

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
泛海酒店 (292)	盈利預喜
東京中央拍賣 (1939)	盈利預喜
新源萬恒控股 (2326)	預期虧損收窄
壹傳媒 (282)	申索案達成和解
雅高控股 (3313)	磋商入股
網龍 (777)	子公司獲戰略投資
恒大健康 (708)	增資子公司
瑞聲科技 (2018)	業績

利淡消息

公司	原因
安賢園中國 (922)	業績
專業旅運 (1235)	高管辭任
普匯中金國際 (997)	盈警
依利安達 (1151)	盈警
永發置業 (287)	盈警
英皇證券 (717)	盈警
正榮地產 (6158)	高管辭任

營運數據

越秀地產 (123)
太古地產 (1972)
保利置業 (119)
舜宇光學 (2382)
弘陽地產 (1996)

數據速覽

昨天恆指	27,651
變動/%	-196/-0.7%
昨天國企指數	10,882
變動/%	-54/-0.5%
大市成交 (億港元)	797

■ 大市分析

是日推介：

中國燃氣 (384) : 走勢強，上週五逆市上升，有望升穿短期阻力。短期目標：\$36.0 (歷史高位)，止蝕價：\$33.62 (10天線)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：泛海酒店 (292)、東京中央拍賣 (1939)、新源萬恒控股 (2326)、壹傳媒 (282)、雅高控股 (3313)、網龍 (777)、恒大健康 (708)、瑞聲科技 (2018)。  
 利淡消息：安賢園中國 (922)、專業旅運 (1235)、普匯中金國際 (997)、依利安達 (1151)、永發置業 (287)、英皇證券 (717)、正榮地產 (6158)。

利好消息：泛海酒店 (292) 預料，截至 9 月底止中期股東應佔溢利按年大幅增長。該公司 2018 年度同期中期盈利 1.28 億元，每股基本盈利 6.4 仙。泛海酒店解釋，預期盈利大增，主要由於擴大債務證券組合導致利息收入增加，及財務資產投資的淨收益按年則為淨虧損，以致財務投資業務溢利大幅增加。該差額部分被期內本地社會動盪引致旅遊業市場氣氛疲弱，集團酒店業務的毛利因而減少，以及市場利率上升和銀行貸款增加而導致的融資成本增加所抵消。東京中央拍賣 (1939) 預料，截至今年 9 月底止，半年將錄得盈利，而去年同期虧損 1369.9 萬元。該公司解釋，中期由虧轉盈，主要由於期內總落鎚價增加令收益增加；沒有上年度錄得的上市費用及其他關於上市的一次性費用，令行政開支減少；以及無可換股票據的公平值變動虧損。新源萬恒控股 (2326) 預料，截至 9 月底止，中期股東應佔虧損收窄約 55% 至 65%。該公司 2018 年度同期虧損 5614.2 萬元，每股虧損 0.266 仙。新源萬恒解釋，中期虧損收窄，主要由於與人民幣及美元相關的外匯風險而錄得滙兌收益；融資成本減少因票據貼現費用減少，費用減少因集團在採購及銷售金屬礦物及相關工業原料業務方面減少使用信用證。此外，行政開支減少因管理層採取成本控制措施，以及因採購及銷售金屬礦物及相關工業原料業務面對全球經濟狀況不明朗，而令收益及毛利減少所抵消。壹傳媒 (282) 該公司、壹傳媒雜誌、Ideal Vegas Limited，與商人黃浩持有的 Gossip Daily Limited，訂立和解契據。根據契據承諾，各方希望完全解決因買賣協議而引起的任何申索，包括在高等法院民事訴訟編號 2018 年第 305 號中提出的申索，以及於香港國際仲裁中心案件編號 A18068 的仲裁申索及有關費用。訂約方亦同意立即共同採取一切合理和必要的步驟終止仲裁程序。該公司指出，該契據的條款和條件是訂約方經過公平磋商後獲確定的，董事考慮到該契據的條款及繼續爭議所進一步產生的任何潛在成本和時間，認為和解及訂立該契據乃符合集團及股東的利益。壹傳媒 2017 年擬放售香港及台灣的《壹週刊》業務予商人黃浩，惟交易最終爛尾收場，黃浩其後透過 Gossip Daily 入稟，控告壹傳媒毀約，索償逾 4.4 億元；壹傳媒認為案件已進入仲裁，應先等待仲裁結果。雅高控股 (3313) 近期與一名有意認購該公司新股的投資者進行磋商。目前有關磋商正處於初步階段，且集團亦無訂立任

## 本地市場導報

2019年11月11日

沽空金額 (億港元)	106
佔大市成交比率	13.3%
上證指數	2,964
變動/%	-14/-0.5%
昨晚道指	27,681
變動/%	6/0%
金價 (美元/安士)	1,463
變動/%	-19/-1.3%
油價 (美元/桶)	56.6
變動/%	-0.5/-1.0%
美國 10 年債息 (%)	1.94
變動 (點子)	+1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.10440	1.12920

何具法律約束力的文件。網龍 ( 777 ) 與上達資本達成協議，上達資本將對網龍教育子公司進行 1.5 億美元的戰略投資。發行予上達資本的非公開可轉換證券未來將可以轉換為網龍教育子公司的普通股，轉換價按教育子公司 13.5 億美元的估值計算。至於是次戰略投資是網龍教育子公司與上達資本開展廣泛合作的其中一部分，上達資本在大中華地區的教育領域擁有豐富經驗及多個投資組合。恒大健康 ( 708 ) 旗下附屬 NEVS 股東 Mini Minor 與 National Modern 訂立投資協議。Mini Minor 以總認購價 5.4 億瑞典克朗 ( 約 4.39 億港元 ) 認購 NEVS 新股份，佔經擴大後約 42.19%，及額外向 NEVS 無條件分批注入等同於總金額 28.53 億美元約 223.21 億港元之現金或資產方式，對 NEVS 作出股東增資。另外，Mini Minor 亦以總代價 9119.64 萬美元約 7.14 億港元向 National Modern 收購 NEVS 銷售股份。National Modern 已向 Mini Minor 承諾，其將銷售 NEVS 銷售股份之所得款項，按金額用於清償其結欠 NEVS 之債務。交易完成後，Mini Minor 持有 NEVS 之股權，將由 68% 增至 82.4%，而 National Modern 則由 32% 降至 17.6%。是次進一步增資的總金額為 30 億美元，擬以集團內部資源清償。NEVS 為該公司位於瑞典之附屬公司，專注於電動智能汽車整車製造、電機電控、動力電池、智慧充電、共享出行等領域。目前，NEVS 旗下全資子公司正為該集團之汽車自主品牌「恒馳」電動汽車進行研發工作。瑞聲科技 ( 2018 ) 截至 9 月底止首三季股東應佔溢利 14.65 億元人民幣按年大跌 46.75%。每股基本盈利 1.21 元。今年首三季，收入 125.79 億元，按年跌 5.37%。毛利 35.68 億元，按年跌 27.17%；毛利率跌 8.5 個百分點至 28.4%。單計第三季，瑞聲錄得盈利 6.95 億元，按年跌 28.57%。收入 50.12 億元，按年升 2.94%。毛利 14.83 億元，跌 17.79%；毛利率跌 7.5 個百分點至 29.6%。瑞聲指出，在聲學業務方面，第三季的收入和毛利率繼續改善，收入按季增長 29% 至 23 億元，毛利率按季提升 6.1 個百分點至 33.3%。由於受到第一季業績的拖累，今年首三季，聲學分部收入按年下降 13% 至 59 億元，毛利率下跌 6.6 個百分點至 31.3%。電磁傳動及精密結構件業務第三季的收入按季增長 37% 至 21 億元，毛利率提升 2.6 個百分點至 29.5%。但同樣因為一季業績的拖累，今年首三季，分部收入按年下降 4% 至 52 億元，毛利率按年下跌 9.1 個百分點至 29.5%。光學業務方面，收入按年增長 80% 至 3.13 億元，今年首三季收入按年增長 76% 至 7.3 億元。未來管理層將持續在擴大生產能力，提升良率以及爭取更多高規格產品訂單方面發力，有望在 2019 年年底單月出貨量突破 6000 萬。微機電系統器件業務於第三季，板塊收入按年增長 8%，按季增長 28%。

利淡消息：安賢園中國 ( 922 ) 截至 9 月底止中期業績，股東應佔溢利 672.6 萬元，按年下跌 26.73%。每股盈利 0.91 仙，不派中期息。期內，收益 9831.5 萬元，按年上升 0.42%。專業旅運 ( 1235 ) 陳雲峯因個人理由及其他事務而辭任公司財務總監、執行董事及授權代表之職務，由 2020 年 2 月 1 日起生效。普匯中金國際 ( 997 ) 預料截至 9 月底止中期錄得虧損。該公司 2018 年度同期盈利 3921.1 萬元，每股盈利 3.09 仙普匯中金國際解釋，預期盈

轉虧，主要由於國際貿易業務和財務顧問服務業務收入減少、投資物業公允價值變動收益減少、商譽減值損失，以及融資成本增加。依利安達 (1151) 截至9月底止，首三季股東應佔溢利 2060.3 萬元美元按年減少 3.63%，每股基本盈利 11.02 美仙。期內，集團錄得營業額 4.35 億元，按年跌 2.01%。永發置業 (287) 截至9月底止，半年錄得虧損約 2900 萬元。該公司去年同期錄得盈利 6927.4 萬元。集團指出，轉盈為虧，主要由於期內並無錄得出售投資物業銷售的資本收益，以及近期香港社會紛爭持續，投資物業及買賣證券公平價值虧損較去年同期增加。英皇證券 (717) 截至今年9月底止，全年錄得虧損淨額，對上一年度盈利 5.49 億元。該公司指出，預期由盈轉虧，主要由於在審查某些客戶賬戶組合及財務狀況後，就該等客戶孖展貸款及貸款和墊款作出大幅減值撥備；加上期內市場的不明朗因素，導致投資氣氛疲弱而使收入下跌。正榮地產 (6158) 本龍已辭任執行董事、行政總裁及授權代表之職務，自本月 20 日起生效。該公司執行董事兼董事會主席黃仙枝，同日起獲委任為行政總裁，以暫代王本龍職務，直至合適人選獲委任為止。

#### 營運數據

營運數據：越秀地產 (123) 今年首 10 個月，累計合同銷售額約 524.89 億元人民幣按年增長 19.59%，佔今年合同銷售目標 680 億元的 77%；累計合同銷售面積約 243.94 萬平方米，上升約 17.91%。單計 10 月，合同銷售金額約 44.34 億元，按年下跌 45.4%；合同銷售面積約 20.26 萬平方米，減少 38.57%。太古地產 (1972) 今年第三季旗下本港整體辦公樓出租率為 99%，與去年底持平。期內，旗下本港購物商場太古廣場及太古城中心出租率均為 100%，與去年底持平，至於東薈城名店倉出租率 99%，較去年底減少 1 個百分點；銷售額均錄得下跌。當中，太古廣場及東薈城名店倉銷售額分別減少 11.8% 及 3.1%，太古城中心亦微跌 0.8%。保利置業 (119) 今年首 10 個月合約銷售額折合約 323 億元人民幣，按年跌 3.58%。期內，合約銷售面積約 182.4 萬平方米，按年減少 3.24%。舜宇光學 (2382) 10 月手機鏡頭出貨量 1.46 億件，按年增加 42%，按月則增加 0.6%，因公司手機鏡頭市場份額的上升。期內，車載鏡頭出貨量 469.5 萬件，按年升 34.5%，因車載攝像頭領域有較好的發展。另外，手機攝像模組出貨量 5344.6 萬件，按年上升 17.3%，按月增加 10.5%。其他光電產品出貨量按年飆升 3.96 倍，主要因為結構光和飛行時間等 3D 產品出貨有所增加。弘陽地產 (1996) 10 月份的合約銷售金額為 57.42 億元人民幣按年上升 68.03%；銷售面積為 42.39 萬平方米；平均銷售價格為每平方米 1.35 萬元。累計今年首 10 月，集團實現累計合約銷售金額為 495.01 億元，按年上升 42.84%；累計銷售面積為 373.02 萬平方米；平均銷售價格為每平方米人民幣 1.33 萬元。

#### 大市回顧：

美國農業部表示，中國購買了 13.6 萬噸大豆；環球指數公司 MSCI 明晟公布半年度檢討結果，落實執行第 3 階段 A 股擴容，204 隻 A 股將納入 MSCI 中國指數，當中 189 隻屬中型

股；268隻現有成分股的納入因子將從15%提高到20%。在MSCI中國指數和MSCI新興市場指數中，中國A股的權重將分別為12.1%和4.1%。所有調整將在11月26日收市後實施。離岸人民幣兌美元一度升穿7.0水平。恒指回吐196點(0.7%)，報27,651點。國企指數跌54點(0.5%)，報10,882點。大市成交金額約797億元。內地股市，滬綜指一度跌0.53%，低見2,962點，收市報2,964點，跌14點(0.49%)；深成指跌22點(0.22%)，報9,895點。兩市成交金額合計約4494億元。

藍籌股方面，騰訊(700)跌1.9%；友邦(1299)下跌1.1%；港交所(388)升0.4%；建行(939)回吐1.4%；中國平安(2318)回落0.4%；匯豐(5)回落0.2%。MSCI明晟今早公布半年度檢討結果，MSCI香港指數則沒有納入股份，但剔出4隻股份，拖累股份受壓。希慎興業(14)跌1.4%；美高梅中國(2282)挫3.3%；香格里拉(亞洲)(69)回吐0.1%；九龍倉(4)遭剔出香港指數，但同時獲納入MSCI中國指數，升1.2%。

異動股方面，利福(1212)旗下崇光舉行速銷活動，更會延長營業時間，市場憧憬有望刺激銷售，股價飆升3.4%。港股上交易日上升股份數為687，下跌股份數為965。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年11月11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 11 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。