

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

網龍 (777)

利好消息

公司	原因
維珍妮 (2199)	業績
中國生物製藥 (1177)	業績
金山工業 (40)	業績
阿里健康 (241)	業績
香港醫思醫療集團 (2138)	業績
融眾金融 (3963)	業績
應力控股 (2663)	業績
青島控股 (499)	業績
暢捷通 (1588)	與阿里巴巴 (9988) 簽採購及銷售協議
青島港 (6198)、中遠海運港口 (1199)	收購資產
中國中鐵 (390)	項目中標
中航國際控股 (161)	獲股東接納私有化要約
江山控股 (295)	資產變現
粵豐環保 (1381)	收購資產
中國全通 (633)	資產變現

利淡消息

公司	原因
凱聯國際酒店 (105)	業績
天德地產 (266)	業績
莊士中國 (298)	業績
大家樂集團 (341)	業績
信盛礦業 (2133)	盈警
雲銅股份 (33)	折讓配股

營運數據

■ 大市分析

是日推介：

網龍 (777) :徘徊 18.5 – 19.5 水平，可考慮區間操作，低位買入高位賣出。短期目標：\$19.5 (區間上限)，止蝕價：\$18.0 (區間下限)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：維珍妮 (2199)、中國生物製藥 (1177)、金山工業 (40)、阿里健康 (241)、香港醫思醫療集團 (2138)、融眾金融 (3963)、應力控股 (2663)、青島控股 (499)、暢捷通 (1588)、青島港 (6198)、中遠海運港口 (1199)、中國中鐵 (390)、中航國際控股 (161)、江山控股 (295)、粵豐環保 (1381)、中國全通 (633)。

利淡消息：凱聯國際酒店 (105)、天德地產 (266)、莊士中國 (298)、大家樂集團 (341)、信盛礦業 (2133)、雲銅股份 (33)。

其中可留意的股份：阿里健康、青島控股。

其中應特別避免的股份：莊士中國、大家樂集團、信盛礦業。

市場展望及評論：

[結算前仍在 27,000 關左右橫行] 昨日早上提出「站穩 27,000 關以上整固、下關才挑戰 250 天線 27,456」，恒指在兩連升後作出正常回吐，盤中曾高見 27,228 近月高位後獲利沽盤湧現，收市報 26,914 跌 79 點 (-0.29%) 失守 20 天線 26,997 但仍站在 10/50 天線 (26,686/26,642) 上，成交因 MSCI 指數相關買盤關係按日大升七成半至 1,330 億 (如不計阿里巴巴 (9988) 首日成交約 140 億則升 57%)，當中以騰訊 (700)、建行 (939)、中國平安 (2318)、友邦 (1299)、中移動 (941) 及工行 (1398) 在收市對盤時段的成交大增；藍籌勢頭回落至較正常比例，21 升 3 持平 26 跌，維持「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」的看法。

藍籌方面，申洲國際 (2313) 果見再升，曾逆市漲 1.4%，站穩 110 元有力上探 \$115 以至破頂；個別本地地產股繼續有好表現，信和置業 (83) 兩連升漲 1.7%，應有力反覆上試 \$13；舜宇光學 (2382) 自月初以來的調整似完成，如能升穿 130 元關則可望破頂；蒙牛乳業 (2319) 有反彈為昨日最佳表現藍籌，成交配合但估值不便宜，藍籌消費股板塊內應換碼至中國旺旺 (151)；中生製藥 (1177) 橫行後稍回升，11.8-12 元阻力頗大，看成交量能否配合升穿這區域；中國旺旺 (151) 續後波動增大，好淡雙方似已分勝負，短線有力創新高。美股昨晚三連升再創收市新高，三大指數報升 0.2%，夜期較日間收市回吐 58 點 (-0.21%) 報 26,920 高水 6 點，ADR 指數則升 23 點 (+0.08%) 報 26,936 點，ADR 股價個別發展，中海油 (883) 及友邦保險 (1299) 較強，長和 (1) 及中國聯通 (762) 表現較差。

利好消息：維珍妮 (2199) 截至今年 9 月底止，中期盈利 1.41 億元，按年增長 5.76%，每股盈利 11.6 仙，派中期息 3.8 仙。期內，收入 31.29 億元，按年升 2.15%。中國生物製藥 (1177) 截至 9 月底止，首三季度股東應佔溢利 22.56 億元人民幣，按年增長 2.46%，每股

本地市場導報

2019年11月27日

數據速覽

昨天恆指	26,913
變動/%	-79/-0.3%
昨天國企指數	10,617
變動/%	-11/-0.1%
大市成交 (億港元)	1,330
沽空金額 (億港元)	158
佔大市成交比率	11.9%
上證指數	2,907
變動/%	0.89/0.03%
昨晚道指	28,122
變動/%	55/0.2%
金價 (美元/安士)	1,460
變動/%	5/0.3%
油價 (美元/桶)	58.2
變動/%	0.2/0.3%
美國 10 年債息 (%)	1.75
變動 (點子)	0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.12790	1.10310

盈利 17.92 分，派季度股息 2 港仙。期內，收入 193.21 億元，按年多 22.83%。金山工業 (40) 截至 9 月底止中期業績，股東應佔溢利 1.75 億元，按年大幅增加 6.8 倍，每股盈利 22.26 仙，派中期股息 2 仙。期內，營業額 32.18 億元，按年減少 7.26%。阿里健康 (241) 截至 9 月底止，中期股東應佔虧損 110.2 萬元人民幣，每股虧損 0.01 分，不派中期息。去年同期亦虧損 8410.4 萬元，每股虧損 0.8 分。期內，收入 41.17 億元，按年上升 1.19 倍。香港醫思醫療集團 (2138) 截至 9 月底止，中期盈利 1.98 億元，按年增長 1.68%，每股盈利 20.1 仙，派中期息 15 仙。期內，收入 11.18 億元，按年升 28.11%。融眾金融 (3963) 截至 9 月底止，中期虧損 13.3 萬元，每股虧損 0.03 仙，不派中期息。去年同期亦虧損 5657.6 萬元，每股虧損 14 仙。期內，收益 1705.8 萬元，按年下跌 34.46%。應力控股 (2663) 截至 9 月底止，中期盈利 2609.5 萬元，按年上升 97.44%，每股盈利 4.35 仙，不派中期息。期內，收益 3.91 億元，按年增長 1.24 倍。青島控股 (499) 截至 9 月底止，中期股東應佔利 382.9 萬元，按年上升 1.02 倍，每股盈利 0.76 仙，不派中期息。期內，收益 2827.7 萬元，按年增加 0.65%。暢捷通 (1588) 與阿里巴巴華東簽訂阿里雲雲市場自營類商品採購與銷售合作協議。根據協議，該公司將向阿里巴巴華東供應若干指定的雲產品、軟件產品及實施服務產品，而阿里巴巴華東將負責在阿里雲雲市場上將暢捷通產品作為其自營商品向用戶銷售，並將暢捷通產品標明為「雲市場自營」、「雲市場心選」及相關標識。合作期限為協議簽署之日起一年，屆滿後可自動續期一年。青島港 (6198)、中遠海運港口 (1199) 青島港 (6198) 旗下附屬青港國際發展向中遠海運港口 (1199)，以 5927.6 萬美元約 4.62 億港元，收購中遠海運港口 (阿布扎比) 的 33.335% 股權。交易完成後，該公司將間接持有阿布扎比碼頭 30.0015% 股權。阿布扎比碼頭主要從事於阿布扎比哈里發港區集裝箱碼頭的建設、開發和運營。目前中遠海運港口持有該公司約 18.29% 股權，為其主要股東和關連人士。中國中鐵 (390) 旗下附屬合共中標 31 項鐵路、公路、市政及其他重大工程，涉及總金額 471.34 億元人民幣，約佔中國會計準則下 2018 年營業收入 6.39%。其中，新建汕頭至汕尾鐵路站前工程，涉及中標金額 64.76 億元，工期 48 個月。中航國際控股 (161) 在 10 月初獲母公司中航國際提出私有化全數已發行 H 股，每股要約價 9 元，涉資近 30 億元。若私有化成功，該股將會退市。該公司今日公布，中航國際已接獲長實 (1113) 通知，將會接納有關私有化要約及投贊成票，並無即時計劃出售所持股份。目前長實透過兩間附屬公司，合共持有該公司 3012 萬股 H 股，佔該公司已發行 H 股總數約 9.04%。江山控股 (295) 以總代價 11.66 億元人民幣，出售旗下附屬在中國合共持有的 10 個太陽能項目全部股權。出售事項所得款項淨額用於償還債務，以減少財務費用，從而降低資產負債比率。粵豐環保 (1381) 以總代價 3.4 億元人民幣約 3.78 億港元，收購中山廣業全部股權。中山廣業擁有經營中山垃圾焚燒發電廠的特許經營權，每日城市生活垃圾處理能力為 1040 噸。中國全通 (633) 投資者 Wang Zhenyu 同意以現金注資方式

認購深圳立德經擴大註冊資本的30%，代價為3億元人民幣（約3.35億港元）。完成後，該公司於深圳立德的股權將由100%減至約70%，視作出售深圳立德約30%權益。注資所得淨額擬將用於總部建設及業務發展。深圳立德主要從事手機屏幕的製造。

利淡消息：凱聯國際酒店（105）截至9月底止6個月股東應佔虧損3.7億元，每股虧損1.03元，派中期股息0.56元。去年同期錄溢利1.93億元，每股盈利0.54元。期內，收入3億元，按年跌2.96%。天德地產（266）截至9月底止，半年股東應佔虧損1.87億元，每股虧損0.39元，派中期息0.21元。去年同期則錄得盈利9728.1萬元，每股盈利0.2元。期內，收入3.06億元，按年跌3.07%。莊士中國（298）截至9月底止，中期盈利2132萬元，按年下跌77.38%，每股盈利0.91仙，不派中期息。期內，收入8126.9萬元，按年減少35.94%。大家樂集團（341）截至9月底止半年，股東應佔溢利1.5億元，按年減少34.53%。每股基本盈利25.81仙，中期股息每股派19仙，與去年同期相同。期內，收入42.64億元，按年上升1.55%。其中，香港收入36.52億元，按年增加1.22%；內地收入6.12億元，升3.59%。信盛礦業（2133）預期截至12月底止，全年股東應佔淨虧損將大幅增加至不少於7倍，去年同期虧損863.9萬元人民幣。該公司稱，虧損增加，主要由於鉛鋅產品的銷售價格錄得大幅下降，鉛精礦產量減少，以及銷售成本、營運開支及管理費用持續上升。雲銅股份（33）以每股配售價0.11元，配售1.3億股新股，集資淨額1425萬元。配售股份佔經擴大後該公司已發行股本總數約12.2%，配售價較該股昨日收市價0.115元，折讓約4.3%。該公司稱，集資所得款項淨額將用作營運資金。

大市回顧：

美股三大指數收市創新高，標指及納指即市曾破頂。多宗企業併購提振市場情緒，加上中國宣布將採取措施加強保障知識產權，白宮國家安全顧問奧布萊恩（Robert O'Brien）亦稱，中美首階段貿易協議有望在年底之前簽署，支持美股向好。離岸人民幣兌美元報7.04水平。恒指跌79點（0.3%），報26,913點。國企指數回吐11點（0.1%），報10,617點。大市成交金額約1,330億元。內地股市，滬綜指雖然一度跌0.28%，低見2,897點，其後2,900點心理關口失而復得，收市報2,907點，微升0.89點（0.03%）；深成指漲50點（0.53%），報9,677點。兩市成交金額合計約3936億元。

藍籌股方面，騰訊（700）跌0.9%；友邦（1299）回落0.9%；港交所（388）跌0.4%；建行（939）無升跌；中國平安（2318）揚0.2%；匯豐（5）下跌0.3%。體育用品股維持逆市強勢。安踏體育（2020）升0.2%；李寧（2331）漲1.0%；滔搏（6110）微跌0.8%。

異動股方面，順風清潔能源（1165）以總代價6.41億元人民幣出售旗下數個電站，復牌後股價跌2.2%。昨日港股上升股份數為858，下跌股份數為877，整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年11月27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 27 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。