

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

中國建材 (332)

利好消息

公司	原因
DYNAM JAPAN (6889)	業績
威勝控股 (3393)	項目中標
星光集團 (403)	盈利預喜
百勤油服 (2178)	業績
和諧汽車 (3836)	獲恆基 (12) 主席入股
信利國際 (732)	盈利預喜
雅仕維 (1993)	獲螞蟻金服入股

利淡消息

公司	原因
華邦金融 (3638)	業績
高山企業 (616)	業績
南南資源 (1229)	業績
亞洲實業集團 (1737)	業績
東方表行集團 (398)	業績
乙德投資控股 (6182)	業績
華南城 (1668)	業績
正利控股 (3728)	業績
高雅光學 (907)	業績
劍虹集團 (1557)	盈警

營運數據

中國聯通 (762)
深圳控股 (604)

數據速覽

昨天恆指	26,890
變動/%	-204/-0.7%
昨天國企指數	10,619
變動/%	-77/-0.7%

■ 大市分析

是日推介：

中國建材 (3323) :走勢強，估值吸引，可挑戰4月高位。短期目標：\$7.69 (4月高位)，止蝕價：\$7.0 (50天線)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：DYNAM JAPAN (6889)、威勝控股 (3393)、星光集團 (403)、百勤油服 (2178)、和諧汽車 (3836)、信利國際 (732)、雅仕維 (1993)。

利淡消息：華邦金融 (3638)、高山企業 (616)、南南資源 (1229)、亞洲實業集團 (1737)、東方表行集團 (398)、乙德投資控股 (6182)、華南城 (1668)、正利控股 (3728)、高雅光學 (907)、劍虹集團 (1557)。

其中可留意的股份：百勤油服、和諧汽車、。

其中應特別避免的股份：高雅光學、華南城。

市場展望及評論：

[回吐以50天線26,668支持較大] 昨日早上提出「三連升後或需回吐、50天線支持較大」，恒指三連升後終作回吐，10/20天線27,006/26,938得而復失，恒指收市報26,890跌204點(-0.75%)，回吐市成交按日亦回跌21%至625億，藍籌勢頭迅速轉弱，僅8升2持平40跌，維持「超買改善後250天線27,446自然是好友下個目標，回吐以50天線26,668支持較大」的看法；藍籌方面，個別本地地產及內房逆市升，華潤置地(1109)三連升再漲0.7%，短線如見34元可留意收集機會，基本面我們則較喜歡非指數民企龍湖集團(960)；信和置業(83)亦升0.7%，昨日微升的新鴻基地產(16)基本因素較佳但板塊仍未屬市場焦點，只宜小注；瑞聲科技(2018)再創月高但未能高收，短線仍未屬超買，應可上探60元大關；中國旺旺(151)大升後正常回吐，守在\$6.4上仍可買入。

其他股份方面，深圳國際(152)高位整固，在成交配合下有望破頂；華能國際電力股份(902)相信短期已經築底，突破3.8元可以追入，看4.2元；李寧(2331)領跑體育用品股，破頂難度不大，下關挑戰28.5元；香港電訊-SS(6823)繼續配合成交反彈，看12.7元；金界控股(3918)在柬埔寨的賭場經營獲延長及大股東宜家下，裂口高開，有望再創新高。美股昨晚創繼續回吐，尾市下跌幅度收窄，三大指數報跌0.4-0.5%杜指則兩連跌，夜期較日間收市回吐134點(-0.5%)報26,669低水達221點，ADR指數跌164點(-0.62%)報26,725點，場外期貨今早下挫逾200點報26,645，ADR除中海油(883)外股價全面下跌，以中國聯通(762)、長和實業(1)及中國人壽(2628)較弱。

利好消息：DYNAM JAPAN (6889) 截至9月底止，中期盈利86.91億元日圓，按年增長4.21%，每股盈利11.35元，派中期息6元。期內，收益739.7億元，按年升0.53%。威勝控股(3393)旗下附屬威勝集團奪得國家電網約106萬台智能電表合約，價值約2.47億元人民幣。同時，附屬威勝信息技術亦奪得國家電網約4.7萬台數據採集終端和集中器合約，價值約5266萬元。該公司又稱，今年內已奪得國家電網集中招標累計價值約6.41億元合約。星光集團(403)預期截至9月底止中期錄得盈利。去年同期股東應佔虧損744萬元。

本地市場導報

2019年11月21日

大市成交 (億港元)	625
沽空金額 (億港元)	101
佔大市成交比率	16.2%
上證指數	2,911
變動/%	-22/-0.8%
昨晚道指	27,821
變動/%	-113/-0.4%
金價 (美元/安士)	1,475
變動/%	9/0.6%
油價 (美元/桶)	56.8
變動/%	1.5/2.7%
美國 10 年債息 (%)	1.71
變動 (點子)	-4bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.09890	1.12380

該公司稱，業績扭虧主要由於期內原材料價格回落、人民幣貶值，以及營運成本下降。百勤油服 (2178) 截至 9 月底止，9 個月股東應佔虧損 410 萬元，去年同期虧損 1 億元；第三季盈利能力因在中東市場進行的若干油田項目及於中國市場履行的若干鑽井項目之利潤率較低而受到影響。另外，首 9 個月總收益 3.23 億元，按年上升 99.01%。首三季 EBITDA 約 6540 萬元，客戶對集團產品及服務的需求日益增長，亦令集團能專注於盈利能力較高的產品及項目以及信譽較佳的大客戶。和諧汽車 (3836) 以每股配售價 3 元，向恒基地產 (12) 聯席主席兼董事總經理李家傑，配售最多 5200 萬股新股，集資淨額 1.55 億元。配售股份佔該公司經擴大後股本約 3.31%，每股配售價較停牌前報 2.79 元，溢價 7.53%。集資淨額用作與戰略夥伴建立長期夥伴關係及一般營運資金，以滿足運營開支。根據協議，雙方將在電動車智造、連鎖維修以及芯片、AI 科技在汽車方面的應用等領域開展全面戰略合作。信利國際 (732) 預期截至 9 月底止，9 個月盈利將大幅增加約 9.6 倍，去年同期盈利 1609.6 萬元。該公司表示，9 個月盈利大增，主要因為分佔聯營公司虧損大幅減少，以及其他淨損失增加。雅仕維 (1993) 獲螞蟻金服旗下間接全資附屬，以 1.46 億元認購 3567.57 萬股新股，佔該公司經擴大後股本約 7.5%。每股作價 4.1 元，較今日收市價 4.7 元折讓約 12.77%；集資淨額 1.43 億元，擬用作一般營運資金及旗下中國及新加坡項目的資金。該公司與螞蟻金服將尋求機會在創新室外廣告方面合作。另外，該公司現正考慮可能將集團在東南亞、香港和澳門的業務分拆及於一間認可證券交易所獨立上市。

利淡消息：華邦金融 (3638) 截至 9 月底止，中期虧損 1018.5 萬元，去年同期盈利 545.4 萬元；每股虧損 0.23 仙，不派中期息。期內，收入 3.77 億元，按年下跌 3.67%。高山企業 (616) 截至 9 月底止，中期虧損 1236.9 萬元，每股虧損 0.38 仙，不派中期息。去年同期虧損 3959.2 萬元，每股虧損 1.33 仙。期內，營業額 3995 萬元，按年升 36.73%。南南資源 (1229) 截至 9 月底止，中期盈利 3297.3 萬元，按年下跌 4.63%，每股盈利 4.31 仙；不派中期息。期內，收益 6366.5 萬元，按年上升 2.96 倍。亞洲實業集團 (1737) 截至 9 月底止，中期虧損 1242.1 萬元，去年同期錄得盈利 55.2 萬元；每股虧損 1.24 仙，不派中期息。期內，收益 2.14 億元，按年下跌 4.58%。東方表行集團 (398) 截至 9 月底止，中期盈利 6172.4 萬元，按年下跌 3.56%，每股盈利 10.82 仙；派中期息 2.8 仙及特別息 8.7 仙，合共派息 11.5 仙。期內，收益 11.68 億元，減少 1.13%。乙德投資控股 (6182) 截至 9 月底止，中期虧損 897.3 萬元，去年同期則為盈利 190.8 萬元；每股虧損 1.12 仙，不派中期息。期內，收益 7279.4 萬元，按年減少 46.96%。華南城 (1668) 截至 9 月底止，中期盈利 6.28 億元，按年減少 25.94%，每股盈利 7.75 仙，不派中期息。期內，收入 58.27 億元，增長 11.79%。正利控股 (3728) 截至 9 月底止，中期盈利 1140.7 萬元，按年減少 18.75%，每股盈利 1.13 仙；派中期息 0.3 仙。期內，收入 4.19 億元，按年下跌 23.38%。高雅光學 (907) 截至今年 3 月底止，全年虧損 9909 萬元，每股虧損 24.78 仙，不派末期

息；去年同期虧損 1411.7 萬元。期內，收益 1.79 億元，按年升 60.08%。劍虹集團 (1557) 預期截至 9 月底止，6 個月虧損將大幅增加，去年同期虧損 162.5 萬元。該公司指出，半年虧損增加，主要由於去年 6 個月確認該公司前控股股東提供的無抵押貸款產生的非經常性推算利息收入約 1461 萬元，以及推算利息開支約 274 萬元的淨影響，而期內僅確認無抵押貸款產生的推算利息開支約 288.9 萬元。另外，該公司的 6 個月收益由去年的 9355.9 萬元，增至今年的不超過 1.3 億元。

營運數據

營運數據：中國聯通 (762) 10 月移動出賬用戶淨減 261 萬戶，累計用戶數達 3.22 億戶。其中，4G 用戶當月淨增 60.6 萬戶，累計用戶數達 2.52 億戶。期內，固網寬帶用戶累計 8455.3 萬戶，淨增 10.8 萬戶。本地電話用戶累計 5423 萬戶，當月淨流失 1.7 萬戶。今年首 10 個月，移動出賬用戶累計淨增 708.3 萬戶；其中，4G 用戶累計淨增 3182.6 萬戶。深圳控股 (604) 今年首 10 個月總合同銷售額約 79.11 億元人民幣，按年增加 13%；總合同銷售面積約 32.02 萬平方米，下降 13.8%；每平方米平均售價約 2.47 萬元。單計 10 月，合同銷售額約 2.75 億元，按年跌 78.6%；合同銷售面積約 1.75 萬平方米，跌 58.1%。

大市回顧：

美國國會參議院一致通過《香港人權與民主法案》(Hong Kong Human Rights and Democracy Act)，下一步將與眾議院協商聯合修定版本，統一內容再提交由總統特朗普簽署，道指周二創新高後倒跌，標指及納指續創收市高。離岸人民幣兌美元報 7.04 水平。恒指跌 204 (0.7%)，報 26,890 點。國企指數跌 77 點 (0.7%)，報 10,619 點。大市成交金額約 625 億元。內地股市，滬綜指一度跌 0.9%，低見 2,907 點，收市報 2,911 點，跌 22 點 (0.78%)，結束兩連升勢頭；深成指挫 80 點 (0.82%)，報 9,809 點。兩市成交金額合計約 4259 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 0.3%；友邦 (1299) 下跌 2.1%；港交所 (388) 回落 1.0%；建行 (939) 倒跌 0.3%；中國平安 (2318) 挫 0.5%；匯豐 (5) 上漲 0.6%。體育用品股獲券商唱好，預期今年第三季會有雙位數增長，獲資金流入。安踏 (2020) 跌 0.4%；李寧 (2331) 漲 5.4%；特步 (1368) 回落 2.3%。

異動股方面，創科實業 (669) 的主要客戶業績遜預期，拖累創科實業股價跌 1.9%。港股上交易日上升股份數為 667，下跌股份數為 987。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年11月21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 21 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。