

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

黃森雲

研究員

james.wong@sinopac.com

每日觀察名單

是日推介

中金公司 (3908)

利好消息

公司	原因
中國核能科技 (611)	就車險保費保 理業務合作
海升果汁 (359)	組合營拓水果 種植銷售業務
管道工程 (1865)	主席擬溢價配 售持股
中石化油服 (1033)	肖毅轉任總會 計師
富智康集團 (2038)	向印度附屬公 司注資
中國中車 (1766)	組合營拓無錫 交通工程 PPP 項目
大昌行 (1828)	通過私有化
中國人壽 (2628)	擬成立養老產 業投資企業
德益控股 (8522)	轉主板上 市
中盈集團控股 (766)	收購飲料公司 權益
天寶集團 (1979)	購惠州工業地 澄清與水上樂 園拖欠工資無 關
進昇集團 (1581)	
築友智造科技 (726)	售河南地皮
領展 (823)	購悉尼辦公室 物業

利淡消息

公司	原因
長城汽車 (2333)	控股股東質押 部分 A 股
大成生化科技 (809)	盈警
富力地產 (2777)	折讓配股
美聯工商舖 (459)	盈警
S&T Holdings (3928)	業績

■ 大市分析

是日推介：

中金公司 (3908) : 股價企上下降軌，有望繼續往上挑戰。短期目標：\$16，止蝕價：\$14。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：中國核能科技 (611)、海升果汁 (359)、管道工程 (1865)、中石化油服 (1033)、富智康集團 (2038)、中國中車 (1766)、大昌行 (1828)、中國人壽 (2628)、德益控股 (8522)、中盈集團控股 (766)、天寶集團 (1979)、進昇集團 (1581)、築友智造科技 (726)、領展 (823)。

利淡消息：長城汽車 (2333)、大成生化科技 (809)、富力地產 (2777)、美聯工商舖 (459)、S&T Holdings (3928)。

其中可留意的股份：富智康集團、中國人壽。

其中應特別避免的股份：大成生化、富力地產、領展。

市場展望及評論：

[獲利沽壓不大、短線仍有勢再創高位] 昨日早上指出「短線超買但購買力仍在被消耗」，大市高開 25 點報 27,909 已是全日高位，指數在高位的獲利回吐壓力漸增，購買力如我們預期般仍在被消耗，高位僅得工行 (1398) 盤中曾創新高；成交按日再回落 16% 至 793 億，兩連跌兼不甚活躍，恒指在藍籌勢頭再轉弱的情況下，收報 27,800 跌 84 點 (-0.3%) 兩連升斷續，成份股僅 13 升 5 持平 32 跌，對比較早兩個交易日的 34/19 升；獲利沽壓其實不大，短線仍有勢再創高位，支持仍在 250 天線 27,493，站穩其上則可挑戰本年七月底徘徊區 28,400。

四大權重藍籌兩升兩跌，落後的建設銀行 (939) 及匯豐控股 (5) 同創月高，分別逆市升 0.2% 及 0.3%，預期跑輸大市；我們喜歡的友邦保險 (1299) 跌 1.4%，留意 79-79.5 元間的買入機會；其他藍籌中，瑞聲科技 (2018) 高位兩連跌，昨挫 2.4% 成最弱藍籌，回吐宜守 60 元關；華潤置地 (1109) 上月中起累漲 17% 後回吐屬正常，35 元為尚佳買入價；昨日提及的落後股中國海洋石油 (883) 及恒安國際 (1044) 同創月高後皆平收，短線回吐壓力漸增，伺機換碼強勢股較佳；其他異動股偉易達 (303) 配合成交一度上試 3 月以來高位，下關看 85 元；新濠國際發展 (200) 目前整固，可在突破並企穩 21 元追入，看 22 元；特步國際 (1368) 企穩 4 元反彈，短期看錢橫行區 4.5 元；聯邦製藥 (3933) 配合成交突破，到 7 元才有明顯阻力。

昨晚美股再創收市新高及高收，三大指數升 0.5-0.7%，夜期升 75 點 (+0.27%) 報 27,879 高水 79 點，ADR 指數則跌 30 點 (-0.11%) 報 27,770，ADR 股價除友邦 (1299) 及騰訊 (700) 外普遍下跌，以中國人壽 (2628)、中國銀行 (3988) 及長和 (1) 表現較差。

利好消息：中國核能科技 (611) 其間接全資附屬深圳核建商業保理，與深圳市車鑫信息科

本地市場導報

2019年12月20日

營運數據

數據速覽

昨天恆指	27,800
變動/%	-84/-0.3%
昨天國企指數	10,986
變動/%	-39/-0.8%
大市成交 (億港元)	793
沽空金額 (億港元)	96
佔大市成交比率	12.1%
上證指數	3,017
變動/%	0.02/0.0%
昨晚道指	28,377
變動/%	138/0.5%
金價 (美元/安士)	1,479
變動/%	0/0%
油價 (美元/桶)	61.1
變動/%	0.2/0.4%
美國 10 年債息 (%)	1.92
變動 (點子)	±0bps
人民幣兌換參考價格	
買入	賣出
1.10130	1.12610

技，已就車險保費保理業務合作展開深度討論，並於今日訂立諒解備忘錄。車鑫主要業務為商用車融資平台建設及服務引流，以及乘用車庫存監管設備之研發、生產及租賃服務。海升果汁 (359) 旗下附屬陝西超越與洛寧永豐以 4000 萬元人民幣的註冊資本成立合資企業，分別出資 2800 萬及 1200 萬元，分別持有合資企業 70%及 30%股權。合資企業將主要於中國河南省洛陽市洛寧縣，從事現代化廣泛種植及銷售蘋果及其他水果。尤其，合資企業計劃於洛陽市洛寧縣建設櫻桃、胡蘿蔔及獼猴桃的種植示範園。營運期限 30 年，自合資企業的營業執照發出日期起計算。管道工程 (1865) 控股股東兼主席徐源華擬以每股不少於 1.23 元，配售最多 5000 萬股，佔該公司現有已發行股本約 5.4%。配售完成後，徐源華透過敏昌持股將由 75%降至 69.6%。中石化油服 (1033) 肖毅因工作調整辭去非執行董事和審計委員會委員職務，獲聘任為公司總會計師。該公司稱，由於工作調整，李天及李煒分別辭去公司總會計師，以及職工代表監事及監事會主席職務。另外，馬祥於職工代表大會上被選為公司第九屆監事會職工代表監事，並同時獲委任為監事會主席。陳錫坤則於第九屆董事會上，被選為董事長。富智康集團 (2038) 公司於芬蘭註冊成立之附屬公司 TNS Mobile Oy，已向其於印度註冊成立之附屬公司 TNS Mobile India 注資 1900 萬美元約 1.48 億港元，作多種用途，包括作為額外營運資金。完成後，現時預期 TNS Mobile India 於緊隨該注資後之已發行股本總額將增至約 14.67 億印度盧比，其中接近 100%將由 TNS Mobile Oy 持有。TNS Mobile India 主要業務為銷售、進出口、經銷、維修及處理作移動及通訊用途的消費電子產品。中國中車 (1766) 旗下附屬中車建工、蘇州中車建工及時代電氣，連同中車集團、建投公司、城投基金管理公司組成聯合體，共同參與無錫至江陰城際軌道交通工程 PPP 項目的投標，並已於 10 月 8 日取得中標通知書。聯合體與政府方出資代表，共同出資設立項目公司以投資 PPP 項目，將分別持股 5.48%、1%、4%、0.1%、2.4%及 67.02%。總投資約為 139.9 億元人民幣，項目資本金為項目總投資的 40%，其中政府方出資 20%，聯合體出資 80%。項目線路全長 30.4km，其中地下段長度約 10.5km，過渡段長度 0.2km，高架段長度約 19.7km，共設 9 座車站，其中 5 座地下站，4 座高架站，合作期 29.5 年，包括建設期 4.5 年和營運期 25 年。大昌行 (1828) 大昌行私有化計劃已在法院會議及股東會獲得批准，預期股份的上市地位將於下月 10 日撤消。中國人壽 (2628) 擬與母企附屬國壽啟遠成立合夥企業，該公司將認繳出資不超過 100 億元人民幣，國壽啟遠將認繳出資不超過 1000 萬元。合夥企業將專注於養老產業領域的投資，包括持續照料退休社區、城市核心區精品養老公寓、社區居家養老等實業資產，養老產業鏈上下游符合養老產業鏈延伸方向，且監管機構允許的產業或業態的投資。德益控股 (8522) 聯交所已原則上批准轉板上市。公司已於今日刊發有關轉板上市的上市文件，與公司及股份有關之所有適用於轉板上市的先決條件均已獲達成。該公司股份於創業板的最後交易日將為 12 月 27 日。預計股份將於 12 月 30 日上午 9 時正開始在主板進行買賣，股份主板編號為 09900。中盈集團控股

(766) 旗下附屬擬收購飲料公司註冊資本 60%，代價為 1 元人民幣。根據收購協議，附屬公司有責任於收購協議日期起計 3 個月內，以現金出資 188 萬元，相當於飲料公司之註冊資本約 23.5%。飲料公司主要從事食物及飲料之進口及分銷，已從泰國公司 Royal Plus 取得椰汁咖啡飲料 (Coco Coff) 在中國的獨家經銷權，年期為 20 年，並已於中國為該產品註冊為「泰酷啡」商標。飲料公司亦已中標及與中石油昆侖好客訂立採購合同，於其全國網絡出售泰酷啡椰汁咖啡飲料。此外，亦已與不同公司訂立經銷協議，以將產品於家樂福、八佰伴、永旺百貨商店上架；亦可於 7-Eleven 便利店、Lawson 便利店、中國石油加油站便利店購買。董事認為，認購飲料公司股份可參與及進入中國龐大之咖啡飲料市場。天寶集團 (1979) 中標中國惠州市一幅工業用地，作價 8636 萬元人民幣 (約 9606.2 萬港元)。地皮位於惠州市惠城區水口民營工業園南區，計容積率建築面積約 37.2 萬平方米。該公司稱，擬於地皮建設新廠房，以擴大生產線及滿足客戶的訂單。進昇集團 (1581) 有媒體報道名為聯友創建的建築公司，在海洋公園水上樂園項目中拖欠工人工資。該公司對此澄清，其與聯友創建並無任何關係，以及在海洋公園水上樂園項目中，並無獲授任何建築合約。築友智造科技 (726) 出售一幅位於河南省地皮的 99% 權益，作價 1.11 億元人民幣 (約 1.24 億港元)。地皮總面積約 16.77 萬平方米，作住宅及工業用途。該公司預期，出售事項將錄得收益約 1.01 億元人民幣；出售事項所得款項淨額，將用於一般公司用途。領展 (823) 以總代價 6.83 億澳元約 36.49 億港元，向黑石所管理的若干基金，收購位於澳洲悉尼的辦公室物業。該物業為一幢位於 100 Market Street 的 10 層高商業辦公大樓，而該辦公大樓位於悉尼中央商務區的綜合用途發展項目內。發展項目的其他部分包括一個名為「Westfield Sydney Shopping Centre」的零售樓層及位於 77 Castlereagh Street 及 85 Castlereagh Street 的兩幢辦公大樓，以及一座名為「Sydney Tower」的觀光塔。於成交時，領展成為該物業的唯一擁有人，亦將與其他兩幢辦公大樓的擁有人訂立協作契約。

利淡消息：長城汽車 (2333) 接到控股股東創新長城通知，其持有的公司 7800 萬股無限售流通 A 股股份，質押給中信證券，辦理股票質押式回購交易業務，佔其所持股份比例 1.52%，佔公司總股本比例 0.85%，本次股份質押的目的是為自身的融資提供擔保。截至昨日，上述股東及其一致行動人累計質押股份 20.74 億股，佔公司總股本 22.73%。大成生化科技 (809) 按截至 10 月底止，10 個月錄得的綜合虧損淨值按年大幅增加，預期截至 12 月底止，全年綜合虧損淨值料將按年大增。虧損淨值增加主要由於下游生產的生產成本上升；受非洲豬瘟及中美貿易緊張局勢影響，飼料產品的銷量及售價有所下降，氨基酸分部因此於期內錄得毛虧，相對去年同期則錄得毛利。該公司稱，自今年 8 月起機器大修，暫停長春大合的生產設施運行，並以其存貨維持銷售營運，藉此等措施將經營虧損及經營現金流出減至最低。由於預期非洲豬瘟所帶來的影響將持續一段時間，故飼料相關行業的經營環境仍

將面對挑戰。該公司指出，將密切監察市況，並就恢復長春大合的生產進行可行性分析。富力地產 (2777) 按每股配售價 13.68 元，配售 2.73 億股 H 股，淨籌約 37.35 億元。配售股份佔擴大後已發行 H 股總數及已發行股份總數約 21.19% 及 7.81%；每股配售價較停牌前報 14.74 元，折讓約 7.19%。該公司指出，配股所得淨額，擬用於償還境外債務性融資。美聯工商舖 (459) 預期截至 12 月底止，全年將錄得淨虧損，去年同期則錄得盈利 4814.8 萬元。該公司指出，全年業績由盈轉虧，主要因為今年首 11 個月香港非住宅物業的成交金額及量，較去年同期顯著下跌。此外，物業市場價格下跌，導致重估該集團於今年 11 月底所持有的投資物業公允值時錄得減值。S&T Holdings (3928) 截至 9 月底止，全年盈利 485.83 萬元坡元，按年減少 28.34%，每股盈利 1.33 分，不派末期息。期內，總收益 9687.21 萬元，上升 15.37%。

大市回顧：

市場繼續觀望國際貿易關係進展、特朗普彈劾調查案等因素，美股漲跌不一。離岸人民幣兌美元報 7.00 水平。恒指跌 84 點 (0.3%)，報 27,800 點。國企指數跌 39 點 (0.8%)，報 10,986 點。大市成交金額約 793 億元。內地股市，內地股市三大指數收市變動不大。滬綜指只升 0.02 點，報 3,017 點，全日高低位相差僅 13 點，振幅為 0.44%；深成指升 1 點 (0.02%)，至 10,296 點。兩市成交金額合計約 5,783 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 0.5%；友邦 (1299) 回吐 1.4%；港交所 (388) 回落 1.0%；建行 (939) 上升 0.2%；中國平安 (2318) 下跌 0.4%；匯豐 (5) 上升 0.3%。國家主席習近平抵達澳門，市場憧憬中央會送優惠政策，尤其是成立交易所，澳門股走勢各異。信德 (242) 升 4.2%；金沙 (1928) 跌 0.1%；新濠 (200) 漲 1.4%；銀娛 (27) 跌 1.3%。

異動股方面，丘鈦科技 (1478) 擬以先舊後新方式配售 1500 萬股份，配股價 13.68 元，佔經擴大後股份 1.3%，集資 2.052 億元，股價跌 4.9%，可留意買入機會。港股上交易日上升股份數為 741，下跌股份數為 910。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年12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 12 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。