

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

新東方在線 (1797)

利好消息

公司	原因
中國聯通 (762)	業績
越秀地產 (123)	擬出售資產變現
騰訊控股 (700)	增持附屬公司
博耳電力 (1685)	擬出售資產變現
中國移動 (941)	業績

利淡消息

公司	原因
利民實業 (229)	盈警
天德地產 (266)、凱聯國際酒店 (105)	盈警
威高國際 (1173)	盈警
投融長富 (850)	盈警
首濶控股 (1703)	盈警
精英匯集團 (1775)	業績
新特能源 (1799)	盈警
英裘控股 (1468)	配股
友川集團 (1323)	折讓配售
華潤置地 (1109)	折讓配售

營運數據

中國聯通 (762)
中國動向 (3818)
華電國際電力股份 (1071)
中廣核新能源 (1811)
金川國際 (2362)
綠色動力環保 (1330)

數據速覽

昨天恆指	26,726
------	--------

■ 大市分析

是日推介：

新東方在線 (1797) :高位整固，消化超買，短期有望破頂。短期目標：\$16.3 (破頂)，止蝕價：\$14.52 (昨日低位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：中國聯通 (762)、越秀地產 (123)、騰訊控股 (700)、博耳電力 (1685)、中國移動 (941)。

利淡消息：利民實業 (229)、天德地產 (266)、凱聯國際酒店 (105)、威高國際 (1173)、投融長富 (850)、首濶控股 (1703)、精英匯集團 (1775)、新特能源 (1799)、英裘控股 (1468)、友川集團 (1323)、華潤置地 (1109)。

其中可留意的股份：無。

其中應特別避免的股份：中國移動、精英匯集團、新特能源。

市場展望及評論：

[或以橫行代替下跌作調整] 周一早上提出「回試支持令升勢更健康」，恒指假期後微幅上升，全日波幅僅 160 點，平開後最多曾升 98 點，及後獲利回吐盤出現，收報 26,726 升 6 點 (+0.02%)，成交按日跌 17% 至 637 億屬甚淡靜的交投；藍籌勢頭轉強，31 升 18 跌 1 持平，短線仍看三條主要移動平均 (10/20/50) 線匯聚區，26,210-26,358 的支持。中國人壽 (2628) 漲半成扭轉頹勢，短期暫穩 20 元前高位之上可探 \$21；憧憬 W 股加入港股通，香港交易所 (388) 升近 2%，250 元屬成交密集區，阻力較大；萬洲國際 (288) 在高位以橫行代替下跌作調整，屬強勢表現，企穩 7.85 元之上，上望 \$8.5；小米 (1810) 裂口上升半成，9.5 元阻力已大；美團 (3690) 破頂短線超買已極嚴重，只宜極短線買賣；其他股份方面，閱文集團 (772) 企穩 100 天線價量齊升，下關可挑戰 35 元；昆侖能源 (135) 燃氣股在供暖季將至下被炒作，當中其估值較吸引，短期挑戰 7.8 元難度不大；波司登 (3998) 走勢強，股價在 10 天線有承接力，短期有破頂之勢；美東汽車 (1268) 高位整固，昨日配合大成交易造好，看 7.7 元；眾安在線 (6060) 承接上週上升動力，短期看 2.8 元。華潤置地 (1109) 配售 2 億股，攤薄效應不大但折讓 7% 不算低，預料 34-34.5 元才有支持，多看一兩天才考慮買入。

美股昨晚反彈，三大指數跌 0.2-0.9% 左右，ADR 指數微升 6 點 (+0.02%) 報 26,731 點，ADR 股價以中國移動 (941) 及中國聯通 (762) 跌逾 1% 表現較差，友邦保險 (1299) 及匯控 (5) 升近 0.5% 較佳。

利好消息：中國聯通 (762) 截至 9 月底止，首三季盈利 98.23 億元人民幣，按年增加 11.88%；總收入 2171.2 億元，按年跌 1.18%。聯通今年整體服務收入 1985.32 億元，按年跌 0.74%；產業互聯網業務收入 242.91 億元，按年升 40.8%。期內，EBITDA 為 731.45 億元，按年升 10.4%。越秀地產 (123) 透過公開掛牌程序出售南海越秀全部股權及債務，最低代價為 3.55 億元人民幣。南海越秀主要在南海擁有一個綜合物業開發項目，包括購物中心、娛樂設施、寫字樓及住宅物業。預期潛在出售事項可提升集團資產周轉率和提高現金

## 本地市場導報

2019年10月22日

變動/%	6/0.02%
昨天國企指數	10,543
變動/%	3/0.03%
大市成交 (億港元)	637
沽空金額 (億港元)	92
佔大市成交比率	14.4%
上證指數	2,939
變動/%	1/0.05%
昨晚道指	26,828
變動/%	57/0.2%
金價 (美元/安士)	1,484
變動/%	-6/-0.4%
油價 (美元/桶)	53.5
變動/%	-0.3/-0.6%
美國 10 年債息 (%)	1.8
變動 (點子)	+3bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.09680	1.12160

回流，提升集團收購或投資其他土地或物業項目的能力。騰訊控股 ( 700 ) 透過旗下全資附屬增持芬蘭移動遊戲開發商 Supercell 的控股公司可投票股權。該公司稱，透過將控股公司發行的 4000 萬美元可換股債券未償還全部本金及相關利息轉換為股份，間接收購 4.4 萬股控股公司股份，令持有的可投票股權由 50% 增加至 51.2%。轉換完成後，有關控股公司將成為騰訊附屬公司。騰訊稱，有關控股公司目前持有 Supercell 81.4% 權益。博耳電力 ( 1685 ) 擬以代價 2570.9 萬元人民幣 ( 約 2856.6 萬港元 )，出售安達中聚新能源科技全部已發行股權。安達中聚新能源科技在中國黑龍江省安達縣，主要從事建設和營運 10MWp 光伏發電廠專案型公司。光伏發電是中國政府鼓勵企業投資的新能源。中國移動 ( 941 ) 截至 9 月底止，首 3 季股東應佔利潤 818 億元人民幣，按年下降 13.9%。期內，EBITDA 為 2255 億元，按年增長 5.3%；EBITDA 率為 39.8%，按年上升 2.1 個百分點。首 3 季營運收入為 5667 億元，按年微降 0.2%；其中，通訊服務收入 5130 億元，按年下降 1%。移動業務方面，9 月底止的客戶總數約 9.42 億戶，其中 4G 客戶總數達 7.47 億，首 3 季淨增 4G 客戶 3433 萬；移動 ARPU 為 50.2 元。中移動表示，面向轉型發展，將繼續按照「有保、有壓、有控」的原則優化資源分配，持續深入推進降本增效，保證資源精準與高效投入，努力平衡好短期經營業績和長期發展之間的關係，保持良好的盈利水平，力爭推動股東應佔利潤趨勢在年內繼續向好發展，持續為投資者創造價值。

利淡消息：利民實業 ( 229 ) 預期截至 9 月底止，首 3 季純利下跌約 48.29%。去年同期股東應佔溢利 4154.1 萬元，每股盈利 8.48 仙。該公司解釋，預期盈利下跌，主要由於營業額下降，以及由於美國及中國貿易爭端引發的不確定因素，導致新產品推遲或暫停。天德地產 ( 266 )、凱聯國際酒店 ( 105 ) 聯合公布，預期截至 9 月底止，兩家公司的中期業績均將錄得除稅前虧損，去年同期則錄得除稅前溢利，主要是投資物業估值虧損淨額增加。凱聯預期中期除稅前虧損約 3.31 億元，去年同期除稅前溢利 2.34 億元。天德預期中期除稅前虧損約 3.33 億元，去年同期除稅前溢利 2.35 億元。威高國際 ( 1173 ) 預期，截至 9 月底止，中期虧損將會大幅上升，去年同期虧損 1904.9 萬元。該公司稱，虧損大增，主要由於中美貿易戰日益加劇及人民幣進一步貶值，令零售市道持續疲弱及消費意欲減弱，導致化妝品及時裝分類業務銷售額均錄得下跌。同時，亦要就表現欠佳的零售店舖虧損性合約預計作出撥備。投融長富 ( 850 ) 預期截至 2018 年及 2019 年 3 月底止兩個年度，均錄得虧損。該公司指出，連續兩個年度均錄得虧損，主要由於商品貿易分部的收益減少、兩個年度有關貿易應收款項的預期信貸虧損計提撥備金額分別約 3800 萬及 1.72 億元，以及撥備。該公司預期，兩個年度的業績將於 10 月下旬刊發。首豐控股 ( 1703 ) 預期截至 9 月底止，中期虧損將增加不少於 40%。該公司指出，中期虧損擴大，主要因為今年開始採納香港財務報告準則第 16 號，將令初始年度在損益表中錄得較高開支，因此影響期內的業績；同時，開設兩間新酒樓，並招致相關初期成本。另外，由於酒樓所在商場及商業大廈臨時變動及縮短營業時

間，即使開設了兩間新酒樓，但收益依然較去年同期有所減少。過去4年來首次發生中期收益按年減少。精英匯集團(1775)截至7月底止全年業績，股東應佔溢利1192.8萬元，按年減少53.92%。每股盈利2.39仙。派末期息每股1仙及特別股息2仙。期內收入3.72億元，按年減少8.92%。新特能源(1799)預期截至9月底止，9個月淨利潤介乎3.3億至2.9億元人民幣，按年下跌約63.77%至68.16%，去年同期盈利9.11億元。該公司指出，首三季利潤減少，主要因為多晶硅銷售價格大幅下跌；期內，多晶硅平均銷售價格約每噸6.05萬元，較去年同期約每噸10.09萬元，下降約40%。英裘控股(1468)以每股0.205元配售最多2.5億股，籌集淨額5095.38萬元。配售價較昨日收市價0.245元折讓16.33%。配股股份佔經擴大後已發行股本約5.14%。該公司稱，擬將配售事項之所得款項淨額用於償還貸款、發展現有業務，以及作一般營運資金及有待物色之潛在投資。友川集團(1323)按每股配售價0.46元，配售最多2.5億股新股，淨集資1.11億元。配股股份佔經擴大後該公司已發行股本約9.06%，每股配售價較該股昨日收報0.52元，折讓11.54%。該公司指出，配股所得款項淨額用於償還可換股債券，以及為潛在收購Alpha Youth Limited餘下80%已發行股本提供資金。華潤置地(1109)今早宣佈以\$33.65(折讓6.9%)先舊後新方式配售2億股(佔已擴大後股本2.8%)，集資67億港元作投地用途，設有90天禁售期；配股後母公司華潤集團的持股將由61.27%跌至59.55%。

#### 營運數據

營運數據：中國聯通(762)9月移動出賬用戶淨增8.3萬戶，累計用戶數達3.25億戶。其中，4G用戶當月淨增335.1萬戶，累計用戶數達2.51億戶。期內，固網寬帶用戶累計8444.5萬戶，淨增47萬戶。本地電話用戶累計5424.7萬戶，當月淨流失8000戶。中國動向(3818)截至9月底止，第二季，Kappa品牌店舖整個平台的同店銷售按年錄得中高單位數增長。其中，線下業務錄得低單位數下降，電商業務錄得50%至60%中高段增長。期內，Kappa品牌店舖於整個平台的零售流水按年錄得10%至20%中段增長。其中，線下業務錄得高單位數增長，電商業務錄得50%至60%中高段增長。截至9月底止，Kappa品牌店舖數量1176間，較3月底淨減少33間，下一步集團將繼續加大關閉低效店舖的力度。華電國際電力股份(1071)首三季累計發電量1.58億兆瓦時，按年增長1.96%；上網電量1.48億兆瓦時，增長2.14%，兩者增長主要由於新投產機組的電量貢獻。期內，市場化交易電量約7653萬兆瓦時，交易電量比例為51.7%，按年增加12.31個百分點。另外，首三季平均上網電價為每兆瓦時413.59元，按年增長約1.99%。中廣核新能源(1811)今年首9個月，集團累計完成發電量1.01萬吉瓦時，按年增加0.9%。其中，中國風電項目增加15%，太陽能項目增加91.6%，燃煤、熱電聯產及燃氣項目減少2.9%，水電項目增加19.6%及南韓燃氣項目減少10.4%。單計9月，集團發電量1000.2吉瓦時，按年減少6.7%。其中，中國風電項目增加25.9%，太陽能項目增加49.8%，燃煤、熱電聯產及燃氣

項目減少 9.2%，水電項目減少 18.6% 及南韓燃氣項目減少 16.6%。金川國際 (2362) 截至 9 月底止，首 9 個月採礦業務生產銅 5.44 萬噸，按年增 18.61%；鈷 3878 噸，上升 2.57%；期內，採礦業務出售銅 5.59 萬噸，按年增加約 13.31%；鈷 1629 噸，減少約 47.42%。於銷售銅及鈷方面，集團採礦業務期內收益分別約 2.97 億元美元及 2370 萬元，分別按年增加約 5% 及減少 89%。此外，外部採購礦產品及金屬產品貿易產生的收益約 6.58 億元，按年減少 0.6%。集團表示，今年銅價及鈷價按年大幅下降，市場上的銅價及鈷價分別下降約 9% 及 59%，致使收入大減。另外，因商品價格下降，導致先前確認的臨時售價有調整；鑑於鈷價於低位徘徊，集團已策略性減緩銷售鈷並增加鈷庫存，導致期內鈷銷量按年減少約 67%。綠色動力環保 (1330) 截至 9 月底止，首 9 個月垃圾進廠量 523.35 萬噸，按年增長 53.67%；發電量 16.73 億度，增長 49.89%；上網電量 13.78 億度，增長 47.06%。若單計第三季，垃圾進廠量 187.79 萬噸，按季下跌 0.3%；發電量 6.27 億度，增長 6.35%；上網電量 5.13 億度，上升 6.06%。

大市回顧：

英國國會通過延遲表決脫歐修正案，或於今日再進行投票，投資者表現審慎。美股在多家藍籌傳出負面消息下，三大指數下跌。離岸人民幣兌美元報 7.06 水平。恒指升 6 點 (0.02%)，報 26,726 點。國企指數揚 3 點 (0.03%)，報 10,543 點。大市成交金額約 637 億元。內地股市，滬綜指低開後反覆偏軟，至尾市倒升，收升 1 點 (0.05%)，報 2,939 點；深成指漲 20 點 (0.2%)，報 9,553 點。兩市成交金額合計約 3701 億元。藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 1.9%；友邦 (1299) 倒跌 0.2%；港交所 (388) 揚 1.8%；建行 (939) 上升 0.2%；中國平安 (2318) 回吐 0.4%。上交所及深交所上周五晚公布，已對《上海證券交易所滬港通業務實施辦法》及《深圳證券交易所深港通業務實施辦法》進行修訂，明確不同投票權架構的公司的首次納入條件。美團點評 - W (3690) 升 4.3%；小米集團 - W (1810) 揚 5.0%。

異動股方面，大昌行 (1828) 擬以 \$3.7 私有化，較停牌前的 \$2.69 溢價 37.55%，股價飆升 30.9%。港股上交易日上升股份數為 859，下跌股份數為 804。整體市況向好。

本地市場導報

2019年10月22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 22 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。