

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

黃淼雲

研究員

james.wong@sinopac.com

每日觀察名單

是日推介

康師傅控股 (322)

利好消息

公司	原因
麗新發展 (488)	業績
工商銀行 (1398)	業績
中車時代電氣 (3898)	業績
交通銀行 (3328)	業績
麗新國際 (191)	業績
東方海外國際 (316)	業績
農業銀行 (1288)	業績
兗州煤業 (1771)	業績
長城汽車 (2333)	業績
泰昇集團 (687)	派特別息
中國全通 (633)	溢價配股
小米集團 (1810)	高管委任
雄岸科技 (1647)	業務合作

利淡消息

公司	原因
華潤水泥控股 (1313)	業績
粵海制革 (1058)	業績
先施 (244)	業績
天津創業環保 (1065)	業績
江蘇寧滬 (177)	業績
金風科技 (2208)	業績
晨鳴紙業 (1812)	業績
浙江世寶 (1057)	業績
重慶鋼鐵股份 (1053)	業績
中譽集團 (985)	盈警
英皇國際 (163)	盈警
華邦金融 (3638)	盈警

營運數據

河北建設 (1727)
海豐國際 (1308)
路勁 (1098)
中國電力 (2380)

■ 大市分析

是日推介：

康師傅控股 (322) : 在 10.5 水平整固，上週五見大成交，有見底跡象。短期目標：\$11.25 (9月橫行區)，止蝕價：\$10.36 (上週五低位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：麗新發展 (488)、工商銀行 (1398)、中車時代電氣 (3898)、交通銀行 (3328)、麗新國際 (191)、東方海外國際 (316)、農業銀行 (1288)、兗州煤業 (1771)、長城汽車 (2333)、泰昇集團 (687)、中國全通 (633)、小米集團 (1810)、雄岸科技 (1647)。

利淡消息：華潤水泥控股 (1313)、粵海制革 (1058)、先施 (244)、天津創業環保 (1065)、江蘇寧滬 (177)、金風科技 (2208)、晨鳴紙業 (1812)、浙江世寶 (1057)、重慶鋼鐵股份 (1053)、中譽集團 (985)、英皇國際 (163)、華邦金融 (3638)。

其中可留意的股份：麗新發展、泰昇集團。

其中應特別避免的股份：金風科技、晨鳴紙業、華邦金融。

市場展望及評論：

[250天線 27,341 屬好友短線目標] 上周五早上提出「守10天線上等待消息」，恒指假期前在低成交下高開低收，收市微失10天線 (現於 26,680) 報 26,667 跌 131 點 (-0.49%)，全日波幅再回落至 175 點，全周計下跌 53 點；藍籌勢頭維持低參考度，23 升 27 跌，成交按日微跌 2% 至 672 億交投淡靜，短線仍以 10 天線屬重要支持，27,000 大關以至 250 天線 27,341 則屬好友下兩個短線目標。藍籌中，醫藥孖寶在早前整固後上周五跑出，石藥集團 (1093) 升近 6% 破頂，守 10 天線 17.2 元上仍可留意，中生製藥 (1177) 落後，可搏破頂；工商銀行 (1398) 連升後回吐屬正常，仍屬帶領大市份子。

其他股份方面，康哲藥業 (867) 破頂後有一定程度超買，可先行獲利；中海油田服務 (2883) 業績前被炒上，可在下週公佈前先獲利；華虹半導體 (1347) 配合成交重返 100 天線，可挑戰 9 月高位 18.0 元；華潤啤酒 (291) 本週企穩 100 天線反彈，看 43 元；海爾電器 (1169) 雙 11 前突破阻力，短期上望 24 元。上周五晚美股回升 0.4-0.7% 不等，以納指表現較佳，ADR 指數升 105 點 (+0.39%) 報 26,772 點，ADR 股價除中國移動 (941)、中國聯通 (762) 及長和 (1) 外普遍上升，其中友邦保險 (1299)、中海油 (883) 及中石化表現較佳。

利好消息：麗新發展 (488) 截至 7 月底止全年業績，股東應佔溢利 48.43 億元，按年增長 11.71%。每股基本盈利 7.988 元，末期息 10.8 仙。期內，營業額 64.94 億元，按年飆升 2.84 倍。工商銀行 (1398) 截至 9 月底首三季，股東應佔溢利 2517.12 億元人民幣，按年增長 5.04%。每股基本收益 0.71 元。期內，營業收入 5846.84 億元，按年上升 8.3%。中車時代電氣 (3898) 截至 9 月底止首三季股東應佔淨利潤 15.03 億元人民幣，按年增長 1.49%。每股盈利 1.28 元。期內，營業收入 95.98 億元，按年上升 3.5%。交通銀行

本地市場導報

2019年10月28日

數據速覽

昨天恆指	26,667
變動/%	-131/-0.5%
昨天國企指數	10,466
變動/%	-50/-0.5%
大市成交 (億港元)	672
沽空金額 (億港元)	93
佔大市成交比率	13.8%
上證指數	2,954
變動/%	14/0.5%
昨晚道指	26,958
變動/%	153/0.6%
金價 (美元/安士)	1,506
變動/%	16/1.0%
油價 (美元/桶)	56.6
變動/%	0.3/0.6%
美國 10 年債息 (%)	1.80
變動 (點子)	+2bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.09910	1.12390

(3328) 截至 9 月底止首三季，股東應佔溢利 601.47 億元人民幣，按年增長 4.96%。每股盈利 0.77 元。單計第三季度，盈利 173.98 億元，按年增長 5.23%。每股盈利 0.23 元。交行首三季，淨收入 1063.27 億元，按年增長 11.72%；淨利息收益率 1.57%，按年上升 10 個基點。手續費及佣金淨收入 344.58 億元，按年增 9.76%。9 月底，不良貸款餘額 766.92 億元，較上年末增 41.8 億元；不良貸款率為 1.47%，較上年末下降 0.02 個百分點；撥備覆蓋率 174.22%，較上年末上升 1.09 個百分點；撥備率 2.57%，較上年末下降 0.02 個百分點。麗新國際 (191) 截至 7 月底止全年股東應佔溢利 27.97 億元，按年增長 8.96%。每股基本盈利 7.249 元，末期息派 7.4 仙。期內，營業額 66.1 億元，按年飆升 2.66 倍。東方海外國際 (316) 截至 9 月底止，第三季收益 16.46 億元美元，按年增加 5.82%。期內，總載貨量 178.11 萬個標準箱，按年升 4.15%。今年首三季收益 46.73 億元，按年增加 6.28%；總載貨量 515.55 萬個標準箱，按年升 3.5%。農業銀行 (1288) 截至 9 月底止首三季，股東應佔淨利潤 1806.71 億元人民幣，按年增長 5.28%，每股基本收益 0.51 元。期內，營業收入 4764.03 億元，按年增長 3.54%。信用減值損失 1041.63 億元，其中，貸款減值損失 1029.24 億元，按年增加 16.84 億元。截至 9 月底，該行不良貸款餘額 1882.36 億元，較去年底下降 17.66 億元；不良貸款率 1.42%，較去年底跌 0.17 個百分點；撥備覆蓋率 281.26%，較去年底上升 29.08 個百分點。兗州煤業 (1771) 截至 9 月底止首 9 月，股東應佔淨利潤 69.84 億元人民幣，按年增長 26.88%，每股盈利 1.4218 元。期內，營業收入 1506.11 億元，按年增長 26.36%。長城汽車 (2333) 截至今年 9 月底止，首三季純利 29.17 億元人民幣，按年跌 25.7%；每股盈利 31.964 分。期內，營業總收入 625.78 億元，按年跌 6.1%。泰昇集團 (687) 董事局批准宣派特別股息每股 0.52 元。預期特別股息將於今年 12 月 3 日，派付予於 11 月 12 日名列公司股東名冊的股東。中國全通 (633) 按每股 0.28 元，配售 3000 萬股認購股份，淨籌 830 萬元。配售股份佔擴大後該公司已發行股本約 1.3%；每股配售價較上週五收報 0.199 元，溢價 40.7%。小米集團 (1810) 委任林斌為副董事長，其並將繼續擔任執行董事及總裁職位，負責管理該公司手機研發部門。此外，該公司亦委任周受資為執行董事，並將繼續擔任該公司高級副總裁及首席財務官職位；同時委任劉芹為審核委員會成員，並將繼續擔任非執行董事職位。小米同時宣布，許達來已辭任非執行董事及審核委員會成員職務。雄岸科技 (1647) 附屬公司雄岸偉成與杭州嘉楠耘智信息科技訂立戰略合作框架協議。根據該協議，雄岸偉成擬在 2020 年 12 月底前向嘉楠採購或代表嘉楠經銷累計不超過 1.5 億美元的區塊鏈設備。嘉楠將向雄岸偉成提供相應優惠價格及技術指導。另外，雙方將合作探索區塊鏈行業發展，共同開展區塊鏈技術及應用領域的研究，培養行業領軍人才；雙方將定期交流區塊鏈行業最新的動態，及雙方在行內取得的階段性成果，共同探討行業發展趨勢。

利淡消息：華潤水泥控股 (1313) 截至 9 月底止 9 個月業績，股東應佔盈利 57.92 億元，

按年下跌 4.94%。每股盈利 0.829 元。期內，營業額 267.16 億元，按年下跌 2.99%。單計第三季，盈利 20.26 億元，按年下跌 1.97%。粵海制革 (1058) 截至 9 月底止首三季股東應佔虧損 2936.1 萬元，2018 年度同期虧損 6029.6 萬元。期內，營業額 1.29 億元，按年減少 24.25%。先施 (244) 截至 6 月底止中期業績，虧損 7892.7 萬元，上年同期蝕 6836.4 萬元，每股虧損 0.11 元，不派息。期內，收益 1.38 億元，按年下跌 5.46%。天津創業環保 (1065) 截至今年 9 月底止，首 9 個月盈利 3.88 億元人民幣，按年減少 7.07%，每股盈利 27 分。期內，營業收入 19.41 億元，增長 12.15%。江蘇寧滬 (177) 截至今年 9 月底止，首 9 個月盈利 35.59 億元人民幣，按年減少 2.55%，每股盈利 70.65 分。期內，營業收入 74.96 億元，下跌 1.9%。金風科技 (2208) 今年首三季盈利 15.91 億元人民幣，按年下跌 34.24%，每股盈利 37.13 分。期內，營業收入 247.35 億元，按年升 38.84%。第三季盈利 4.06 億元，按年跌 54.3%，每股盈利 9.33 分；營業收入 90.01 億元，按年升 32.65%。晨鳴紙業 (1812) 截至 9 月底止，首三季純利 10.68 億元人民幣，按年下跌 56.97%；每股盈利 15 分。期內，營業收入 220.14 億元，按年下跌 6.29%。浙江世寶 (1057) 截至 9 月底止首 9 月，虧損 3478.95 萬元人民幣，去年同期虧損 539.5 萬元。每股虧損 0.0441 元。期內，營業總收入 6.87 億元，按年下跌 22.49%。重慶鋼鐵股份 (1053) 截至 9 月底止，9 個月淨利潤 7.2 億元人民幣，按年減少 51.36%，每股盈利 8.1 分。期內，營業收入 172.84 億元，按年微跌 0.87%。中譽集團 (985) 預期截至 9 月底止中期虧損擴大。該公司去年同期蝕 3937.4 萬美元。該公司表示，預期虧損擴大主因期內按公平值，計入損益金融資產公平值變動產生淨虧損約 7800 萬美元。英皇國際 (163) 預計截至 9 月底止中期將錄得綜合虧損淨額，去年同期錄得綜合溢利淨額。該公司指出，由於全球政治紛爭及本地社會事件，導致本地營商環境困難，因而使市場零售及商業租金均承受下行壓力，集團投資物業公允價值出現變動，預計錄得顯著公允價值虧損。華邦金融 (3638) 預期截至今年 9 月底止，中期將錄得虧損，去年同期盈利 545.4 萬元。該公司指出，預期盈轉虧，主要是集團整體毛利率減少；及期內物業折舊費用增加及整體財務成本增加。

營運數據

營運數據：河北建設 (1727) 截至 9 月底止第三季累計新簽合同總額 172.03 億元人民幣。其中，住宅建築 79.91 億元，佔比 46.45%；公共建築 41.24 億元，佔比 23.97%；市政基礎設施建設 25.47 億元，佔比 14.81%。海豐國際 (1308) 截至 9 月底止，首三季收入 11.28 億元美元，按年增長 6.48%。其中，集裝箱航運物流業務收入按年增加約 6.4%，至約 11.08 億元；來自集裝箱航運及延伸物流業務的集裝箱運量 180.22 萬標準箱，升約 3.6%；平均運費 (不包括互換艙位費收入) 達到每標準箱 537 元，上升約 2.2%；乾散貨及其他業務收入 1980 萬元，增長 11.9%。路勁 (1098) 截至 9 月底止，首 9 個月的銷售約 348.5 億元人民幣，按年增長 25.13%，其中包括物業銷售 324.07 億元及高速公路項目路

費收入 24.43 億元。期內，物業銷售包括已簽訂合同額 298.81 億元，按年上升約 27.67%，以及協議未轉合同額 25.26 億元。高速公路項目日均混合車流量為 26.8 萬架次。中國電力 (2380) 截至 9 月底止 9 個月，合併總售電量為 6494.33 萬兆瓦時，按年增加 22.75%。

大市回顧：

美國經濟數據欠佳，加上部分重磅美企季績令市場失望，拖累道指反覆偏軟，明顯跑輸標指和納指。市場繼續消化美企業績，美股三大指數個別發展。離岸人民幣兌美元報 7.07 水平。恒指跌 131 點 (0.5%)，報 26,667 點。國企指數跌 50 點 (0.5%)，報 10,466 點。大市成交金額約 672 億元。滬綜指先跌後回升，尾市曾升 0.58%，高見 2,958 點，收市升 14 點 (0.5%)，報 2,954 點，結束連跌兩日的勢頭；深成指漲 104 點 (1.1%)，報 9,660 點。兩市成交金額合計約 4058 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 0.8%；友邦 (1299) 回吐 0.7%；港交所 (388) 升 0.2%；建行 (939) 回落 0.9%；中國平安 (2318) 挫 3.9%。A 股醫藥股業績優秀，帶領香港醫藥股造好。中生製藥 (1177) 抽升 3.5%；石藥集團 (1093) 漲 5.7%；康哲 (867) 升 6.9%。

異動股方面，香港寬頻 (1310) 全年純利挫 46%至 2.15 億元，股價下挫 4.3%。港股上交易日上升股份數為 847，下跌股份數為 788。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年10月28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 28 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。