

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)

每日觀察名單

是日推介

中國燃氣 (384)

利好消息

公司	原因
載通 (62)	收購資產
中信銀行 (998)	業績
洛陽玻璃股份 (1108)	業績
鴻騰 (6088)	收購資產
申洲國際 (2313)	投資越南建新生產設施
中國新華教育 (2779)	收購資產

利淡消息

公司	原因
鱷魚恤 (122)	盈警
豐德麗 (571)	盈警
中國民航信息網絡 (696)	不參人和人壽增資令持攤薄

營運數據

味千 (中國) (538)
九興控股 (1836)
兗煤澳大利亞 (3668)
特步國際 (1368)
六福集團 (590)

數據速覽

昨天恆指	26,848
變動/%	184/0.7%
昨天國企指數	10,588
變動/%	56/0.5%
大市成交 (億港元)	721
沽空金額 (億港元)	103
佔大市成交比率	14.3%
上證指數	2,977
變動/%	-1/-0.05%

■ 大市分析

是日推介：

中國燃氣 (384) : 供暖季將至，LNG 價格上漲，有利股價發展。短期目標：\$34.04 (去年7月高位)，止蝕價：\$31.66 (10天線)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：載通 (62)、中信銀行 (998)、洛陽玻璃股份 (1108)、鴻騰 (6088)、申洲國際 (2313)、中國新華教育 (2779)。

利淡消息：鱷魚恤 (122)、豐德麗 (571)、中國民航信息網絡 (696)。

其中可留意的股份：中信銀行、申洲國際。

其中應特別避免的股份：鱷魚恤、豐德麗。

市場展望及評論：

[短線漸趨超買，高位成交回跌為美中不足] 昨日早上提出「維持短線仍有勢上探 27,000 大關的看法」，恒指昨日最高曾見 26,957 自上月中以來高位，僅差 43 點便達我們的短線目標，兩連升收報 26,848 漲 184 點 (+0.69%)，盤中高低波幅為 258 點跟上日相若，升市成交按日回跌 12% 至 722 億，為美中不足；藍籌勢頭維持強勢，41 升 8 跌 1 持平，短線漸趨超買，上探 27,000 大關不果則有回吐壓力，暫看 26,500 左右短線支持。新世界發展 (17) 再漲 3.9% 創月高兼為最佳表現藍籌，短線未達超買區可望上探 11.8-12 元大關，板塊前景一般見價宜換碼，恒基地產 (12) 農地土儲豐厚，嘉里建設 (683) 價殘，俱可留意短線投機機會。

手機仔寶久未見上榜，昨同升 2%，以舜宇光學 (2382) 較強勢，先上望新前高位 126 元，瑞聲科技 (2018) 波幅較大宜短炒，如突破 47.5 前雙頂阻力可試 55 元；恒隆地產 (101) 向下突破橫行區與板塊內其他個股背馳，未能上企 18 元則要下探 \$16.5 或更低；恒生銀行 (11) 受累本地事件大幅跑輸，價殘但無甚長線投資價值，先以 \$178.3 上月中高位作目標，宜短不宜長；國指中恒安國際 (1044) 大弱勢股反彈升穿 50 天線，可試 57-58 元左右；華潤啤酒 (291) 及海螺水泥 (914) 皆升 2% 表現不俗，後者較強勢可試 50 元大關。美股昨晚回升，三大指數升 0.1-0.4% 左右，ADR 指數回吐 26 點 (-0.1%) 報 26,822 點，ADR 股價除中海油 (883)、友邦保險 (1299) 及匯豐控股 (5) 外普遍下跌，中石化 (386)、中國聯通 (762) 及中石油 (857) 表現較差。

利好消息：載通 (62) 旗下九巴以代價約 2932 萬英鎊，向瑞典富豪 (Volvo) 採購 110 部雙層 CBU 巴士。截至昨日，九巴和龍運均與富豪簽訂舊有採購合同，合算單價後，總代價約 1600 萬英鎊。該公司指出，上述交易是集團日常及一般業務過程中簽訂，並且屬於更換退役巴士及提升九巴和龍運服務質素的持續措施。中信銀行 (998) 截至 9 月底止第三季度，盈利 124.45 億元人民幣，按年增長 12.34%，每股盈利 0.23 元。今年首三季，盈利為 407.52 億元，按年增長 10.74%。實現營業收入 1423.87 億元，按年增長 17.3%。其中，利息淨收入 872.54 億元，按年增長 13.52%；非利息淨收入 551.33 億元，按年增長 23.83%。截至 9 月底，不良貸款餘額 681.9 億元，比上年末增加 41.62 億元；不良貸款率

## 本地市場導報

2019年10月18日

昨晚道指	27,026
變動/%	24/0.1%
金價(美元/安士)	1,493
變動/%	11/0.7%
油價(美元/桶)	53.9
變動/%	0.5/1.0%
美國10年債息(%)	1.74
變動(點子)	±0bps
<b>人民幣兌換參考價格</b>	
賣出	買入
1.09640	1.12120

1.72%，比上年末下降 0.05 個百分點；撥備覆蓋率 174.82%，比上年末上升 16.84 個百分點。洛陽玻璃股份 (1108) 今年首 9 個月盈利 4640.01 萬元人民幣，按年增長 17.97 倍，每股盈利 8.29 分。期內，營業收入 13.23 億元，按年上升 31.01%。鴻騰 (6088) 以總代價 59.05 億日圓 (約 4.28 億港元)，向夏普收購佔 Kantatsu 的優先股，按悉數轉換基準計算佔 Kantatsu 全部股權約 26.83%。Kantatsu 是一間於日本成立的有限公司，主要從事智能手機、汽車、醫療及工業用途的高倍微距鏡頭的製造及設計。申洲國際 (2313) 將投資約 1 億美元，於越南興建一座專為阿迪達斯 (ETR: ADS) 而設的成衣生產設施。該公司預期，新成衣生產設施將於 2021 年開始逐步投產，相信於越南興建成衣生產設施將使生產基地多元化，紓緩產能緊張情況，並於日漸複雜國際貿易形勢下提供靈活性。中國新華教育 (2779) 旗下臨床醫學院透過招拍掛公開出讓的方式，以總代價 2.27 億元人民幣收購合肥市一幅土地。該地塊位於中國安徽省合肥市蜀山區，總面積為 15.15 萬平方米，計劃用於教育科研及醫療衛生。臨床醫學院於 2003 年成立，為安徽醫科大學的一間獨立學院，其位於中國安徽省合肥市，目前由該集團與安徽醫科大學共同營運。

**利淡消息：**鱷魚恤 (122) 預料截至 7 月底止全年股東應佔溢利介乎 2500 萬至 3500 萬元。該公司 2018 年度同期盈利 1.62 億元，每股盈利 17.15 仙。鱷魚恤解釋，預料盈利大幅倒退，主要由於期內集團的投資物業重估收益大程度下跌，以及就表現不佳成衣業務店舖作出的虧損性合約撥備所致。豐德麗 (571) 於截至今年 7 月底止的全年度錄得虧損。2018 年度則錄得溢利 2.64 億元。該公司稱，主要由於來自重估集團投資物業之公平值增值大幅下降，及來自集團合營公司項目之物業銷售已經完成，而沒有溢利貢獻。中國民航信息網絡 (696) 近期招商局仁和人壽擬發行 15.99 億股，以增加其股本，該公司決定不參與有關增資。於有關增資完成後，該公司於招商局仁和人壽的股權，將由 17.5% 攤薄至 13.26%。董事確信，不參與有關增資，將不會對集團財務狀況及現有業務經營造成任何重大不利影響。

### 營運數據

**營運數據：**味千 (中國) (538) 截至 9 月底止 3 個月，中國的快速休閒餐廳業務同店銷售按年上升 6.9%。期內，快速休閒餐廳業務銷售增加 9.9%。九興控股 (1836) 今年首 9 個月，未經審核綜合收入約 12 億元美元，按年下跌 0.79%。第三季收入約 4.49 億元，減少 4.67%。該公司表示，期內銷售下跌，主要由於集團把策略性重點放在利潤率的提升而非出貨量的增長，以及正在重組與整合品牌業務內的零售運營。展望未來，九興預期，集團時尚運動鞋履的出貨量在 2019 年餘下的日子將繼續增長，同時將繼續專注於改善集團的時尚和休閒鞋履業務的表現。兗煤澳大利亞 (3668) 截至 9 月底止，第三季應佔煤銷量為 840 萬噸，按季增長 2.44%，按年則跌 2.33%。其中，動力煤銷量 710 萬噸，冶金煤銷量 130 萬噸。期內，可售煤產量 1160 萬噸，按季跌 13.43%，按年下跌 4.92%。特步國際 (1368) 第三季中國業務同店銷售按年錄得約 10% 增長，零售銷售上升約 20%。期內，零售折扣水

平介乎七五折至七八折，零售存貨周轉約4個月。該公司稱，零售銷售增長放緩，主要由於高銷售基數，以及中國北方地區氣候異常導致出現暖和秋季。六福集團(590)截至9月底止，第二季零售業務同店銷售按年大跌37%。其中，黃金產品及珠寶首飾產品的整體同店銷售，分別減少43%及25%。至於香港及澳門市場，第二季同店銷售下跌39%，而黃金產品及珠寶首飾產品的同店銷售減少46%及26%。內地市場首季的同店銷售則跌25%。期內，集團在內地淨增設94間六福店舖。截至9月底，六福自營店共有210間，連同1745間內地、1間柬埔寨及1間菲律賓的品牌店，全球合共設有1957間六福店舖。該公司指出，已採取自然流失方法以節省員工成本，但未有任何裁員計劃，並積極與業主磋商下調租金，店舖續約與否則視乎有關店舖於新租金下是否仍有盈利而定，全年續約租金預期會有單位數跌幅，下一財政年度有望達到雙位數跌幅。

#### 大市回顧：

美國總統特朗普表示，已經開始撰寫美中第一階段的貿易協議文本，預期下月他與國家主席習近平會面後才簽署。但在美國零售銷售7個月來首次下跌，加深經濟放緩的憂慮以及眾議院通過《香港人權與民主法案》，令中美關係蒙上陰影的陰霾下，美股三大指數收跌。離岸人民幣兌美元報7.1水平。恒指升184點(0.7%)，報26,848點。國企指數揚56點(0.5%)，報10,588點。大市成交金額約721億元。內地股市，滬綜指收市跌1點(0.05%)，報2,977點，連跌3日；深成指則升3點(0.03%)，報9,645點。兩市成交金額合計約3,612億元。

藍籌股方面，騰訊(700)無升跌；友邦(1299)上升0.9%；港交所(388)漲0.3%；建行(939)上升0.5%；中國平安(2318)揚0.6%。《施政報告》提出多項房屋政策，包括預告引用《收回土地條例》的收地工作會接踵而來，並放寬按揭保險計劃，預計對本地樓價有一定支持，本地地產股承接昨日上升動力。恒地(12)升1.3%；新地(16)漲0.8%；長實(1113)走高0.3%異動股方面，中金公司(3908)以每股14.4元配售1.76億股新H股，集資25.34億元，股價逆市跌4.9%。港股昨日上升股份數為914，下跌股份數為723。整體市況向好。

本地市場導報

2019年10月18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 10 月 18 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。