

張健民, CFA

研究部主管

[ivan.cheung@sinopac.com](mailto:ivan.cheung@sinopac.com)

黃森雲

研究員

[james.wong@sinopac.com](mailto:james.wong@sinopac.com)

每日觀察名單

是日推介

東陽光藥 (1558)

利好消息

公司	原因
滙豐控股 (5)	委任高管
工商銀行 (1398)	成立金融科技研究院
中國中鐵 (390)	中標項目
元力控股 (1933)	盈利預喜
光大水務 (1857)	中標項目
同仁堂科技 (1666)	收購資產
微盟集團 (2013)	設立合夥企業
宏光照明 (8343)	主板上市

利淡消息

公司	原因
信星集團 (1170)	盈警

營運數據

中國恒大 (3333)
融信中國 (3301)
榮威國際 (3358)
雅居樂集團 (3383)
景瑞控股 (1862)
世茂房地產 (813)
花樣年控股 (1777)
中梁控股 (2772)
陽光100中國 (2608)
新城發展控股 (1030)
萬科企業 (2202)

數據速覽

昨天恆指	27,547
變動/%	447/1.7%
昨天國企指數	10,813
變動/%	191/1.8%
大市成交 (億港元)	888

■ 大市分析

是日推介：

東陽光藥 (1558) : 估值吸引，價量齊升再創高位。短期目標：\$53.5 (破頂)，止蝕價：\$47.2 (昨日低位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：滙豐控股 (5)、工商銀行 (1398)、中國中鐵 (390)、元力控股 (1933)、光大水務 (1857)、同仁堂科技 (1666)、微盟集團 (2013)、宏光照明 (8343)。

利淡消息：信星集團 (1170)。

其中可留意的股份：光大水務、微盟集團。

其中應特別避免的股份：信星集團。

市場展望及評論：

[短線縱有回吐亦為買入機會] 周一早上提出「仍看 250 天線 27,371 為下一上升目標」，恒指高開 199 點報 27,300 已是全日的低位，走勢較我們預期更強，盤中順利升抵目標兼超額完成 (250 天線現於 27,381)，三連升收報 27,547 升 447 點 (+1.65%)，升市成交按日增 12% 至 888 億，交投尚算活躍，藍籌勢頭維持，僅 2 跌 1 持平 47 升，逢低買入勝算更高。藍籌中，石藥集團 (1093) 再破頂極強勢，超買多時仍未有回吐跡象，短線亦可留意同板塊中生製藥 (1177) 的追落後機會，可試 \$12.8-13；恒安國際 (1044) 橫行多時後向上突破創月高，股價落後大市甚多，估值尚不昂貴，先看能否先挑戰 \$60 關；權重的友邦保險 (1299) 漲 3.3% 為大市的重要功臣，一舉突破我們一直指出 81 元的橫行阻力，逢回落吸納；工商銀行 (1398) 順利突破我們早前目標 \$5.75，短線有力再探六元大關。

其他股份方面，金山軟件 (3888) 獲北水流入，突破 19.4 元阻力，上望 21 元；金斯瑞生物科技 (1548) 走勢強，昨日價量齊升，企穩 20 元可考慮；中興通訊 (763) 宣佈研發 5G 自動駕駛技術，昨日裂口高開短期有望挑戰 25 元；玖龍紙業 (2689) 配合大成交突破 7 元阻力，短期挑戰 7.85 元難度不大；深圳國際 (152) 自突破橫行區後走勢變強，相信直頭 17.08 元才有明顯阻力。

美股昨晚強勢持續，納指及標指創收市新高，三大指數升 0.4-0.6%，十一月夜期較日間收市跌 44 點 (-0.16%) 報 27,563 高水 16 點，ADR 指數回吐 4 點 (-0.02%) 報 27,533 點，ADR 股價以中國聯通 (762)、中國人壽 (2628) 及工商銀行 (1398) 較弱；滙豐控股 (5)、中石化 (386) 及騰訊控股 (700) 逆市微升。

利好消息：滙豐控股 (5) 委任戴愛蘭 (Aileen Taylor) 擔任集團公司秘書長及管治總監，即日起生效，以接替自 4 月 19 日起擔任臨時集團公司秘書長的葛偉治。工商銀行 (1398) 金融科技研究院正式成立，主要業務方向是開展金融科技新技術前瞻性研究及技術儲備、重點金融科技領域戰略規劃布局和創新應用。中國中鐵 (390) 與部分旗下全資子公司組成聯合體，中標成都軌道交通 10 號線三期及 13 號線一期施工總承包項目。項目為成都軌道交通 10 號線三期北起人民公園站，終點接入太平園站，線路約長 5.8 公里，均為地下線，共設車

**本地市場導報**

**2019年11月5日**

沽空金額 (億港元)	122
佔大市成交比率	13.7%
上證指數	2,957
變動/%	17/0.6%
昨晚道指	27,462
變動/%	115/0.4%
金價 (美元/安士)	1,507
變動/%	-3/-0.2%
油價 (美元/桶)	56.4
變動/%	0.2/0.3%
美國 10 年債息 (%)	1.79
變動 (點子)	+5bps
<b>人民幣兌換參考價格</b>	
賣出	買入
1.10260	1.12760

站 5 座，其中換乘站 4 座；13 號線一期（七里溝站至龍華寺站）線路約長 29.07 公里，均為地下線，共設車站 21 座。該公司稱，項目合同金額約 212.5 億元人民幣，約佔中國會計準則下 2018 年營業收入的 2.88%。元力控股（1933）預期截至 9 月底止，中期盈利約 100 萬至 400 萬元人民幣，去年同期虧損 217 萬元。該公司指出，中期由虧轉盈，主要由於開拓新客戶，以及硬件銷售收入和毛利的提升。光大水務（1857）近日分別取得山東濟南唐冶新區污水處理 PPP 項目及淄博北郊污水處理廠擴建項目，涉及總投資約 3.96 億元人民幣。唐冶新區項目將由光大水務牽頭組建的項目公司以 PPP（政府和社會資本合作）模式投資、建設和運營，特許經營期 30 年，光大水務持有項目 99.9% 股權，涉及總投資約 3.13 億元。另外，淄博北郊擴建項目將以 BOT（建設-運營-移交）模式投資建設，涉及投資約 8300 萬元，特許經營期 30 年。同仁堂科技（1666）向最終控股股東北京同仁堂，收購北京同仁堂中藥加工基地，作價 6.51 億元人民幣。上述基地位於北京市中關村科技園區大興生物醫藥基地，總建築面積 8.88 萬平方米，工業用地 11.41 萬平方米。由北京同仁堂承擔土建施工建設，包括檢測中心、前處理廠房、成品分揀廠房等，主要功能為藥品檢驗、粉碎及淨料加工等中藥前處理生產，以及物流配送等。北京同仁堂直接和間接持有同仁堂科技 47.59% 股權。微盟集團（2013）旗下全資附屬微盟雲冰及上海微盟，與上海雙創、上海文棠、上海家樽及上海凌麗成立合夥企業。合夥企業的資本承擔總額 10 億元人民幣。其中，微盟雲冰出資 670 萬元，上海微盟則出資 2.5 億元。該合夥企業旨在通過對有潛力的企業級服務 SaaS、數碼營銷及其上下游產業鏈的企業進行投資，以及普通合夥人認為適當的、符合中國法律規定的其他投資活動，實現合夥人的經濟回報，同時完善公司企業雲服務生態布局。宏光照明（8343）聯交所已於上周五（11 月 1 日）原則上批准其轉板上市。股份於 GEM 買賣的最後一日將為本月 12 日（下周二），並將於翌日（13 日）起於主板（6908）買賣。該公司指出，轉板上市的所有先決條件均已獲達成，轉板將不會涉及發行任何新股份。  
利淡消息：信星集團（1170）預期截至 9 月底止中期錄得虧損不多於約 3500 萬元。該公司去年同期錄得盈利 3829.6 萬元。該公司表示，預期中期盈轉虧，主要由於製造及銷售鞋履產品的核心業務營業額進一步減少，從而降低規模經濟的成本效益；由於應客戶要求於製造中心之間轉移生產線而產生及與之相關的額外成本，造成成本增加；重估投資物業之公平值虧損。

**營運數據**

營運數據：中國恒大（3333）10 月合約銷售額約 903 億元人民幣，按年增長約 70.2%，按月增長約 8.7%。恒大表示，繼上月之後再度刷新集團單月合約銷售金額的歷史記錄。10 月份的合約銷售面積約 967.3 萬平方米，合約銷售均價為每平方米 9336 元。融信中國（3301）今年首 10 個月總合約銷售額約 1089.84 億元人民幣，按年增 15.16%。期內，合約建築面積約 520.25 萬平方米，按年升 18.38%；平均合約售價約每平方米 2.09 萬元。單計 10 月

份，總合約銷售額約 150.04 億元，按年增 20.81%。合約建築面積約 74.56 萬平方米，平均合約售價約每平方米 2.01 萬元。榮威國際 ( 3358 ) 截至 10 月底止，2020 年度第二財季產品銷售訂單總額按年增長 5%至 10%。雅居樂集團 ( 3383 ) 今年首 10 個月累積預售金額 1003.3 億元人民幣，按年增長 28.15%。期內，累積預售建築面積 745.4 萬平方米，按年升 23.41%；平均價為每平方米 13459 元。單計 10 月，預售金額 127.1 億元，按年增長 56.33%；預售建築面積 115 萬平方米，按年升 71.64%；平均價為每平方米 11051 元。景瑞控股 ( 1862 ) 今年首 10 個月累計合約簽約銷售額 175.3 億元人民幣，按年下跌 4.86%。期內，合同銷售面積約 83.08 萬平方米，按年升 2.91%；合同銷售均價每平方米約 2.11 萬元。單計 10 月，合約簽約銷售額 21.75 億元，按年減少 32.07%；合同銷售面積約 10.11 萬平方米，減少 40.62%；合同銷售均價每平方米約 2.15 萬元。世茂房地產 ( 813 ) 10 月合約銷售額為 232.4 億元人民幣，按年增長 52.87%；合約銷售面積 129.36 萬平方米，按年升 40.06%；平均銷售價格為每平方米 17965 元。今年首 10 個月，累計合約銷售總額約 1972.3 億元，按年增長 45%；累計合約銷售面積 1099.52 萬平方米，按年升 33%；平均銷售價格為每平方米 17938 元。花樣年控股 ( 1777 ) 今年首 10 個月，累積物業銷售額約 264.2 億元人民幣，按年增長 23.67%。期內，相應已售建築面積約 239.87 萬平方米，按年升 26.02%；平均物業售價為每平方米約 11014 元。單計 10 月，物業銷售額 40.8 億元，按年增 11.78%；相應已售建築面積約 39.71 萬平方米，升 62.58%；平均物業售價為每平方米約 10276 元。中梁控股 ( 2772 ) 今年首 10 個月，累計合約銷售額約 1145 億元人民幣，合約銷售面積約 1095 萬平方米，合約銷售均價約每平方米 1.05 萬元。單計 10 月，集團合約銷售額約 140 億元，合約銷售面積約 129.2 萬平方米，合約銷售均價約每平方米 1.08 萬元。陽光 100 中國 ( 2608 ) 集團 10 月實現未經審核合同銷售額約 6.5 億元人民幣，按年跌 31.43%，對應合同銷售面積約 4.51 萬平方米。累計首 10 個月，集團實現未經審核合同銷售額約 68.07 億元，按年跌 12.79%，對應合同銷售面積約 52.9 萬平方米。新城發展控股 ( 1030 ) 首 10 個月累計合同銷售約 2223.73 億元人民幣，按年增長 22.63%；累計銷售面積約 1959.62 萬平方米，增長 35.5%。若單計 10 月，實現合約銷售約 246.82 億元，按年上升 13.4%；合約銷售面積約 236.57 萬平方米，增加 36.02%。萬科企業 ( 2202 ) 首 10 個月累計合同銷售金額 5189.9 億元人民幣，按年上升 6.87%；實現合同銷售面積 3332.9 萬平方米，增長 2.76%。若單計 10 月，合同銷售金額 433.8 億元，按年減少 19.77%；實現合同銷售面積 271.3 萬平方米，下跌 20.51%。

大市回顧：

美中首席貿易談判代表上周五舉行電話會議，中方稱雙方就核心關切取得原則共識，美方表示談判在多領域取得進展。美國商務部長羅斯對本月達成第一階段貿易協議感樂觀，稱美國公司很快就會拿到向華為供貨的許可證；國勞工部上周五公布 10 月份就業報告，非農業新

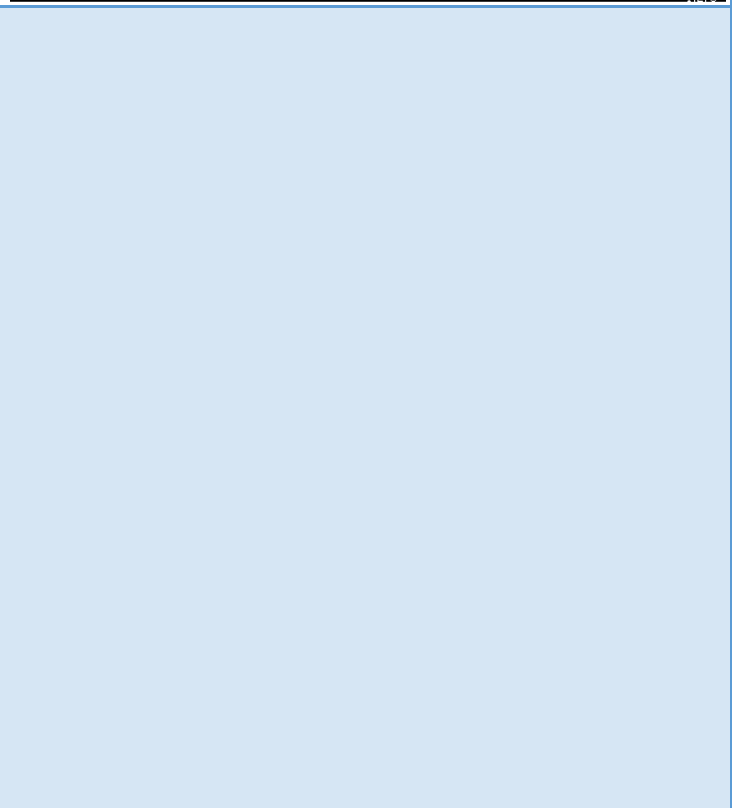
增職位 12.8 萬個，遠勝市場預期的 8.5 萬個。利好消息下，標指及納指再創歷史新高。離岸人民幣兌美元報 7.03 水平。恒指升 447 點 (1.7%)，報 27,547 點。國企指數漲 191 點 (1.8%)，報 10,813 點。大市成交金額約 888 億元。內地股市，滬綜指收升 17 點 (0.58%)，報 2,975 點，高位曾升 0.84%，至 2,983 點，為兩連升；深成指漲 65 點 (0.67%)，報 9,868 點。兩市成交金額合計約 4,694 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 上升 1.9%；友邦 (1299) 揚 3.3%；港交所 (388) 升 1.1%；建行 (939) 漲 1.9%；中國平安 (2318) 炒高 1.6%；匯豐 (5) 上漲 1.9%。人民幣走強，內航股走勢向好。南航 (1055) 抽升 6.6%；東航 (670) 漲 4.8%；國航 (753) 升 7.2%。

異動股方面，華地國際控股 (1700) 獲陳建強與一致行動人士共持約 74.41% 股權，向其他股東收購約 5.04 億股，涉約 12.13 億元，每股作價 2.3 元，較停牌時收報 1.41 元溢價約 63.12%。該集團指私有化作價高於近 4 年最高收市價，但較於 6 月底每股綜合資產淨值約 2.81 元折讓約 18.1%，股價飆升 49.6%。港股上交易日上升股份數為 1,122，下跌股份數為 622。整體市況向好。

本地市場導報

2019年11月5日





## 本地市場導報

2019年11月5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 11 月 5 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。