

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

黃淼雲

研究員

james.wong@sinopac.com

■ 大市分析

是日推介：

瀚森製藥 (3692)：逆市強勢，企穩 50 天線。短期目標：27.25 (10 月高位)，止蝕價：24.36 (50 天線)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：中糧包裝 (906)、國能國際資產 (918)、英皇文化產業 (491)、哈爾濱銀行 (6138)、北京首都機場 (694)、耀萊集團 (970)。

利淡消息：香港食品投資 (60)、YGM 貿易 (375)、杭品生活科技 (1682)、華建控股 (479，停牌)、香港興業國際 (480)、華禧控股 (1689)。

利好消息：中糧包裝 (906) 就集團和王老吉公司的糾紛，周四 14 日已收到香港國際仲裁中心 10 月底出具的《部分仲裁裁決書》。裁決書確認王老吉公司申請終止增資協議無效，須根據增資協議將加多寶商標注入清遠加多寶並完成相關的商標注入手續，而清遠加多寶亦須配合相關商標注入手續。此外，王老吉公司須馬上賠償中糧包裝投資 2.3 億元人民幣，以及支付利息 773.48 萬元連同自本月 1 日起按年利率 4% 計算的日息，直至賠償金額付清為止；以及智首及清遠加多寶須就上述裁決和王老吉公司承擔連帶責任。中糧包裝指出，相信上述裁決能有效確保中糧包裝投資根據增資協議在清遠加多寶中的股東權益。集團亦已和加多寶集團進行有效溝通，將與對方密切合作，共同推動加多寶集團上市計劃。國能國際資產 (918) 預料，截至 9 月底止中期綜合虧損淨額大幅減少並接近收支平衡。該公司 2018 年度同期股東應佔虧損 2220.7 萬元，每股虧損 2.74 仙。國能國際資產解釋，預期虧損大減，主要由於錄得主要來自成衣業務的毛利約 620 萬元、期內投資物業公平值收益約 400 萬元，以及行政開支減少約 990 萬元所致。英皇文化產業 (491) 控股股東兼要約人英皇文化產業集團控股，以總代價約 4687.84 萬元，收購合共 5.86 億股，佔該公司已發行股約 18.24%。其中，以 2800 萬元向謝霆鋒持有 Golden Skill 購入 3.5 億股，以 1111.84 萬元在場外交易方式收購 1.39 億股；以 776 萬元向楊受成持有 Win World 購入 9700 萬股。完成交易後，要約人及其一致行動人士持有該公司約 51.35% 股權，根據收購守則須作出強制性無條件現金要約。要約人以每股現金 0.08 元提出全購要約，較停牌前收市價 0.072 元，溢價約 11.11%，要約的價值約 1.25 億元。要約人擬維持該公司股份上市地位。該股於 18 日復牌。哈爾濱銀行 (6138) 內資股主要股東黑龍江科軟及黑龍江同達擬將其分別持有的 7.2 億股及 3.78 億股內資股轉讓予哈經開，轉讓對價總額約 52.08 億元人民幣。同時，鑫永勝、天地源遠、拓凱及巨邦擬將其分別持有的 6.4 億股、5.72 億股、5.22 億股及 3.01 億股內資股轉讓予黑龍江省金融控股集團，轉讓對價總額約 97.71 億元。上述股權轉讓完成後，哈經開將合共持有該行 32.58 億股內資股，仍為該行第一大股東；黑龍江省金融控股集團將直接及間接持有合共 20.4 億股內資股，為該行第二大股東。北京首都機場 (694) 於 2019

每日觀察名單

是日推介

瀚森製藥 (3692)

利好消息

公司	原因
中糧包裝 (906)	加多寶仲裁案獲賠
國能國際資產 (918)	虧損收窄
英皇文化產業 (491)	全購要約
哈爾濱銀行 (6138)	大股東轉讓內資股
北京首都機場 (694)	公佈 2022 年前派息政策
耀萊集團 (970)	盈利預喜

利淡消息

公司	原因
香港食品投資 (60)	盈警
YGM 貿易 (375)	盈警
杭品生活科技 (1682)	盈警
華建控股 (479，停牌)	供股、業績
香港興業國際 (480)	業績
華禧控股 (1689)	業績

營運數據

四川成渝高速公路 (107)
中國人民保險集團 (1339)
中煤能源 (1898)
東方航空 (670)
中國國航 (753)
大酒店 (45)

數據速覽

昨天恆指	26,327
變動/%	3/0.01%
昨天國企指數	10,425
變動/%	-2/-0.02%

本地市場導報

2019年11月18日

大市成交 (億港元)	620
沽空金額 (億港元)	87
佔大市成交比率	14.0%
上證指數	2,891
變動/%	-18/-0.6%
昨晚道指	28,005
變動/%	223/0.8%
金價 (美元/安士)	1,467
變動/%	-2/-0.1%
油價 (美元/桶)	57.7
變動/%	0.9/1.7%
美國 10 年債息 (%)	1.82
變動 (點子)	±0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.10420	1.12900

年至 2022 年四個財政年度內，該公司每年度的現金分紅比例將不低於該年度淨利潤的 45%。於 2020 年至 2022 年期間的每一財政年度，該公司的年度派息金額每年將不低於 7 億元人民幣。於 2022 年後，該公司可根據實際情況於適當時間重新評估及調整利潤分配方案。隨着北京大興國際機場今年 9 月 25 日正式投入運營，該公司預計 2019 年至 2022 年期間北京首都機場的航空交通流量會受大興機場分流影響，而預期該公司的淨利潤將在一定程度上按年有所下滑。耀萊集團 (970) 截至今年 9 月底止，中期純利將大幅增加，主要由於期內無產生收購及債務證券投資開支；同時，物業管理業務貢獻增加。該公司去年同期純利為 931 萬元。

利淡消息：香港食品投資 (60) 截至 9 月底止中期錄得輕微股東應佔虧損。該公司 2018 年度同期股東應佔溢利 1.97 億元，每股盈利 76.06 仙。香港食品投資解釋，預期盈轉虧，主要由於並無去年同期的一次性出售鴻景發展有限公司之全部股權收益約 2 億元。YGM 貿易 (375) 預期集團在截至 9 月底止六個月，將會錄得略高於去年同期的除稅後虧損。該公司去年同期錄得虧損 4399.4 萬元。杭品生活科技 (1682) 預料，截至今年 9 月底止，6 個月將錄得淨虧損，去年同期則錄得純利約 407.6 萬元。該公司解釋，中期由盈轉虧，主要因為中美貿易戰打擊消費意欲，令銷售收益減少約 48%，以及其他收入和收益顯著下降。華建控股 (479，停牌) 按每股 0.02 元，以及每 2 股供 1 股的方式，淨籌最多 5240 萬元。供股須最多發行 26.22 億股，佔擴大後已發行股數約 33.3%；供股價較停牌前報 0.021 元，折讓 4.76%。該公司指出，供股所得款項淨額，擬用於償還於一年內到期的貸款及用作一般營運資金。截至今年 6 月底止，全年虧損 5600.5 萬元，每股虧損 1.3 仙；不派末期息。去年同期亦虧損 1.26 億元，每股虧損 3.19 仙。期內，持續經營業務收益總額 1.35 億元，按年升 73.98%。香港興業國際 (480) 截至 9 月底止中期業績，股東應佔溢利 9.39 億元，按年下跌 7.93%，每股盈利 63.2 仙，派中期息 5 仙。期內，營業額 19.03 億元，按年下跌 17.48%。華禧控股 (1689) 截至今年 9 月底止，中期盈利 5296.3 萬元，按年增長 1.3 倍，每股盈利 7.63 仙；派中期息 3 仙，以及特別股息 1 仙，合共派息 4 仙。期內，收入 2.11 億元，按年上升 89.6%。

營運數據

營運數據：四川成渝高速公路 (107) 旗下高速公路 10 月通行費收入合共約 3.04 億元人民幣，按年增長 25.06%。其中，成仁高速通行費收入 8610.92 萬元，按年升 41.92%。中國人民保險集團 (1339) 旗下子公司首 10 個月原保險保費收入合共 4716.3 億元人民幣，按年增長 11.77%。期內，旗下財險 (2328) 保費收入 3612.5 億元，按年增長 12.46%。另外，人民健康保險及人民人壽保險首 10 個月的保費收入，分別為 199.94 億元及 903.86 億元，分別按年升 51.98% 及 3.2%。中煤能源 (1898) 今年首 10 個月，商品煤銷量 1.86 億噸，按年增長 36.01%。期內，商品煤產量 8619 萬噸，按年上升 38.99%。單計 10 月，集

團商品煤銷量 2375 萬噸，按年增長 60.04%；產量 903 萬噸，升 47.07%。東方航空 (670) 10 月客運運力投入按年上升 9.28%；旅客周轉量按年上升 7.91%；客座率為 80.82%，下降 1.02 個百分點。貨運方面，貨郵載運量按年升 10.08%。中國國航 (753) 10 月客運運力投入按年上升 2%，旅客周轉量按年升 2.8%；平均客座率為 81.6%，升 0.6 個百分點。貨運方面，10 月貨運運力投入按年下跌 3.9%，貨郵周轉量下跌 6.3%；貨郵運輸量下降 2.5%。貨運載運率為 46%，下跌 1.2 個百分點。大酒店 (45) 今年第三季香港半島酒店的出租率 35%，按年下跌 22 個百分點；平均房租跌 11.45%至 4857 元；平均可出租客房收入跌 46.25%至 1692 元。期內，其他亞洲地區的半島酒店出租率按年跌 3 個百分點至 70%；平均房租 2607 元，升 8.17%；平均可出租客房收入 1825 元，升 4.29%。至於歐美半島酒店方面，出租率 80%，按年升 1 個百分點；平均房租跌 7.58%至 5800 元，平均可出租客房收入減少 5.6%至 4651 元。出租物業方面，住宅的出租率按年跌 2 個百分點至 93%，每平方呎每月平均收益 47 元，升 2.17%；商場出租率跌 1 個百分點至 86%，每平方呎每月平均收益 164 元，跌 1.8%；辦公室的出租率達 96%，按年跌 4 個百分點，每平方呎每月平均收益升 1.59%至 62 元。

大市回顧：

白宮首席經濟顧問庫德洛透露，中美接近敲定第一階段協議，美股標普 500 指數再創新高；港府至宵禁屬謠言。離岸人民幣兌美元一度升穿 7.02 水平。恒指升 3 點 (0.01%)，報 26,327 點。國企指數跌 2 點 (0.02%)，報 10,425 點。大市成交金額約 620 億元。內地股市，滬指報 2891 點，跌 0.64%，深成指報 9648 點，跌 1.01%。兩市成交金額合計約 4011 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 升 0.1%；友邦 (1299) 反彈 0.8%；港交所 (388) 跌 0.5%；建行 (939) 上升 0.5%；中國平安 (2318) 回吐 0.1%；匯豐 (5) 回落 0.3%。內地 10 月房價數據顯示樓市進一步降溫。《路透》根據國家統計局最新公布數據測算，10 月 70 個大中城市新建商品住宅價格指數同比升幅放緩至 7.8%，低於上月 8.4% 的升幅，並為自去年 8 月以來新低，內房股走勢受壓。中海外 (688) 跌 0.4%；華潤置地 (1109) 跌 0.2%；碧桂園 (2007) 回落 0.7%；龍湖集團 (960) 下跌 2.0%。

異動股方面，平安好醫生 (1833) 獲券商看好前景，調高目標價及評級，走勢續強，股價漲 0.2%。港股上交易日上升股份數為 694，下跌股份數為 946。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年11月18日



本地市場導報

2019年11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 11 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。