

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

洛陽鉛業 (3993)

利好消息

公司	原因
同程藝龍 (780)	業績
招商局港口 (144)	投資法國航運碼頭資產
卡森國際 (496)	駁斥沽空報告
英皇娛樂酒店 (296)	業績
上海實業環境 (807)	獲上海寶山區垃圾處理項目
中國綠寶 (6183)	溢價配股
睿見教育 (6068)	業績

利淡消息

公司	原因
中國燃氣 (384)	高管辭任
中手游 (302)	穩定價格期結束
神州租車 (699)	業績
首豐控股 (1703)	業績
世界華文媒體 (685)	業績
萬華媒體 (426)	業績
雅天妮集團 (789)	業績
英皇國際 (163)	業績
經濟日報集團 (423)	業績
迪臣發展國際 (262)	業績
華夏動漫 (1566)	盈警
騰訊控股 (700)	擬採納受限制股份獎勵計劃
賓仕國際 (1705)	業績

營運數據

■ 大市分析

是日推介：

洛陽鉛業 (3993) : 股價企穩\$2.43 反彈，不失守\$2.6 可追入。短期目標：\$2.77 (250 天線)，止蝕價：\$2.43 (上週低位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：同程藝龍 (780)、招商局港口 (144)、卡森國際 (496)、英皇娛樂酒店 (296)、上海實業環境 (807)、中國綠寶 (6183)、睿見教育 (6068)。

利淡消息：中國燃氣 (384)、中手游 (302)、神州租車 (699)、首豐控股 (1703)、世界華文媒體 (685)、萬華媒體 (426)、雅天妮集團 (789)、英皇國際 (163)、經濟日報集團 (423)、迪臣發展國際 (262)、華夏動漫 (1566)、騰訊控股 (700)、賓仕國際 (1705)。

其中可留意的股份：同程藝龍、英皇娛樂酒店、中國綠寶。

其中應特別避免的股份：神州租車、經濟日報。

市場展望及評論：

[站穩 27,000 關以上整固、下關才挑戰 250 天線 27,456] 昨日早上提出「期貨結算波幅回落」，恒指在成交配合下兩連升走勢較我們預期強，最高曾見 27,114 近月高位，收市報 26,993 升 398 點 (+1.5%) 收復 10、20 及 50 天線 (位於 26,701/26,991/26,651)，成交按日回升一成三至 760 億，藍籌勢頭回勇，僅 3 跌 47 升，相信本周餘下日子的波動會回落，整固後下關才挑戰 250 天線 27,456；藍籌方面，區議會選舉塵埃落定，利好本地地產股，九龍倉置業 (1997) 低位反彈逾 4%，月初高位 47 元區域宜先被收復才有較大升幅；內房碧桂園 (2007) 亦跑贏，有力上試 12 元大關；強勢股友邦保險 (1299) 換高管，股價漲 3.6% 突破 80 元徘徊區，先望 \$84 短線目標；中國神華 (1088) 升 3.3%，近月在 15 至 17 元間反覆，可以此區間之間高沽低撿，估值低殘但行業缺乏吸引力；申洲國際 (2313) 如能站穩 110 元應有力上探 \$115 以至破頂。

其他股份方面，中國建材 (3323) 維持強勢，調高目標價至 8.2 元；亞洲水泥 (中國) (743) 大陽燭配合成交，短期可挑戰 11 元；中國聯塑 (2128) 強勢破頂，估值依然未算貴，下關挑戰 10 元；萬科企業 (2202) 在創辦人王石預告“萬科即將公布的年報非常好”下升穿橫行區，看 7 月高位 31.15 元；中國國航 (753) 受北水青睞，短期看 7 月橫行區 8 元。美股昨晚兩連升，三大指數報升 0.7-1.3% 以納指表現較佳，夜期較日間收市上升 49 點 (+0.18%) 報 27,075 高水 82 點，ADR 指數亦升 51 點 (+0.19%) 報 27,044 點，ADR 股價個別發展，中海油 (883)、騰訊 (700) 及友邦保險 (1299) 較強，長和 (1)、匯控 (5) 及中國聯通 (762) 表現較差。

利好消息：同程藝龍 (780) 截至 9 月底止，第三季溢利 2.94 億元人民幣，按年增長 3.72 倍。按合併基準，經調整溢利 4.19 億元，按年增長 33.2%。期內，收入 20.62 億元，按年

## 本地市場導報

2019年11月26日

### 數據速覽

昨天恆指	26,993
變動/%	398/1.5%
昨天國企指數	10,629
變動/%	123/1.2%
大市成交 (億港元)	760
沽空金額 (億港元)	110
佔大市成交比率	14.5%
上證指數	2,906
變動/%	20/0.7%
昨晚道指	28,066
變動/%	191/0.7%
金價 (美元/安士)	1,454
變動/%	-8/-0.6%
油價 (美元/桶)	58.0
變動/%	0.2/0.3%
美國 10 年債息 (%)	1.77
變動 (點子)	±0
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.10120	1.12600

增長 22.28%。招商局港口 (144) 計劃以 9.55 億美元約 74.49 億港元收購法國航運公司 CMA CGM 擁有的 10 個碼頭資產。由於招商局港口將透過雙方合資公司 Terminal Link 進行是次收購，以公司持股比例 49% 計算，即涉及 4.68 億美元。為對建議收購事項進行融資，建議認購將由 Terminal Link 發行的強制性可換股債券並向其授出貸款，總額最多 9.68 億美元約 75.5 億港元。根據建議交易，Terminal Link 將向 CMA CGM 收購一系列位於亞洲、歐洲、中東及加勒比等多個地區的集裝箱港口，其各自擁有強勁的增長潛力。董事認為，與 CMA CGM 透過 Terminal Link 建立的戰略關係，將支援集團長期增長及日後發展。交易完成後，Terminal Link 持股比例不變，將分別由招商局港口及 CMA CGM 持股 49% 及 51%，而碼頭資產將由 Terminal Link 持有。卡森國際 (496) 強烈否認有關殺人鯨資本報告，其涉及不準確及具誤導性。為向公司股東及潛在投資者提供有關該報告所指稱事項的獨立評閱，董事會於今日議決成立獨立董事委員會，由全體獨立非執行董事組成，以聘請及領導獨立專業人士對該報告所指稱事項進行評閱；向董事會匯報其發現，並就將予採取的適當行動，向董事會作出推薦建議。目前，獨立董事委員會仍在物色潛在及適合的候選人，以承擔獨立評閱員的職責。英皇娛樂酒店 (296) 截至 9 月底止中期盈利 1.77 億元，按年上升 37.43%；每股盈利 0.14 元，派中期息 3 仙。期內，收入 6.78 億元，按年增長 1.85%。上海實業環境 (807) 旗下間接非全資附屬寶金剛獲得上海市寶山區發改委，關於寶山再生能源利用中心項目的核准。項目位於中國上海市寶山區，為乾垃圾焚燒和濕垃圾處置一體化設施，總設計處理規模為每日 3800 噸，其中乾垃圾焚燒發電規模為每日 3000 噸、濕垃圾處置規模為每日 800 噸。該公司稱，總投資額預計約 30.41 億元人民幣，其中項目資本金為 11 億元。中國綠寶 (6183) 以每股配售價 0.287 元，配售 2.34 億股新股，集資淨額 6651.77 萬元。配售股份佔該公司經擴大後已發行股本約 15.38%，配售價較昨日收市價 0.25 元，溢價約 14.8%。該公司稱，所得款項淨額主要用於發展及推廣優質海外保健食品國際貿易業務，餘額將用於保健產品的廣告及推廣之用。睿見教育 (6068) 截至 8 月底止，全年盈利 3.59 億元人民幣，按年上升 15.81%，每股盈利 0.17 元，派末期息 4.2 分。撇除匯兌收益或虧損、收購學校產生的無形攤銷、可換股貸款票據公平值變動虧損等後，核心盈利 4.29 億元，按年升 33.12%。期內，收入 16.82 億元，按年增長 34.85%。

利淡消息：中國燃氣 (384) 馬金龍因健康理由需要減輕工作量而辭任公司執行董事、執行委員會及提名委員會各自之成員，但仍留任公司副總裁，即日起生效。中手游 (302) 與全球發售有關的穩定價格期於 11 月 23 日結束。穩定價格經辦人中金期內進行穩定價格行動，包括國際發售中超額分配 6915 萬股，另據借股協議向控股股東中手游兄弟借入 6915 萬股，以涵蓋國際發售超額分配，該等股份已於 11 月 7 日歸還予中手游兄弟；以及聯席全球協調人就 6915 萬股，按每股 2.83 元發售價悉數行使超額配股權，以便向中手游兄弟悉數歸還用於補足國際發售中超額分配的借入股份。神州租車 (699) 今年首 9 個月，淨利潤

按年減少 16.58%，至 1.29 億元人民幣，每股盈利 6.1 分。期內，總收入 57.04 億元，按年上升 17.98%。經調整 EBITDA 按年增加 13%，至 27.89 億元。首豐控股 (1703) 截至今年 9 月底止，中期虧損 4247 萬元，每股虧損 4.25 仙，不派中期息；去年同期亦虧損 2845.2 萬元。期內，收益 3.32 億元，按年減少 0.25%。世界華文媒體 (685) 截至 9 月底止半年，股東應佔溢利 544.9 萬美元，按年下跌 9.75%；每股基本盈利 0.32 美仙，派第一次中期息每股 0.16 美仙。期內營業額約 1.45 億美元，按年跌 13.82%。萬華媒體 (426) 截至 9 月底止第二季業績，股東應佔虧損 503.4 萬元，每股虧損 1.26 仙；去年同期虧損 794.6 萬元；不派息。期內，營業額 1968.2 萬元，按年跌 12.85%。另外，截至今年 9 月底止 6 個月，股東應佔虧損 881.4 萬元，每股虧損 2.2 仙；去年同期虧損 1331.6 萬元。期內，營業額 3779 萬元，按年跌 15.44%。不派息。雅天妮集團 (789) 截至今年 9 月底止，中期盈利 869.7 萬元，按年下跌 36.52%，每股盈利 0.2 仙，不派中期息。期內，收益 1.47 億元，按年升 24.76%。英皇國際 (163) 截至 6 月底止，中期股東應佔虧損 5.19 億元，每股虧損 0.14 元，派中期息 3.5 仙。去年同期盈利 25.05 億元，每股盈利 0.68 元。期內，收入 12.38 億元，按年減少 19.42%。經濟日報集團 (423) 截至 9 月底止，中期盈利 1104.1 萬元，按年下跌 73.86%，每股盈利 2.56 仙，派中期息 2 仙。期內，收益 6.03 億元，按年減少 6.73%。迪臣發展國際 (262) 截至 9 月底止，中期盈利 520.2 萬元，按年減少 58.51%，每股盈利 0.53 仙，不派中期息。期內，收入 2.24 億元，按年上升 14.06%。華夏動漫 (1566) 預期截至 9 月底止，中期盈利按年顯著減少 55.1%，去年同期盈利 5538.8 萬元。該公司稱，盈利下跌主要由於來自貿易業務的收入預期將減少 56.7%、來自主題遊樂園業務的收入將減少 31.6%，以及來自多媒體動漫娛樂業務的無形資產收入減少 54.1%。騰訊控股 (700) 擬採納受限制股份獎勵計劃，根據該計劃可能授出的股份數目不得超過於採納日期已發行股份的 2%，且可向任何一名獲選參與者授出的股份數目，最多不得超過於採納日期已發行股份的 1%。實仕國際 (1705) 截至 9 月底止，中期盈利 353.1 萬元，按年下跌 68.25%，每股盈利 0.9 仙，不派中期息。期內，收益 2.61 億元，按年減少 1.12%。

大市回顧：

美國總統特朗普表示「非常接近」與中國達成貿易協議，市場憧憬中美談判有進展，道指上周五升過百點。離岸人民幣兌美元反彈至 7.04 水平。恒指升 398 點 (1.5%)，報 26,993 點。國企指數揚 123 點 (1.2%)，報 10,629 點。大市成交金額約 760 億元。內地股市，滬綜指重上 2,900 點心理關口，收報 2,906 點，升 20 點 (0.72%)；深成指則跌 0.55 點 (0.01%)，報 9,626 點。兩市成交金額合計約 4201 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 升 1.6%；友邦 (1299) 反彈 3.6%；港交所 (388) 揚 1.5%；建行 (939) 上升 1.1%；中國平安 (2318) 漲 0.1%；匯豐 (5) 上漲 1.5%。內地鋼材價格攀升，帶挈鋼鐵股進一步上揚。中國東方 (581) 升 9.4%；鞍鋼 (347) 揚 2.6%；馬鋼 (323) 漲 2.0%。

## 本地市場導報

2019年11月26日

異動股方面，內地乳業及嬰幼兒配方奶粉商中國飛鶴（6186）駁斥沽空報告，復牌後股價大漲 10.5%。港股上交易日上升股份數為 1012，下跌股份數為 718。整體市況向好。

本地市場導報

2019年11月26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 26 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。