

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：

浦林成山 (1809) : 昨日企穩 20 天線，逆市上揚。短期目標：\$7.71 (9 月高位)，止蝕價：\$7.3 (20 天線)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：農業銀行 (1288)、中國光大水務 (1857)、雲頂香港 (678)、天山發展控股 (2118)、中國金茂 (817)、工商銀行 (1398)、亞太資源 (1104)。

利淡消息：奇峰國際 (1228)、Okura Holdings (1655)、保利置業集團 (119)、遠見控股 (862)、布萊克萬礦業 (159)、國際娛樂 (1009)、蓮和醫療 (928)、華章科技 (1673)、龍輝國際控股 (1007)、泰山石化 (1192)、協同通信 (1613)、中國金融國際 (721)、新世界發展 (17)。

其中可留意的股份：亞太資源。

其中應特別避免的股份：Okura Holdings、新世界發展。

市場展望及評論：

[本月四日低位 25,675 屬淡友下一目標] 昨日早上提出「未收復 50 天線皆視作反彈」，恒指在周二稍作反彈後恢復下跌，弱勢畢呈，大市收市下挫 336 點 (-1.28%) 報 25,945，跌破支持位 26,000 大關，藍籌沽盤亦甚全面，僅信和置業 (83)、長江基建 (1038) 及電能實業 (6) 報升，47 檔報跌，成交微升 0.5% 至 756 億仍屬淡靜，維持一天未收復 50 天線，大市的升幅皆視作反彈的看法，本月四日大陽燭低位 25,675 屬淡友下一目標。

港交所 (388) 續受收購消息拖累創年初來低位，失守 220 關將要探去年 11 月低位 209 元；醫藥藍籌孖寶捱沽，石藥集團 (1093) 及中生製藥 (1177) 分別挫 3.7% 及 5.3%，以後者的下跌空間較大，短期未能企穩十元之上則要反覆回吐至最少 \$9，石藥如能守 15.2 元則仍有力摸頂；手機孖寶舜宇光學 (2382) 和瑞聲科技 (2018) 亦跑輸，舜宇下跌空間大，或要下試 100-102 元，瑞聲反彈如未能上企 45 元仍要下探 \$40 大關。

其他股份方面，網龍 (777) 徘徊 18-21 元整固，昨日見大成交上升，短期看 21.95 元；九興控股 (1836) 獲券商唱好，昨日逆市大升，看 13.5 元；維達國際 (3331) 一度升穿我們短期目標的 15.1 元，走勢依然強，續看 15.7；中國燃氣 (384) 企穩 100 天線，昨日領跑國指，短期挑戰 32.5 元難度不大；中遠海能 (1138) 一度跌穿 4.25-4.75 元橫行區，隨即伴隨大成交反彈，相信後市走勢向好，短期目標 4.75 元。

美股昨晚反彈終止三連跌，三大指數升 0.6-1.0% 不等，ADR 指數升 66 點 (+0.25%) 報 26,011，ADR 股價以中國聯通 (762)、長和 (1) 及中國銀行 (3988) 逆市跌，騰訊控股 (700)、友邦保險 (1299) 及中國人壽 (2628) 皆升 0.9% 左右最強。

利好消息：農業銀行 (1288) 財政部將其持有農行股權的 10%，一次性劃轉給全國社會保

每日觀察名單

是日推介

浦林成山 (1809)

利好消息

公司	原因
農業銀行 (1288)	股權轉讓
中國光大水務 (1857)	簽訂污水處理廠投資項目協議
雲頂香港 (678)	售後回租
天山發展控股 (2118)	入股河北銀行
中國金茂 (817)	增持杭州項目
工商銀行 (1398)	股權轉讓
亞太資源 (1104)	業績

利淡消息

公司	原因
奇峰國際 (1228)	高管辭任
Okura Holdings (1655)	業績
保利置業集團 (119)	售澳門物業權益
遠見控股 (862)	業績
布萊克萬礦業 (159)	業績
國際娛樂 (1009)	業績
蓮和醫療 (928)	業績
華章科技 (1673)	業績
龍輝國際控股 (1007)	控股股東減持
泰山石化 (1192)	遭清盤呈請
協同通信 (1613)	擬發換股價
中國金融國際 (721)	盈警
新世界發展 (17)	業績

營運數據

數據速覽

本地市場導報

2019年9月26日

昨天恆指	25,945
變動/%	-336/-1.3%
昨天國企指數	10,169
變動/%	-102/-1.0%
大市成交 (億港元)	756
沽空金額 (億港元)	120
佔大市成交比率	15.9%
上證指數	2,955
變動/%	-29/-1.0%
昨晚道指	26,971
變動/%	163/0.6%
金價 (美元/安士)	1,509
變動/%	-12/-0.8%
油價 (美元/桶)	56.6
變動/%	-0.7/-1.3%
美國 10 年債息 (%)	1.70
變動 (點子)	+3bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.08820	1.11300

障基金理事會持有。本次劃轉前，財政部持有農行 1372.39 億股 A 股股份，佔普通股股份總數的 39.21%；本次劃轉的股份數為 137.24 億股 A 股股份，佔股 3.92%。農行稱，本次權益變動不會導致控股股東及實際控制人發生變化。中國光大水務 (1857) 與青島市水務管理局就青島市麥島污水處理廠改擴建項目，簽訂投資協議。根據投資協議，旗下附屬光大水務 (青島) 將為該項目投資、建設及營運的主體。雲頂香港 (678) 以現金代價 9 億美元約 70.2 億港元或收市值的 80%，向交銀金融租賃附屬出售星夢郵輪品牌下經營的「雲頂夢號」郵輪，並於售後租回。目前，該公司造船廠正在建造 3 艘船舶，即「Crystal Endeavor」及兩艘「環球級」郵輪；而出售所得款項將用作 3 艘船舶未來運作的營運資金，以及為造船廠提供流動資金。天山發展控股 (2118) 按每股 4.05 元人民幣，認購河北銀行 4300 萬股，涉及總代價 1.74 億元。河北銀行有意通過發行新股，自認購人處獲得注資，配發股份總數不超過 10 億股，認購股份佔河北銀行經擴大後股本約 0.6%。同日，旗下天山房地產與河北銀行石家莊分行訂立戰略合作協議，以支持天山房地產的發展及經營。中國金茂 (817) 以總代價 20.5 億元人民幣，收購金茂杭州 50% 股權，完成後將間接持有後者全部股權。金茂杭州主要從事濱江金茂府住宅及商業項目的開發，項目一期已於去年底完工，二期預計將於今年底完工。截至今年 4 月底，累計已銷售建築面積 17.23 萬平方米，佔總可售建築面積的 97.4%。工商銀行 (1398) 股東中國財政部近日將其持有該行 10% 的股權，一次性劃轉給全國社會保障基金理事會持有。是次劃轉前，財政部持有該行 34.6%，而是次劃轉股份佔該行股份總數 3.46%。工行稱，是次權益變動不會導致該行控股股東及實際控制人發生變化。亞太資源 (1104) 截至 6 月底止，全年盈利 6.08 億元，按年上升 85.43%，每股盈利 68.04 仙，派末期息 10 仙。期內，收益總額 1.09 億元，減少 30.04%。利淡消息：奇峰國際 (1228) 景濱因專注其他事業發展，而辭任公司執行董事兼行政總裁，即日起生效。Okura Holdings (1655) 截至 6 月底止，全年盈利 6.01 億元日圓，按年跌 19.11%，每股盈利 1.2 元，不派末期息。期內，收入 81.57 億元，按年減少 6.45%。保利置業集團 (119) 以總代價 42.98 億元，出售項目公司勝鴻發展的三成股權，後者持有澳門路環島一地段。該公司近日得悉澳門政府已收回並重新持有該物業。由於構成股東協議所載的觸發事件，該公司有權要求持有項目公司七成股權 Best Attitude 收購餘下三成股權。出售所得淨額將為日後其他潛在投資機會或一般營運提供資金，並預期錄得收益 5.46 億元。遠見控股 (862) 截至 6 月底止，全年虧損 6661.3 萬元，每股虧損 1.7 仙，不派末期息；去年同期盈利 981.9 萬元。期內，收益 5402 萬元，按年升 77.97%。布萊克萬礦業 (159) 截至 6 月底止，全年股東應佔溢利 6758.8 萬元，按年減少 37.47%，每股盈利 0.74 仙，不派末期息。國際娛樂 (1009) 截至 6 月底止，15 個月虧損 7752.7 萬元，每股虧損 5.66 仙，不派息。期內，收入 4.57 億元。蓮和醫療 (928) 截至 3 月底止，全年虧損 1.19 億元，每股虧損 2.23 仙，不派末期息。對上一年度亦虧損 9424.2 萬元，每股虧損 1.87 仙。

期內，總收益 6348.7 萬元，按年增長 1.11%。華章科技 (1673) 截至 6 月底止，全年虧損 1.28 億元人民幣，每股虧損 17.61 分，不派末期息；去年同期盈利 4828.51 萬元。期內，收入 7.64 億元，按年升 24.81%。龍輝國際控股 (1007) 控股股東瑞澤集團出售 8.15 億股，佔已發行股本總額約 12.78%。該公司指出，除上述事件外，並不知悉導致股價及成交量波動的任何原因。龍輝國際昨日收報 0.051 元，下跌 0.028 元或 35.4%，成交股數 24.66 億股，涉及金額 1.51 億元。泰山石化 (1192) 該公司注意到 Sino Charm 或已向百慕達最高法院提交對該公司的清盤呈請，惟 Sino Charm 隨後澄清，法院登記處尚未正式發出有關該呈請的法律文書。直至今日為止，該公司尚不知悉呈請將於何時聆訊，正就該事項尋求法律意見，並有意對該呈請作出積極抗辯。協同通信 (1613) 建議發行兩年期及年息率為 6%，合共 6931.6 萬元之可換股債券，淨籌 6926 萬元。換股價 0.0806 元，若悉數換股後，將合共發行 8.6 億股換股股份，佔經擴大後已發行股本約 16.66%。換股價較今日收市價 0.069 元，溢價 16.81%。該公司指出，發行可換股債券的所得款項淨額將用作一般營運資金及/或於機遇出現時作進一步投資。中國金融國際 (721) 預期，截至 6 月底止，全年虧損不少於 2.5 億元，去年同期亦虧損 7284.2 萬元。該公司稱，虧損擴大，主要由於以公允價值計入損益之上市投資未實現虧損，以公允價值計入損益之非上市投資之未實現虧損，以及以公允價值計入其他全面收益之債務投資減值。新世界發展 (17) 截至今年 6 月底止全年業績，股東應佔溢利 181.6 億元，按年下跌 22.19%。集團全年基本溢利 88.14 億元，按年增 10.49%。每股基本盈利 1.78 元，派末期息 0.37 元，按年增 8.82%，連同中期息 0.14 元，全年總共派 0.51 元，按年升 6.25%。期內，收入 767.64 億元，按年增長 26.49%。其中，物業銷售收入 385.12 億元，增加 64.71%；合約工程 173.6 億元，升 12.08%。

大市回顧：

特朗普在聯合國大會上表示，不願意與中國簽訂「不好的協議」，指在貿易上容忍中國「傷害」的時間已經過去，令貿易戰憂慮升溫；美國眾議院議長佩洛西表示，眾議院開始對總統特朗普進行正式的彈劾調查，特朗普違反了他的就職誓言和憲法所規定的義務。美股受壓。離岸人民幣兌美元報 7.11 水平。恒指跌 336 點 (1.3%)，報 25,945 點。國指回落 102 點 (1.0%)，報 10,169 點。大市成交金額約 756 億元。內地股市，滬綜指以全日低位 2,955 點收市，跌 29 點 (1.0%)；深成指挫 140 點 (1.4%)，報 9,671 點。兩市成交金額合計約 5,257 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 回吐 2.2%；友邦 (1299) 跌 2.0%；港交所 (388) 下跌 1.4%；建行 (939) 回落 0.7%；中國平安 (2318) 挫 0.9%。特朗普對中國貿易發表強硬言論，市場避險情緒升溫，金價重上 1,530 美元關口，但金礦股亦跟隨大市下挫。山東黃金 (1787) 無升跌；紫金礦業 (2899) 回落 0.3%；招金礦業 (1818) 跌 0.3%。

異動股方面，新創建 (659) 公佈業績，純利按年下跌 33.3%，遠差於市場預期，股價隨即

本地市場導報

2019年9月26日

大挫 8.1%。港股昨日上升股份數為 473，下跌股份數為 1,220。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年9月26日



本地市場導報

2019年9月26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 9 月 26 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。