中國鐵建 (1186)	同意標繳雪鐵龍 (EPA: UG) 與快意佳士拿 (BIT: FCA) 合併
東風集團 (489)	引入投資者向 4 附屬增資 110 億人民幣

#### 利淡消息

公司	原因
迪信通 (6188)	控股股東質押 6327 萬股內資股

## 本地市場導報

2019年12月19日

煜新控股 (1048)	取消上市地位
品質國際 (243)	業績
南方能源 (1573)	貴州礦場停業 料影響業績
冠華國際控股 (539)	供股
高豐集團控股 (2863)	業績
愛帝宮 (286)	配股
聯想控股 (3396)	柳傳志卸任

### 營運數據

### 數據速覽

昨天恆指	27,884
變動/%	40/0.2%
昨天國企指數	11,025
變動/%	60/0.5%
大市成交 (億港元)	944
沽空金額 (億港元)	127
佔大市成交比率	13.5%
上證指數	-5/-0.2%
變動/%	27,818
昨晚道指	-67/-0.2%
變動/%	10,991
金價 (美元/安士)	-33/-0.3%
變動/%	160.8
油價 (美元/桶)	127.2
變動/%	79.1%
美國 10 年債息 (%)	3,017
變動 (點子)	+1bps
人民幣兌換參考價格	
買入	賣出
1.10120	1.12600

務協同價值。亞洲電視控股 (707) 公司已全數償還債權人 I 的所有未償還債務，包括本金 1.37 億元、所有應計利息及所有法律和專業費用，合共總額為 1.65 億元。由於債權人 I 已確認收到償還債務，該法定要求償債書 I 將被視作已被擱置。震雄集團 (57) 出售台灣蘆竹區宏昌之地皮連同建於其上之工業綜合體，總代價 8.7 億元新台幣 (約 2.25 億港元，所得款項淨額估計約 2.2 億元，擬用作一般營運資金。上述物業曾被集團用作自家生產注塑機，由於預期集團於台灣之兩項生產設施將合併為一個單一廠房，該物業就日後營運而言並非必要，認為出售事項為公司提供變現其資產之投資價值及帶來額外營運資金之機會。中國香精香料 (3318) 以總代價 7.7 億韓圓 (約 513.59 萬港元) 收購南韓一幅地塊，總建築面積約 468.94 平方米。董事會稱，擬於該地塊上建造辦事處，供旗下附屬 Kimree Korea 使用，物業位於仁川機場附近，方便該公司產品的運輸和物流方面。九龍倉置業 (1997) 以總價 64.17 億元購入新加坡烏節路購物帶中心的投資物業 Scotts Square 和會德豐廣場。會德豐擁有該公司 66.01% 權益，而賣方是會德豐全資附屬公司。該公司指出，該交易是難得一遇的機會，讓公司擴展優質投資物業組合，並獲理想回報。新加坡經濟穩定，其特點為地理面積小，有利投資物業。交易為公司帶來額外收入來源和收益。Scotts Square 位於史各士路一幅約 5215.5 平方米的永久業權地皮之住宅連商場發展項目。住宅發展部分建有兩幢住宅大樓，共 338 個單位，當中 28 個單位尚未出售，並由 Wheelock Singapore 持有。零售發展部分包括一個基座商場，總樓面面積約 1.22 萬平方米。Scotts Square 乃 Wheelock Singapore 於 2004 年 9 月以 3.45 億新加坡元所購入的重建項目，並於 2011 年落成。會德豐廣場位於烏節路與巴德申路交匯處一幅約 7847.3 平方米的租賃地皮上，包括寫字樓、基座商場及停車場，總樓面面積約 4.33 萬平方米。於 1993 年落成，租賃期餘下 69 年。會德豐廣場乃 Wheelock Singapore 的直接全資附屬公司，於 1990 年 9 月以 3.08 億新加坡元的地價購入。童園國際 (3830) 截至 10 月底止，中期盈利 1528.5 萬元，按年上升 38.74%，每股盈利 1.5 仙；不派中期息。期內，收益 2.18 億元，按年上升 7.11%。中國太平 (966) 旗下太平人壽以現金代價 65 億元人民幣，投資中國鐵建 (1186) 附屬 4 家公司。太平人壽預期將分別持有中鐵建投、中鐵昆侖、中鐵十一局和中鐵建設 7.47%、17.27%、10.86% 及 8.49% 的股權。在完成投資後，太平人壽與中國鐵建及 4 家公司可發展全面的業務合作，會在保險、投資、海外等戰略有諸多協同合作。國華 (370) 收購一間主要在中國從事建築項目承包業務的公司全部股權，總代價 7000 萬元。董事認為，中國建築行業的未來前景及展望屬正面，故作出收購。中國通海金融 (952) 於 2 月 26 日至 4 月 25 日期間，以每股 H 股 9.8 至 11.3 元的平均價格，共出售 1571.48 萬股海通 (6837) H 股，約佔已發行 H 股總數 0.46% 及海通已發行股份總數 0.14%，總代價約 1.68 億元。於 12 月 18 日，再以每股 H 股 9.1 元的平均價格，於公開市場出售 5 萬股海通 H 股，約佔已發行 H 股總數 0.001% 及海通已發行股份總數 0.0004%，總代價約 45.6 萬元。董事會認為，近期

H 股股價上升，為公司部分投資提供具吸引力的退出機會，將繼續監察及管理公司的投資組合。有關出售的所得款項淨額約 1.68 億元，擬用作一般營運資金及現金儲備，以於未來尋求潛在投資機會。珠光控股 (1176) 收購通興投資全部股份，作價 10.5 億元人民幣 (約 11.66 億港元)。通興投資透過附屬公司持有一幅廣州地皮 51% 權益；地皮將發展為辦公室、公寓及商業用途的樓宇。項目用作銷售及發展的總建築面積約 35.25 萬及 36.07 萬平方米，將分為五期進行發展。第一期涵蓋 4 座公寓大樓 (包括部分零售，而佔可供出售總建築面積約 3.31 萬平方米，目前正在施工，預期於 2020 年 11 月竣工；第二期至第五期用作銷售的總建築面積約 31.94 萬平方米，預期於 2024 年 3 月竣工。中國鐵建 (1186) 在董事會上同意分拆鐵建重工，並於上交所科創板上市。鐵建重工發行 A 股，將用於投資研發與應用項目、生產基地建設項目及補充流動資金。鐵建重工主要從事掘進機裝備、軌道交通設備和特種專業裝備的設計、研發、製造和銷售。東風集團 (489) 法國標緻雪鐵龍 (PSA) 與快意佳士拿 (FCA) 稍早公布，雙方已同意一項具有約束力的合併協議，將創立全球第四大汽車製造商。東風集團 (489) 作為標緻雪鐵龍的股東，同意上述合併方案、PSA 回購協議，以及與後者訂立戰略合作協議。同時，東風集團附屬 DMHK 亦有權通過一項或多項交易，按任何價格向一個或多個第三方出售全部或部分 PSA 的 3070 萬股。中國鐵建 (1186) 與太平人壽、誠通工銀基金、交銀投資、光大金甌、中銀資產、農銀投資、建信投資及鑫麥穗投資合共 8 投資者，分別訂立投資協議，以現金方式向旗下 4 家附屬公司進行增資，增資金額合計 110 億元人民幣)。完成後，公司仍然擁有對 4 家附屬公司的實際控制權。4 家附屬公司分別為中鐵十一局、中鐵建設、鐵建投資和昆侖投資，進行建議增資後，公司於 4 家附屬公司的股權將被攤薄。投資協議下擬進行的交易完成後，公司將分別持有中鐵十一局、中鐵建設、鐵建投資和昆侖投資 81.62%、85.64%、87.34% 和 70.77% 的股權。據中鐵十一局投資協議，投資者共出資 28 億元，獲得共計約 18.38% 股權。根據中鐵建設投資協議，投資者共出資 20 億元，獲得共計約 14.36% 股權。據鐵建投資投資協議，投資者共出資 32 億元，獲得共計約 12.66% 股權。另按照昆侖投資投資協議，投資者共出資 30 億元，獲得昆侖投資共計約 29.23% 股權。該公司指出，通過實施本次市場化債轉股，公司包括少數股東權益在內的所有者權益總額預計將增加 110 億元，以 9 月 30 日財務數據測算，公司資產負債率預計從 78.43% 降至約 77.36%，降低約 1.07 個百分點，資產負債結構得到優化。不過，預計該公司從建議增資中不會獲得收益或虧損，對利潤表沒有影響。是次交易所得款項預期將用於清償 4 家附屬公司的直接或間接獲得的銀行貸款等債務。

利淡消息：迪信通 (6188) 控股股東迪爾通向公司參股公司京迪信，質押公司 6327 萬股內資股，佔已發行股份總數約 9.5%，作為京迪信向公司提供約 3.8 億元人民幣提貨賬期額度之擔保。公司指出，目前迪爾通質押公司內資股的風險可控，不會導致控股股東或實際控制人發生變化，也不影響正常經營。煜新控股 (1048) 就該公司尋求上市覆核委員會覆核上市

委員會的除牌決定，於12月16日，上市覆核委員會維持上市委員會的決定，取消該公司在港交所的上市地位。按此，港交所將於12月27日上午9時起，取消該公司的上市地位。

品質國際(243)截至10月底止，中期虧損2391.2萬元，每股虧損1.06仙，不派中期息。去年同期亦虧損3370.8萬元，每股虧損1.49仙。期內，收益1.34億元，按年減少16.27%。

南方能源(1573)集團擁有4座位於貴州省及具備採礦許可證的煤礦，隨着貴州省及中國不同地區多座煤礦發生多項礦場事故，有關監管部門規定貴州所有礦場就合規及安全進行自我檢查。該公司稱，旗下已開始商業生產的3座礦場，包括拉蘇煤礦、羅州煤礦及威奢煤礦均於8月18日暫停經營，作自我檢查。根據可得資料，董事會認為，暫停經營礦場超過4個月將對集團整體業務及財務表現造成不利影響。目前，正在對有關狀況進行更詳盡分析，以評估對業務及財務表現的影響。

冠華國際控股(539)建議按1股2的基準，發行15.54億股供股股份，每股供股價0.27元，淨籌4.13億元。供股股份佔經擴大後該公司已發行股本約66.67%，供股價較股份今日收報0.35元，折讓22.86%。該公司指出，供股所得款項淨額中，約2.06億元用作擴展，以及約2.06億元用作償還銀行貸款。

高豐集團控股(2863)截至9月底止，全年股東應佔溢利2190.8萬元，按年跌19.23%，每股盈利0.04元，不派末期息。期內，收入3.78億元，按年增加0.92%。

愛帝宮(286)按每股配售價0.5元，配售最多1億股新股，集資淨額4917萬元。

聯想控股(3396)柳傳志提交書面辭呈，辭任該公司董事長、執行董事職務，自今年12月31日結束後生效。柳傳志將擔任聯想控股名譽董事長及資深顧問。董事會選舉執行董事寧旻，接任董事長及提名委員會主席職務，自明年1月1日起生效。執行董事、總裁朱立南卸任公司總裁之職，將繼續擔任聯想控股董事，並任董事會戰略委員會成員。經寧旻提名，董事會決議通過委任李蓬出任總裁。聯想創始人柳傳志出生於1944年。1984年，伴隨着中國改革開放，時年40歲的柳傳志響應中國科學院「科技產業化」號召，走上創業之路。35年間，他不斷挑高目標，引領企業的系列變革，奠定公司可持續發展的堅實基礎。董事會對柳傳志做出的系列貢獻表示敬意與衷心的感謝。

#### 營運數據

營運數據：。

#### 大市回顧：

中美首階段貿易協議內容未見新消息，但美國房屋及工業數據勝預期，支持美股3大指數收市再度破頂。港股今早低開。離岸人民幣兌美元報6.99水平。恒指升40點(0.2%)，報27,884點。國企指數漲60點(0.5%)，報11,025點。大市成交金額約944億元。內地股市，內地股市三大指數走勢反覆，尾市跌勢明顯。滬綜指一度跌0.35%，低見3,011點，收市報3,017點，跌5點(0.18%)，中止連升3日的勢頭；深成指跌11點(0.11%)，報10,294點。兩市成交金額合計約6,679億元。

## 本地市場導報

2019年12月19日

藍籌股方面，騰訊（700）升1.7%；友邦（1299）回吐0.6%；港交所（388）漲0.4%；建行（939）揚0.6%；中國平安（2318）下跌0.2%；匯豐（5）回落0.2%。內地上證指數重上三千點大關，但券商股走勢偏軟。中信証券（6030）回吐0.2%；海通証券（6837）跌0.5%；華泰（6886）回落0.3%；中金公司（3908）跌0.3%。

異動股方面，雲鋒金融（376）以現金收購對價15.61億元的萬通保險股份，完成交易後公司擁有萬通保險69.8%權益，而餘下30.2%權益將由6名其他共同投資者擁有，股價暴漲13.0%。港股上交易日上升股份數為769，下跌股份數為887。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年12月19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 19 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。