

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

香港寬頻 (1310)

利好消息

公司	原因
康師傅控股 (322)	增持飲品業務股權
天工國際 (826)	盈利預喜
海豐國際 (1308)	派特別息
松齡護老集團 (1989)	控股股東洽售股份
中奧到家 (1538)	入股保安服務業
弘陽地產 (1996)	售徐州弘陽三成股權
華僑城 (3366)	沽天立教育套現
東方網庫 (430)	沽盈富基金套現
金山軟件 (3888)	擬分拆金山雲獨立上市

利淡消息

公司	原因
潤東汽車 (1365)	盈警
飛尚無煙煤 (1738)	盈警
魏橋紡織 (2698)	盈警
阿里巴巴 (9988)	穩定價格期結束
四海國際 (120)	終止出售物流業務公司股權
國際家居零售 (1373)	業績
首都創投 (2324)	業績

營運數據

中國再保險 (1508)
中國聯通 (762)
東風集團 (489)

■ 大市分析

是日推介：

香港寬頻 (1310) : 估值吸引，周息率達 5.4%，目前企穩 \$13。短期目標：\$14.5，止蝕價：\$13。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：康師傅控股 (322)、天工國際 (826)、海豐國際 (1308)、松齡護老集團 (1989)、中奧到家 (1538)、弘陽地產 (1996)、華僑城 (3366)、東方網庫 (430)、金山軟件 (3888)。

利淡消息：潤東汽車 (1365)、飛尚無煙煤 (1738)、魏橋紡織 (2698)、阿里巴巴 (9988)、四海國際 (120)、國際家居零售 (1373)、首都創投 (2324)。

其中可留意的股份：天工國際、海豐國際、松齡護老。

其中應特別避免的股份：潤東汽車、魏橋紡織。

市場展望及評論：

[整固後仍有力上探 28,400] 上周五早上指出「獲利沽壓不大、短線仍有勢再創高位」，大市在高位繼續橫行，全日在 219 點不足 1% 間波動，恒指收報 27,871 升 71 點 (+0.25%) 並無出現兩連跌，走勢偏強；藍籌勢頭再轉強，成份股僅 14 跌 2 持平 34 升，工行 (1398) 盤中續創新高，大市成交按日回升 18% 至 934 億扭轉兩連跌，在周末假期前已屬不俗的成交，維持「短線守穩 250 天線 27,500 支持可挑戰本年底徘徊區 28,400」的看法。四大權重藍籌全報跌跑輸大市，但跌幅輕微在 0.1-0.3%，繼續留意友邦保險 (1299) 在 79-79.5 元間的買入機會，周五低位在 79.4 元。

其他藍籌中，以本地地產股表現較佳，板塊輪動明顯，接力走弱的手機孖寶瑞聲科技 (2018)、舜宇光學 (2382) 及權重股騰訊 (700) 支撐大市，其中九龍倉置業 (1997) 及領展房產基金 (823) 皆漲 2.8%，短線可作區間買賣但往上阻力仍大；富力地產 (2777) 配股後復牌，曾跌 4.2% 但收市僅回吐 0.9% 屬強勢，仍有力上望 7 月高位 16 元；其他異動股普拉達 (1913) 股價突破上升通道，中線可挑戰 35 元；周大福 (1929) 突破 7.3 元阻力，挑戰 8 元難度不大；嘉里物流 (636) 價量齊升，高位收市，看 14.5 元。上周五晚美股再創收市新高，三大指數升 0.3-0.5%，夜期微升 9 點 (+0.03%) 報 27,949 高水 78 點，ADR 指數則升 16 點 (+0.06%) 報 27,887，ADR 股價以友邦 (1299) 及中移動 (941) 升 0.5-0.6%，中國聯通 (2628) 及中國石油 (857) 表現較差。

利好消息：康師傅控股 (322) 以現金代價 2.03 億美元，向主要股東頂新收購康師傅飲品 5.26 萬股。收購事項完成後，該公司能夠控制的康師傅飲品權益將由約 77.9% 增至約 82.9%，有助於進一步發展飲品業務。天工國際 (826) 截至 12 月底止全年綜合純利按年增長約 50%。該公司 2018 年度同期盈利 2.59 億元人民幣，每股盈利 10.6 分。天工國際解釋，預期盈利上升，主要由於集團通過創新的研發努力，使得其 4 個主要分部的生產成本降低，並增加毛利率較高的中高端產品的銷售佔比。此外，集團正積極開發各種銷售渠道，以增加直銷佔比，盈利空間從而有所提高。海豐國際 (1308) 董事會已議決派付每股特別股息

本地市場導報

2019年12月23日

數據速覽

昨天恆指	27,871
變動/%	71/0.3%
昨天國企指數	11,030
變動/%	44/0.4%
大市成交 (億港元)	934
沽空金額 (億港元)	136
佔大市成交比率	14.5%
上證指數	3,004
變動/%	-12/-0.4%
昨晚道指	28,455
變動/%	78/0.3%
金價 (美元/安士)	1,479
變動/%	5/0.3%
油價 (美元/桶)	60.4
變動/%	-0.8/-1.4%
美國 10 年債息 (%)	1.91
變動 (點子)	-1bps
人民幣兌換參考價格	
買入	賣出
1.10080	1.12560

30 仙。該公司預期，特別股息將於下月 23 日分派。松齡護老集團 (1989) 控股股東 Pine Active Care 正與潛在買家，就可能出售該公司權益進行磋商。Pine Active Care 持有該公司 6.05 億股，佔已發行股本約 66.99%。若潛在交易成事，或可能導致不同的結果，而其中一個可能結果為該公司控制權轉變並按收購守則規則 26.1 下作出強制全面要約。目前，就有關潛在交易概無訂立正式協議，而相關磋商及洽談仍在進行，因此潛在交易可能或不可能進行。中奧到家 (1538) 收購一間主要在中國從事提供保安服務及多種外包保安服務的公司 60% 股權，作價約 6800 萬元人民幣。該公司指出，收購完成後，將能為該集團現時管理的物業項目提供保安增值服務，並與現有的物業管理服務產生協同效應。弘陽地產 (1996) 以總代價 5.86 億元人民幣，出售徐州弘陽 30% 股權及對應權利。出售事項完成後，該公司仍持有徐州弘陽 30% 股權。後者在徐州市新城區新元大道持有兩幅住宅用地及一幅教育用地，總建築面積為 28 萬平方米。出售所得款項將用作一般營運資金，以及在契機出現時進行潛在收購及投資項目。華僑城 (3366) 透過附屬公司於今年 11 月 7 日 12 月 20 日，在市場上進行一連串交易及透過大手交易出售合共 5733.4 萬股天立教育 (1773，每股平均售價 3.12 元，出售所得款項總額合共約 1.79 億元。該公司預期，出售股份的收益淨額約 2640 萬元。而出售事項可以為該公司帶來投資收益，以及增加流動資金。東方網庫 (430) 於今年 11 月 7 日至 12 月 19 日，在市場上出售合共 227 萬股盈富基金 (2800，每股價格 27.9 元至 28.05 元，出售所得款項總額約 6349.05 萬元。該公司預期，出售事項而確認約 435.7 萬元的收益。出售事項的目的是讓公司變現其證券投資及重新分配資源，以供任何其他潛在投資或一般營運資金之用。金山軟件 (3888) 旗下金山雲於 12 月 20 日 (紐約時間) 按保密基準，向美國證交會遞交可能進行首次公開發售的註冊聲明草擬本。金山雲為該公司之非全資附屬公司，建議分拆完成後，預期金山雲將不再為公司之附屬公司。根據上市規則，建議分拆將構成視作出售公司附屬公司之權益。

利淡消息：潤東汽車 (1365) 截至 12 月底止全年淨虧損按年大幅增加。該公司 2018 年度同期虧損 15.14 億元人民幣，每股虧損 1.6 元。潤東汽車解釋，預期虧損擴大，主要由於集團整體新汽車銷售量期內下跌，導致較低售後量及整體營收降低；各大經汽車銷商集團去庫存，意味終端折扣加大，零售價格降幅遠超管理層預期，影響集團該年度整體營收和業績表現。此外，考慮到汽車市場整體負增長及所收購店舖進行收購後的整合尚未達致預期，集團持續調整業務策略及重組業務營運。飛尚無煙煤 (1738) 截至 12 月底止全年極有可能出現虧損。該公司 2018 年度同期股東應佔溢利 2.01 億元人民幣，每股盈利 0.15 元。飛尚無煙煤解釋，預期扭盈為虧，主要由於現有採煤工作面地質情況複雜及今年市場競爭加劇，導致集團無煙煤產品質量及售價均下降。魏橋紡織 (2698) 今年下半年的淨利潤按年降幅，較上半年的淨利潤按年降幅進一步擴大。該公司表示，下半年，儘管集團電力業務繼續維持穩定，但受棉花價格不斷下降的影響，下遊客戶普遍採取觀望態度，棉紡織產品需求持續低

迷，導致棉紡織產品銷售價格進一步承壓，使棉紡織產品的毛利及毛利率進一步減少。阿里巴巴(9988)穩定價格期已於上週五結束。包銷商本月3日全數行使超額配售權，額外配售多7500萬股，相當於基本發售規模的15%。作為穩定價格操作人的瑞士信貸於穩定價格期內，概無就穩定價格而在市場上買賣任何股份。四海國際(120)決定終止向北京體育文化(1803)出售旗下從事物流業務權益的公司及債務。雙方上月簽訂訂立諒解備忘錄，北京體育文化擬以3.2億元人民幣)收購有關資產。四海正積極尋求其他機會，以出售其於與物流業務有關資產。國際家居零售(1373)截至10月底止中期業績，股東應佔盈利4813.5萬元，按年下跌1.43%。每股基本盈利6.74仙，中期息派5.5仙。期內，收入11.62億元，按年增長7.2%。首都創投(2324)截至9月底止，全年虧損1.84億元，每股虧損6.66仙，不派末期息。去年同期亦虧損2.44億元，每股虧損8.87仙。

營運數據

營運數據：中國再保險(1508)按照中國企業會計準則，首11個月經由子公司中國大地財產保險所獲得的原保費收入總額約437.57億元人民幣，按年增長12.07%。中國聯通(762)11月移動出賬用戶淨減85.6萬戶，累計用戶數達3.21億戶。其中，4G用戶當月淨增182.7萬戶，累計用戶數達2.54億戶。期內，固網寬帶用戶累計8445.3萬戶，淨減10萬戶。本地電話用戶累計5421.8萬戶，當月淨流失1.2萬戶。今年首11個月，移動出賬用戶累計淨增622.7萬戶；其中，4G用戶累計淨增3365.3萬戶。東風集團(489)11月汽車銷量28.8萬輛，按年升2.16%；汽車產量29.42萬輛，增加5.85%。今年首11個月，汽車銷量264.66萬輛，按年跌3.55%；汽車產量264.73萬輛，減少5.99%。

大市回顧：

美國眾議院通過針對總統特朗普的彈劾案，但參議院裁定有罪而罷免特朗普的機會甚微，市場未受明顯影響。美國財長姆欽稱，「非常有信心」中美兩國可於1月初簽署首階段貿易協議，消息紓緩市場對環球經濟前景的憂慮。美股3大指數即市及收市再創新高，標指首次突破3200點關口。科技股續受追捧，納指連續第6個交易日創收盤紀錄。離岸人民幣兌美元報6.99水平。恒指升71點(0.3%)，報27,871點。國企指數漲44點(0.4%)，報11,030點。大市成交金額約934億元。滬綜指高開2點後曾升至3,027點日中高位，最終全日收跌12點(0.4%)，報3,004點，高低波幅僅25點；深成指跌66點(0.65%)，至10,229點。兩市成交金額合計約5,700億元。

藍籌股方面，騰訊(700)跌0.1%；友邦(1299)跌0.3%；港交所(388)漲0.5%；建行(939)跌0.3%；中國平安(2318)下跌0.2%；匯豐(5)跌0.1%。多家物業經紀表示，樓市先揚後抑，但全年仍錄升幅約3%，同時預期下年樓價會上升，令投資者對本地地產股增加信心，股價反彈。新鴻基地產(16)升0.8%；信和置業(83)無升跌；恆基地產(12)揚0.8%；長實集團(1113)上升1.1%。

異動股方面，普拉達(1913)宣布夥歐萊雅(L'Oreal)，開拓美容產品，股價漲4.9%。港股上交易日上升股份數為839，下跌股份數為856。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年12月23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 12 月 23 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。