

每日港股評析

2019年9月19日星期四

投資要點

市場綜述

- **港股成交額縮減**: 恆指隨內地股市高開48點後, 曾升100點見26,891點, 但在10天線受壓, 指數反覆回落, 全日跌36點收報26,754點。大市全日成交總額縮減至595億元。
- **後市展望**: 恆指 27,500 點遇阻力
- **短期看好板塊**: 中資券商、A 股 ETF、體育用品、物管、高等教育
- **歐美股市個別發展**: 美國聯儲局一如預期減息四分一厘, 市場認為會後議息聲明立場偏鷹, 利率展望分歧。道指及標普500指數微升, 納指微跌。歐洲股市個別發展。

宏觀焦點

- **聯儲局一如預期減息四分一厘 內部對利率走勢存分歧**;
金管局將基準利率下調 25 個基點至 2.25%;
報道指內地醞釀出台銀行信貸流向監管細則 防資金違規流入房地產;

企業消息

- **傳中信銀國際(0998)董事長被帶走調查目前失聯**;
通達集團(0698)建議分拆通達創智深圳創板上市;
莎莎(0178)發盈警;
內地新一批國產遊戲版號下發騰訊(700)網易在列;

交易建議

- **安踏體育(2020) 65.30 元 / 短線目標價: 70.00 元 / 11.1% 潛在升幅**

因素: i) 受惠FILA貢獻增加及安踏主品牌平均單價上升, 集團2019年上半年業績略勝市場預期, 集團上半年業績略勝市場預期, 期內收入及淨利潤分別較市場高6.0%/4.3%, 毛利率於非安踏品牌收入及毛利佔比提升下, 按年升180點子至56.1%, 安踏品牌毛利率按年跌160點子至42.5%, 惟各品牌營運效益進一步提升; 集團上季零售銷售(Retail Sales Value, RSV)金額于去年同期高基數下, 仍錄得按年低雙位數增速, 受零售折扣略降, 店效提升, 加上安踏主品牌電商管道、安踏童裝及FILA等非核心品牌業務仍維持較高增長(平均>30%), 為2018年業績打好基礎

ii) 隨著集團推出更多高毛利功能性產品, 加上營運效益續提升的FILA, Kolon 合營(於內地銷售戶外運動品牌Descente牌)於今年營運狀況逐步爬升, 料成為集團新增長動力;

iii) 剔除手頭現金後, 現價相當於2020年預測市盈率20.0倍, 較國際同業平均29.1倍估值折讓31%, 於收入期內年複合增長25%及毛利率具進一步擴張空間, 我們認為集團估值續獲向上重估機會, 收窄與國際同業差距;

iv) 股價近日回落至今年2月底低位現支持, 14日RSI已呈超賣回升, MACD信號線現「熊差」初現收窄, 並與股價形成「底背馳」, 有利股價反彈。

- **日清食品(1475) 6.81 元 / 短線目標價: 7.50 元 / 13.6% 潛在升幅**

因素: i) 按2016年零售銷售額計算, 集團於香港市場率達65%, 而於內地的中高端市場(零售價高於人民幣5元), 集團占約20%份額, 康師傅(0322)、統一(0220)分別占38%及17%。在消費升級的趨勢下, 集團的品牌知名度及一直以來的中高端定位有助集團搶佔市場份額。

ii) 從康師傅(0322)、統一(0220)近期的業績表現可見, 速食麵行業已逐漸消化外賣行業帶來的衝擊, 銷售增長及提價能力於均有所改善, 集團的經營情況亦有望受惠。另外, 集團由母公司分拆上市後可獨立作出決策, 同時集團亦正把其管理及銷售團隊人員當當地語系化, 除減低成本外亦有利拓展市場。當中, 集團近日與「一風堂」拉麵品牌聯合推出高端杯面產品, 管理層表示銷售情況理想, 有望帶動2018年業績;

iii) 現價相當於22.0倍的2020年市盈率, 較康師傅(0322)、統一(0220)平均24倍以上的估值有明顯折讓, 然而我們認為集團較高端的定位於中線有望取得較康師傅及統一較理想的增長, 估值有上調空間;

iv) 股價近日於50天線現支持回升, 並續處今年1月至今升軌上, 利股價回升。

各國指數	收市價	變動%	年初至今
恒生	26,754	-0.13	3.51
恒生國企	10,479	-0.23	3.49
恒生 AH 股溢	128.31	0.17	7.87
上證綜合	2,986	0.25	19.72
上證 380	4,733	0.20	22.69
上證 180	8,620	0.47	26.60
MSCI 中國	78.39	0.15	10.10
日經 225	21,961	-0.18	11.05
道瓊斯	27,147	0.13	16.37
標普 500	3,007	0.03	19.94
納斯達克	8,177	-0.11	23.24
Russell 2000	1,568	-0.63	16.30
德國 DAX	12,390	0.14	17.34
法國巴黎 CAC	5,621	0.09	18.81
英國富時 100	7,314	-0.09	8.71
波羅的海	2,283	-1.21	79.62
波幅指數	收市價	變動%	年初至今
VIX 指數	13.95	-3.39	-4.91
商品	收市價	變動%	年初至今
紐約期油	58.11	-2.07	21.19
黃金	1,494.00	-0.49	16.15
銅	5,814.00	-0.12	-2.53
外匯	收市價	變動%	年初至今
美匯指數	98.56	0.305	2.534
美元兌日圓	108.45	0.296	1.181
歐元兌美元	1.1030	-0.388	-3.855
利率	收市價	變動%	年初至今
三個月 Hibor	2.284	0.655	-1.658
三個月 Shibor	2.708	0.007	-18.552
三個月 Libor	2.145	0.269	-22.920
十年美國國債	1.796	-0.289	-32.371
ADR	收市價	變動%	較香港%
滙豐控股	38.20	-0.26	-0.04
中國移動	41.84	-0.81	-0.26
中國人壽	12.21	-0.89	0.33
中石化	60.64	-1.48	-0.24
中海油	160.51	0.91	-0.88
中石油	53.56	0.22	-1.08

資料來源: 彭博

趙唏文
hayman.chiu@cinda.com.hk
 陳鉉悠
chloe.chan@cinda.com.hk
 李芷瑩
edith.li@cinda.com.hk

市場綜述

香港及週邊市況

- **港股成交額縮減:** 恆指隨內地股市高開48點後，曾升100點見26,891點，但在10天線受壓，指數反覆回落，全日跌36點收報26,754點。大市全日成交總額縮減至595億元。
- **歐美股市個別發展:** 美國聯儲局一如預期減息四分一厘，市場認為會後議息聲明立場偏鷹，利率展望分歧。道指及標普500指數微升，納指微跌。歐洲股市個別發展。
- **中美兩國9月1日起，互向對方進口貨品加徵新一輪關稅。**美國對3,000億美元中國貨加徵關稅，其中自9月1日起，向總值1,250億美元商品加徵15%關稅，中國亦對750億美元美國貨分兩輪徵收5%或10%關稅。其後將於12月15日，再執行另一輪徵稅措施。上周美國押後加徵中國貨關稅至10月中，中方公布首批對美國加徵關稅商品排除清單，貿易緊張局勢將緩和，市場觀望本周雙方進行新一輪貿易談判結果。美國聯儲局一如預期減息四分一厘，市場認為議息聲明立場偏鷹，利率展望存分歧。根據彭博利率期貨顯示，今年10月及12月再減息0.25厘的機率約40%。沙特稱受襲的石油設備月底能完全恢復生產，中東危機可望舒緩，短期內油價持續下行機會擴大。歐洲方面，意大利政治危機結束，五星運動黨與民主黨同意組成新的聯合政府，但歐洲央行上周議息後推出5項措施刺激經濟，並更改前瞻指引，歐元反彈空間料受限。
- **恆指 27,500 點遇阻力:** 內地上月固投、零售及工業增加值遜市場預期，反映內地第三季中段經濟活動進一步放緩，而早前公佈的8月份製造業數據表現參差，其中官方PMI略遜市場預期，當中大、中型企業PMI按月回落，小型企業PMI回升，與財新製造業PMI走勢一致，反映中小企業製造業環境呈短期小幅度改善；同時，從官方PMI分項指標中，新出口訂單按月回升，這或因貿易戰因素將訂單提前出貨有關，同時包括生產、新訂單、進口、從業人員指數、生產及營商活動預期指數下跌，反映8月份總體經濟活動整體仍然疲弱，中小型企業PMI仍處50以下，經營環境未見改善，續對第三季經濟帶來下行壓力。A股方面，國務院金融穩定發展委員會(金融委)早前召開會議定調確保長期資金持續入市，加大宏觀經濟政策的逆週期調節力度，加上「70周年國慶」臨近，預計政策將會偏暖維穩，而人行於上周五宣佈全面及定向降準，內地上周宣佈國取消QFII及RQFII投資額度，引導長期資金流入內地股市及債市，續利好短期A股氣氛，上證短期上試3,050點。中美再就雙方進口產品加徵關稅，令貿易摩擦再度升溫，後續談判進程仍存陰霾，離岸人民幣一度迫近7.2000關口，短期續面臨貶值壓力。雖然美債孳息率曲線近日未再現倒掛，但市場對環球經濟步入衰退風險的憂慮未消退。港股中期業績結束後，於疲軟的經濟環境下，企業對下半年及明年前景展望審慎，市場相繼再下調恆指每股盈利預測，連同香港近期的社會紛爭未見緩和跡象，續限制後市反彈空間。

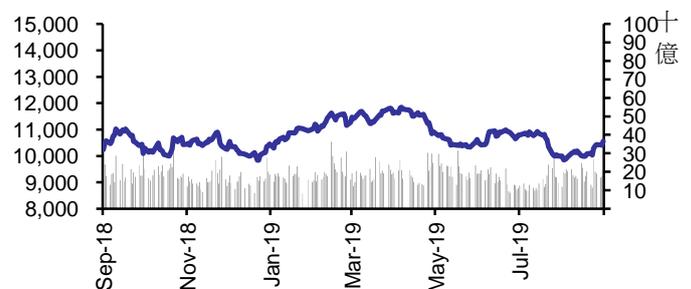
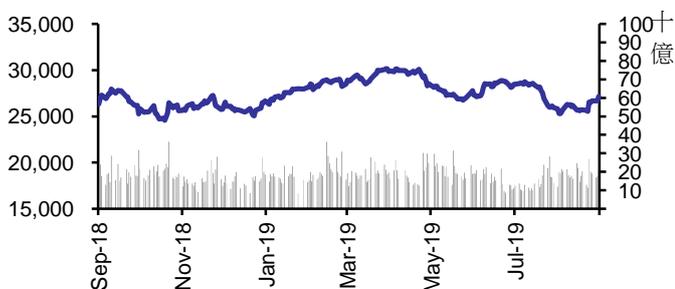
技術走勢上，恆指自今年4月至今形造「雙頂」，8月初於成交增加下失守「頸線」後，輾轉跌至24,900點現支持回升。恆指近1個月形成25,000-26,300點的橫行區，上周中於成交增配合下初步突破橫行區頂部，近日站穩20天線(約26,084點)，周二更完全回補8月5日的下跌裂口底部(介乎26,503點至26,869點)，現續視作由7月底28,147點起，累計跌3,247點後的技术反彈，後市於27,500點受阻，此為8月2日的下跌裂口底部(介乎27,043點至27,496點)。

上個交易日異動板塊/股份

板塊	消息/事件	相關股份	股價變動 (%)
手機設備股	報道指 iPhone 11 在內地熱賣	瑞聲科技(2018)	+10.17
		信利(0732)	+11.32
		通達(0698)	+6.15
體育股	內地推動體育產業發展	安踏(2020)	+3.81
		特步(1368)	+3.74
		李寧(2331)	+3.55

恒生指數

國企指數



10天: 26,884 20天: 26,357 50天: 26,890

100天: 27,511 200天: 27,673

10天: 10,509 20天: 10,295 50天: 10,386

100天: 10,579 200天: 10,781

資料來源: 彭博

- ▶ **聯儲局一如預期減息四分一厘 內部對利率走勢存分歧:** 美國聯儲局週三(18日)舉行議息會議後,再度減息 25 點子,聯邦基金利率區間降至 1.75%至 2%,為今年內第二度減息,上一次減息是在 7 月份,符合市場預期。聯儲局主席鮑威爾於議息後記者會上表示,目前美國經濟增長前景仍然良好,減息純粹為環球經濟增長放緩及中美貿易磨擦升溫而起的未來潛在危機提供保險。他又指,目前美國就業市場表現強勁,亦預計通脹將回復至聯儲局目標的 2%水平。未來貨幣政策將視乎經濟數據,認為適當的時候會停止減息。聯儲局對美國經濟的預測幾乎沒有變化,預期今年國內生產總值增長率略高於 2.2%,到 2020 年失業率為 3.7%。全年通貨膨脹預計為 1.5%,然後明年上升至 1.9%。
- ▶ **金管局將基準利率下調 25 個基點至 2.25%:**在美聯儲局減息四分一厘後,香港金管局將基準利率調低 25 個基點,由 2.5 厘降 2.25 厘。美國聯邦儲備委員會宣布將聯邦基金利率目標區間下調 25 個基點到 1.75%至 2%的水平,為美聯儲今年以來第二次降息,符合市場普遍預期。
- ▶ **報道指內地醞釀出台銀行信貸流向監管細則 防資金違規流入房地產:**據《經濟參考報》從中國銀保監會及多地監管部門獲悉,將對房地產金融將進行全方位監管,其中壓降表外資金繞道輸血房地產、防止房地產行業佔用過多信貸資源將是未來一段時間的監管重點。報道並指,繼北京、浙江近期出台文件整治資金違規流入樓市後,多個熱點地區對於銀行信貸流向監管細則也在醞釀中,近期有望出台。
- ▶ **國家能源局 8 月全社會用電量按年增 3.6%:**國家能源局公布數據顯示,8 月份全社會用電量為 6,770 億千瓦時,按年增長 3.6%。今年首八個月,全社會用電量累計達到 4.74 萬億千瓦時,按年增長 4.4%。
- ▶ **國務院取消內燃機等 13 類工業產品生產許可證管理:**國務院近日印發《關於調整工業產品生產許可證管理目錄加強事中事後監管的決定》,明確今年取消內燃機、汽車製動液等 13 類工業產品生產許可證管理,將衛星電視廣播地面接收設備與無線廣播電視發射設備兩類產品壓減合併為一類,對涉及安全、健康、環保的產品,推動轉為強制性產品認證管理,認證費用由財政負擔。經調整,繼續實施許可證管理的產品由 24 類減少至 10 類。該決定強調,要全面加強事中事後監管,進一步加強和規範對獲證企業的日常檢查;加大對取消生產許可證管理產品的監督抽查力度,對存在行業性、苗頭性質量安全風險的產品開展專項整治;加快制修訂產業發展和監管工作急需的標準,嚴格落實認證機構對認證結果的主體責任和對產品質量持續符合認證要求的連帶責任。
- ▶ **內地加快推進鐵路專用線建設:**國家發改委等發布加快推進鐵路專用線建設的指導意見要求,到 2020 年,一批鐵路專用線開工建設,沿海主要港口、大宗貨物年運量 150 萬噸以上的大型工礦企業、新建物流園區鐵路專用線接入比例均達到 80%,長江乾線主要港口基本引入鐵路專用線。到 2025 年,沿海主要港口、大宗貨物年運量 150 萬噸以上的大型工礦企業、新建物流園區鐵路專用線力爭接入比例均達到 85%,長江乾線主要港口全部實現鐵路進港。專用線是解決鐵路運輸「最後一公里」問題的重要設施,對於減少短駁、發揮綜合交通效率、提升經濟社會效益具有重要作用。
- ▶ **工信部調研包頭稀土產業,建議加大稀土高值利用:**工信部原材料工業司上周(9月9-12日)赴內蒙古包頭市開展稀土產業專題調研,實地考察了北方稀土(滬:600111)、天和磁材、江馨微電機、包頭稀土研究院、中科院包頭稀土研發中心等單位,詳細了解包頭市稀土產業相關的基礎研發、開採加工、新材料應用、環境保護等情況,並與內蒙古、包頭市地方工業主管部門及部分重點企業進行了座談,聽取了包頭市稀土產業發展情況、存在問題及工作建議的匯報。
- ▶ **陳茂波料本港第三季經濟或現負增長:**香港財政司司長陳茂波接受內地《環球時報》訪問時表示,形容香港進入內外交困時期,今年首季度,本港經濟已經出現負增長,料第三季度亦有可能呈負增長,令本港在技術上進入衰退階段。至於今年第四季度經濟情況,他表示要視乎社會事件能否盡快平息,但挑戰仍大,並指有需要時會再推出措施。他稱,香港在個別領域上有優勢,但同時要與其他地方互補合作,要不斷提升競爭力,認為香港不需要怕競爭,最怕自己不爭氣。陳茂波又指,土地房屋是香港社會最痛和最大的民生問題,會積極考察個別農地是否可以用來建造公營房屋,有需要時會引用《收回土地條例》收地。他料未來五年開展的項目,包括洪水橋和古洞北等新發展區,總共需收地超過 700 公頃;他又透露行政長官林鄭月娥,會在十月的施政報告中,就土地房屋政策提出更具體的方案。
- ▶ **李克強會見普京規劃各領域交往與合作:**據《新華社》報道,國務院總理李克強昨日(18日)在莫斯科克里姆林宮會見俄羅斯總統普京時表示,早前兩國元首一致同意將中俄關係提升為新時代全面戰略協作夥伴關係。今次到訪莫斯科與總理梅德韋傑夫會晤,全面規劃兩國各領域交往與合作,並取得諸多新成果。普京表示,對華關係是俄外交優先方向,俄方願意將自身發展戰略更好對接「一帶一路」倡議,不斷擴大雙方貿易規模,促進發展。
- ▶ **巴西央行再減息 50 點子 符預期:**巴西央行宣布,委員一致進一步減息 50 點子,指標利率降至 5.5%再創紀錄低,符合市場預期。巴西央行於今年 7 月底宣布減息 50 點子為 2018 年 3 月以來首見。央行聲明指,上次減息後經濟數據符合逐步復甦。不過,全球經濟展望不明朗,令經濟進一步放緩風險持續,故今次需要進一步減息為經濟提供活力及支持通脹目標上升。

- **傳中信銀國際(0998)董事長被帶走調查目前失聯:** 據《財新網》報道, 中信銀行(00998)前行長、現中信銀行(國際)董事長孫德順據報 9 月中旬失聯, 現被調查, 其手機處於關機狀態。報道指目前尚未知悉孫所涉何案, 但認為孫德順很可能被捲入中信信誠資產管理原董事長包學勤一案。中信銀行目前未就事件作出回應。
- **通達集團(0698)建議分拆通達創智深圳創板上市:** 集團公布, 正審議尋求分拆全資附屬廈門市通達創智 A 股於深圳證券交易所獨立上市。聯交所已確認公司可進行建議分拆, 預期將於明年上半年申請 A 股於深圳證券交易所中國創業板上市。通達創智主要從事為巨型歐美品牌生產家庭耐用品、家用工具、體育用品及健康護理用品。
- **內地新一批國產遊戲版號下發騰訊(700)網易在列:** 原國家新聞出版廣電總局官方顯示, 新一批遊戲版號名單更新, 共 22 款遊戲獲批, 審批時間為 9 月 18 日。其中騰訊(00700)的《窈》, 網易的《陰陽師: 妖怪屋》、巨人網絡(深: 002558)的《綠色征途》、三七互娛(深: 002555)的《大天使之劍》、盛趣遊戲的《通感紀元》等遊戲獲得版號。值得注意的是, 此次下發的遊戲版號不少為休閒益智遊戲。
- **莎莎(0178)發盈警:** 集團發盈警指, 集團於截至今年 8 月底止首五個月的營業額約為 30 億元, 按年下跌約 15%, 其中港澳市場亦下跌 17%, 當中 8 月份的銷售表現最差, 按年下降約 28%, 而港澳市場亦於該月份跌 32%。此銷售跌幅導致港澳市場及集團於 8 月份錄得虧損, 亦引致集團於首 5 個月期間錄得虧損。公司指, 銷售情況於 9 月份仍然非常疲弱, 於 9 月 1 日至 9 月 15 日期間的營業額按月跌約 14%, 按年也跌約 29%。於上一個財政年度, 集團截至 9 月底止六個月期間的溢利為 2.03 億元。
- **傳百威亞太(1876)國際配售已足額:** 市場消息指再度招股的百威亞太(01876.HK)國際配售已足額。據消息報道指, 綜合六間券商資料已合共借出 7.05 億元孖展, 相當於公開發售部份集資額 18.94 億元之 37.2%。
- **傳倫敦證交所委任摩通為顧問 抵擋港交所(0388)收購:** 道瓊斯旗下《財經新聞報》(Financial News)報道, 倫敦證券交易所聘用摩根大通, 協助對抗港交所(00388.HK)進行的收購。消息指, 摩通歐洲、中東及非洲併購部門聯席主管 Dwayne Lysaght 及摩通英國業務聯席主管 Edmund Byers 已加入成倫敦證券交易所顧問。
- **廣東與中電信(0728)簽強化 5G 引領建設網絡強省戰略合作協議:** 據《南方日報》報道, 廣東省政府昨日(18 日)與中國電信集團在廣州舉行「強化 5G 引領建設網絡強省」戰略合作協議簽署儀式。雙方將在以 5G 為引領的新一代信息基礎設施建設、基於 5G 的創新和研發平台落戶廣東、5G 融合應用、強化網絡安全服務保障等方面加強合作。根據協議, 中國電信於四年內將在廣東累計投入資金超過 400 億元人民幣, 加快建設以 5G 為引領的新一代信息基礎設施。而今年內將在廣東建設超過 10,000 個 5G 基站, 2022 建設超過 50,000 個 5G 基站。
- **四川成渝高速(0107)8 月通行費收入升 4.9%:** 集團公布, 8 月份通行費收入為 4.07 億元人民幣, 按年升 4.85%。
- **山東新華製藥(0719)入標山東新華萬博化工 33%權益:** 集團公布, 為實現資源整合及加強綜合競爭力, 擬就山東新華萬博化工經中標者增資擴股後之擴大股權中 33%權益入標。有關股權由華魯控股集團掛牌至山東產權交易中心進行公開競標, 起始價為 1,944.17 萬元人民幣。萬博化工由華魯控股集團及公司分別擁有其 60%及 40%之股權。如公司於競標中成功競標, 將擁有其 73%之股權。
- **神華(1088)8 月商品煤產量按年跌 7.9% 煤炭銷量跌 5.2%:** 集團公布, 今年 8 月商品煤產量 2,340 萬噸, 按年下跌 7.9%; 煤炭銷售量 3,830 萬噸, 按年跌 5.2%。今年首八個月, 商品煤產量 1.93 億噸, 按年跌 1.4%; 煤炭銷售量 2.95 億噸, 按年跌 2%。
- **思捷(0330)全年虧損收窄至 21.44 億元, 不派息:** 集團公布截至今年 6 月底止全年業績, 虧損收窄至 21.44 億元, 去年同期虧損 25.54 億元, 每股基本虧損為 1.14 元, 不派末期息。
- **綠地香港(0337)子公司以 8.3 億人幣獲江蘇住宅地:** 集團公布, 公司間接全資子公司無錫國盛房產開發, 透過投標贏得向江陰市自然資源和規劃局收購該物業, 代價為 8.3 億元人民幣。該物業為位於中國江蘇省江陰市雲亭街金桂路東、金雲街南、長山大道西、敵山路以北, 地段編號為澄地 2019-C-13 的地塊。該物業佔地面積約 10.4 萬平方米, 用作住宅用途的土地使用權為期 70 年, 用作商業用途的土地使用權為期 40 年, 以及用作服務設施用房(商業)用途的土地使用權為期 40 年。
- **中國鐵鈦(0893)汶川縣鐵礦仍無法恢復供應鏈及營運:** 中國鐵鈦(00893)就早前披露有關泥石流對集團營運造成的重大影響一事作進一步公布, 公司稱, 如早前公告稱泥石流對集團的工作環境安全構成重大威脅, 並嚴重影響集團於汶川縣的營運。現最新情況為, 基於集團近期進行的技術評估, 泥石流並無嚴重損毀集團位於毛嶺—羊龍山鐵礦的資產及盡管通往汶川縣的道路於發生嚴重水浸後已局部恢復, 惟道路網絡多處仍因零星水浸及泥石流而受到影響。由於實行交通管制, 受影響道路仍未全面開通, 故集團至今一直無法恢復供應鏈及營運。此外, 集團亦注重工作環境安全。

安踏體育(2020)

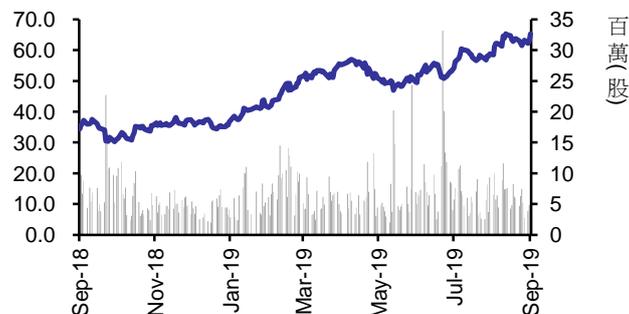
- **基本面：**受惠 FILA 貢獻增加及安踏主品牌平均單價上升，集團 2019 年上半年業績略勝市場預期，集團上半年業績略勝市場預期，期內收入及淨利潤分別較市場高 6.0%/4.3%，毛利率於非安踏品牌收入及毛利佔比提升下，按年升 180 點子至 56.1%，安踏品牌毛利率按年跌 160 點子至 42.5%，惟各品牌營運效益進一步提升；集團首次公佈 FILA 的財務數據，期內收入按年升 80%，毛利率及經營利潤率分別達 71.5%/29.0%，預期全年收入按年增速仍超過 50% (較 3 月份全年業績時 +30%增長指引高)，並帶動集團業績增長
- **催化劑：**隨著集團推出更多高毛利功能性產品，加上營運效益持續提升的 FILA，料可推動集團業績增速，續維持較行業增速為高；另外，Kolon 合營(於內地銷售戶外運動品牌 Descente 牌)於今年營運狀況逐步爬升，料成為集團新增長動力，並帶動集團毛利率持續提升；
- **估值：**我們預期集團 2018-2021 年間，集團每股盈利年複合增長 26.3%(包括合營貢獻)，即使股價年初至今累計升幅達 60%，剔除手頭現金後，現價相當於 2020 年預測市盈率 20.0 倍，較國際同業平均 29.1 倍估值折讓 31%，於收入期內年複合增長 25%及毛利率具進一步擴張空間，我們認為集團估值繼續獲向上重估機會，收窄與國際同業差距。
- **技術走勢：**股價仍處 6 月至今上升通道內，早前回落至 60.00 元現支持回升，14 日 RSI 已由低位回升，MACD 信號線現「熊差」持續收窄，利股價續上試高位。

買入

買入價：63.00 元 (收市價：65.30 元；上升空間：11.1%)

目標價：70.00 元

支持位：58.00 元



日清食品(1475)

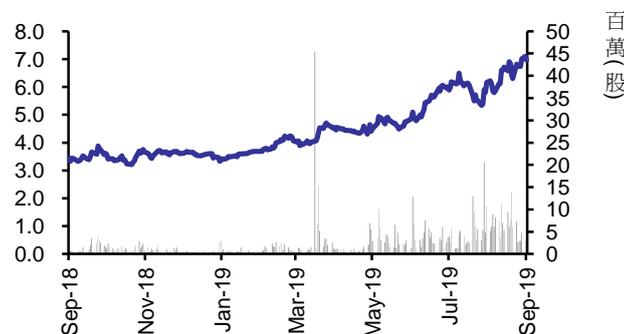
- **基本面：**集團由日本日清(2897 JP)分拆上市，以「合味道」、「出前一丁」等核心品牌於中港市場製造及銷售杯裝及袋裝速食麵，當中內地及香港分別各占約一半銷售額。按 2016 年零售銷售額計算，集團於香港市場占 65%份額，而於內地的中高端市場（零售價高於人民幣 5 元），集團占約 20%份額，康師傅(0322)、統一(0220)分別佔 38%及 17%。在消費升級的趨勢下，集團的品牌知名度及一直以來的中高端定位有助集團搶佔市場份額。集團上周宣佈，調整部分容器裝即食麵產品在香港的出廠價格，加幅百分比為單位數，加價產品包括合味道杯麵、出前一丁(杯裝及碗裝)、日清粉絲、日清杯裝米粉及新意派杯裝麵等，是次價格調整有望舒緩原材料、人力成本和物流費用增加等壓力。
- **催化劑：**從康師傅(0322)、統一(0220)近期的業績表現可見，速食麵行業已逐漸消化外賣行業帶來的衝擊，銷售增長及提價能力於均有所改善，集團的經營情況亦有望受惠。另外，集團由母公司分拆上市後可獨立作出決策，同時集團亦正把其管理及銷售團隊人員當當地語系化，除減低成本外亦有利拓展市場。當中，集團與「一風堂」拉麵品牌聯合推出高端杯面產品，管理層表示銷售情況理想，有望帶動 2018 年業績。
- **估值：**根據彭博綜合預測，現價相當於 18.0 倍的 2020 年預測市盈率，較康師傅(0322)、統一(0220)平均 24 倍的估值相若，然而我們認為集團較高端的定位於中線有望取得較康師傅及統一較理想的增長，估值有上調空間。
- **技術走勢：**股價受制保歷加通道頂部回落，近日於 50 天線現初步支持，並續處今年 1 月至今升軌上，利股價回升。

買入

買入價：6.60 元 (股價：6.81 元，上升空間：13.6%)

短期目標價：7.50 元

支持位：6.00 元



過往一周推介股份跟進策略

日期	股份推介	推介時價 格(元)	目標價 (元)	上日收市價 (元)	期內變化 (%)	跟進策略/備註
12/09/2019	佳兆業健康(2168)	15.90	16.50	14.64	-7.92%	估值較同業折讓，料續可獲向上重估
	高偉電子(1415)	1.25	1.40	1.22	-2.40%	估值較同業折讓，趁低吸納
13/09/2019	中國銀河(6881)	3.89	4.70	4.35	11.83%	憧憬行業營運狀況改善，建議趁低吸納
	中糧肉食(1610)	2.09	3.00	2.36	12.92%	續受惠豬價回升，集團可迎來盈利復甦
16/09/2019	寶勝國際(3813)	2.04	2.80	2.36	15.69%	上半年營運數據理想，趁低吸納
	同程藝龍(0780)	13.86	16.00	13.04	-5.92%	上半年業績符市場預期，估值可獲重估
17/09/2019	積傑科達(1665)	1.39	1.82	1.73	24.46%	受惠工業自動化及半導體行業發展，估值可獲重估
	山東黃金(1787)	13.53	20.00	18.74	38.51%	受惠金價上升，估值較同業折讓
18/09/2019	太興集團(6811)	2.00	2.30	2.05	2.50%	估值較同業折讓，主席頻增持顯信心
	通達集團(0698)	0.61	0.78	0.65	6.56%	憧憬新業務帶動盈利增長，估值可獲向上重估

注：粗體為最新目標價及投資策略

行業評級和近期表現

行業分類	投資評級	3 個月表現		預期		往績		預期股息率 (%)	往績股息率 (%)
		(%)	年初至今表現(%)	預期 PE(倍)	往績 PE(倍)	PB(倍)	PB(倍)		
內銀	中性	-4.6	-2.4	4.8	4.8	0.6	0.6	5.4	5.8
內地證券	買入	7.0	19.1	10.9	15.2	0.8	0.8	2.2	3.2
內地保險	買入	3.8	12.2	8.3	13.0	1.3	1.4	2.0	2.2
內房股	中性	-3.9	10.0	6.7	6.8	0.9	1.0	6.2	6.3
本地地產	中性	-12.3	-2.8	12.1	11.8	0.6	0.6	6.2	6.3
本地地產信託	中性	-11.3	-2.1	20.1	19.5	0.6	0.7	6.2	6.0
石油及燃氣勘探	減持	-1.7	-7.5	10.0	9.3	0.8	0.8	7.1	4.7
石油及燃氣分銷	中性	-1.7	-3.1	11.3	13.1	2.0	2.3	3.0	2.1
煤炭股	中性	7.9	11.3	6.3	6.3	0.6	0.6	6.6	5.5
水泥股	買入	3.1	29.6	5.5	5.7	1.0	1.1	5.7	2.5

中資電力	買入	-5.7	-12.0	8.8	11.9	0.6	0.6	5.2	3.7
物業管理	買入	18.9	44.1	21.5	26.9	5.2	6.2	1.8	1.8
鐵路基建	買入	-13.3	-20.7	8.0	8.0	0.8	0.9	3.0	3.0
本地電信	中性	-5.7	-8.0	20.1	18.2	1.6	1.5	5.8	6.2
內地電信	中性	-3.8	-7.3	13.6	15.9	0.9	0.8	3.3	4.8
手機設備(零部件)	中性	-4.0	-4.3	13.9	15.8	2.2	2.7	3.4	3.6
互聯網及軟體股	買入	-2.7	5.8	26.4	37.4	2.9	3.2	4.9	4.6
體育用品股	買入	8.1	17.7	19.0	26.7	3.3	3.7	3.4	5.3
醫藥股(製藥)	中性	5.9	16.5	19.1	16.8	2.0	2.5	2.6	2.9
教育股	中性	0.0	4.3	15.0	17.7	2.1	2.4	1.7	1.6
澳門博彩股	中性	2.6	6.7	16.1	20.5	13.5	8.7	3.3	2.4

資料來源：彭博、信達國際研究

本周各地重要經濟數據/事項

日期	經濟資料/事項	時期	前值	預期值	實際值
13/9/2019	美國先期零售銷售(按月)	8月	0.70%	0.20%	0.40%
	美國進口物價指數(按月)	8月	0.20%	-0.50%	-0.50%
	美國零售銷售(不含汽車)(按月)	8月	1.00%	0.10%	0.00%
	美國密西根大學市場氣氛	9月	89.80	90.80	92.00
16/9/2019	英國 Rightmove 房價(按月)	9月	-1.00%	--	-0.20%
	中國工業生產年至今(按年)	8月	5.80%	5.80%	5.60%
	中國工業生產(按年)	8月	4.80%	5.20%	4.40%
	中國固定資產農村除外年至今(按年)	8月	5.70%	5.70%	5.50%
	中國零售銷售(按年)	8月	7.60%	7.90%	7.50%
	意大利 CPI-歐盟調和數據(按年)	8月	0.50%	0.50%	0.50%
17/9/19	美國紐約州製造業調查指數	9月	4.80	4.00	2.00
	歐元區 ZEW 調查預期	9月	-43.60	--	-22.40
	德國 ZEW 調查現況	9月	-13.50	-13.50	-19.90
	德國 ZEW 調查預期	9月	-44.10	-37.80	-22.50
	美國工業生產(按月)	8月	-0.20%	0.20%	0.60%
	美國產能利用率	8月	77.50%	77.60%	77.90
18/9/19	意大利工業訂單(按月)	7月	-0.90%	--	-2.90%
	英國 CPI(按年)	8月	2.10%	1.90%	1.70%
	英國 PPI 產出(未經季調)(按月)	8月	0.30%	0.10%	-0.80%
	英國 RPI(按月)	8月	0.00%	0.60%	0.80%
	英國核心 CPI(按年)	8月	1.90%	1.80%	1.50%
	英國零售價格指數	8月	289.5	291.3	291.70
	歐元區 CPI(按年)(終值)	8月	1.00%	1.00%	1.00%
	歐元區核心 CPI(按年)(終值)	8月	0.90%	0.90%	0.90%
19/9/19	美國 MBA 貸款申請指數	9月13日	2.00%	--	-0.10%
	美國 FOMC 利率決策(上限)	9月18日	2.25%	2.00%	--
	英國零售銷售不含汽車燃料(按年)	8月	2.90%	2.20%	--
	英國央行資產購買目標(億英鎊)	9月	4,350	4,350	--
	英國央行銀行利率	9月19日	0.75%	0.75%	--

20/9/19	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	9月14日	20.40	--	--
	美國彭博消費者舒適度	9月15日	63.20	--	--
	美國成屋銷售(萬間)	8月	542.00	539.00	--
	美國領先指數	8月	0.50%	0.10%	--
	德國 PPI(按年)	8月	1.10%	0.80%	--
	德國生產者物價指數(按月)	8月	0.10%	0.10%	--
	歐元區消費者信心指數	9月	-7.10	-7.10	--

資料來源：彭博

指數期貨	上日收市	升/跌	%	指數	上日收市	升/跌	%
恒生指數				恒生指數	26,754.12	-36.12	-0.13
即月恒指期貨	26732	-103	-0.39	金融分類指數	37,221.71	25.82	0.07
成交/未平倉合約	15862/112324	198999		公用分類指數	55,888.83	104.85	0.19
下月恒指期貨	26737	-116	-0.43	地產分類指數	38,150.21	-162.81	-0.42
成交/未平倉合約	355/4126	668		工商分類指數	15,272.95	-56.56	-0.37
國企指數				恒生 H 股金融指數	16,175.20	-29.02	-0.18
即月國指期貨	10485	-50	-0.48	恒生 AH 股溢價指數	128.31	0.22	0.28
成交/未平倉合約	11665/207478	100802		恒生神州 50 指數	8,423.16	23.38	0.17
下月國指期貨	10512	-62	-0.59	紅籌指數	4,308.58	18.60	0.43
成交/未平倉合約	13/13611	925.00		國企指數	10,478.50	-23.87	-0.23
				總成交金額(億元)	595.08	-85.70	-12.59

五大變幅恒指成份股				五大成交金額股份			
股份名稱	收市價(元)	升/跌	%	股份名稱	收市價(元)	變動(%)	成交金額(億港元)
中國神華(1088)	16.40	-0.46	-2.73	騰訊控股(700)	343.00	-0.2	25.17
中國石油化(386)	4.76	-0.10	-2.06	建設銀行(939)	6.00	-0.3	23.68
太古股份公司(19)	75.60	-1.25	-1.63	美團點評(3690)	75.40	4.7	23.66
中國石油股份(857)	4.24	-0.07	-1.62	中國平安(2318)	93.70	0.4	12.02
中國海洋石油(883)	12.68	-0.18	-1.40	瑞聲科技(2018)	44.40	10.2	11.96

恒指五大沽空成交股份				港股沽空比率	
股份名稱	收市價(元)	成交量(百萬股)	占成交量		
建設銀行(939)	6.00	394.21	28.14%		
中國石油化(386)	4.76	151.68	9.74%		
中國銀行(3988)	3.13	128.11	38.79%		
工商銀行(1398)	5.28	99.08	29.48%		

中國石油股份(857) 4.24 87.32 19.02%

上證 180 指數五大成交量股份				上證 380 指數五大成交量股份			
股份名稱	收市價 (元人民幣)	變動 (%)	成交量(百萬股)	股份名稱	收市價 (元人民幣)	變動 (%)	成交量(百萬股)
包鋼股份(滬 600010)	1.50	0.67	1330.4	鄭煤機(滬 601717)	6.73	-6.01	229.5
龐大集團(滬 601258)	0.99	1.02	249.9	士蘭微(滬 600460)	17.17	-2.39	98.4
三安光電(滬 600703)	13.90	1.24	176.4	華勝天成(滬 600410)	12.73	-2.23	91.6
*ST 信威(滬 600485)	1.60	-4.19	148.1	生益科技(滬 600183)	27.21	1.53	74.4
農業銀行(滬 601288)	3.48	-0.29	138.6	長電科技(滬 600584)	18.48	1.09	59.8

資料來源：彭博

港股通(滬)十大成交量股份				
股份名稱	收市價(元)	變動%	成交淨買額 (億港元)	成交金額 (億港元)
建設銀行(939)	6.00	-0.33%	1.36	14.63
騰訊控股(700)	343.00	-0.17%	-0.86	2.33
中芯國際(981)	10.62	3.11%	0.43	1.91
中國生物製藥(1177)	10.78	-0.19%	-0.55	1.87
安踏體育(2020)	65.30	3.82%	0.41	1.55
瑞聲科技(2018)	44.40	10.17%	0.53	1.53
吉利汽車(175)	13.28	0.00%	-0.32	1.37
舜宇光學科技(2382)	116.90	0.34%	0.15	1.34
招商銀行(3968)	37.70	-0.26%	-1.30	1.34
中國石油化工股份(386)	4.76	-2.06%	-0.98	1.26

港股通(深)十大成交量股份				
股份名稱	收市價(元)	變動%	成交淨買額 (億港元)	成交金額 (億港元)
騰訊控股(700)	343.00	-0.17%	-1.12	1.90
中芯國際(981)	10.62	3.11%	0.83	1.66
南方能源(1573)	1.94	-9.77%	0.06	1.04
中國神華(1088)	16.40	-2.73%	-0.25	0.87
中興通訊(763)	21.75	0.00%	0.18	0.86
中國海洋石油(883)	12.68	-1.40%	0.80	0.82
舜宇光學科技(2382)	116.90	0.34%	0.11	0.73
中國鐵塔(788)	1.88	1.08%	0.62	0.69
瑞聲科技(2018)	44.40	10.17%	0.19	0.66
農業銀行(1288)	3.11	-0.64%	-0.53	0.55

資料來源：彭博(截至9月10日)

滬港通 A/H 股折讓表(一)

股份名稱	H 股		A 股		H 對 A 股
	彭博股份代號	收市價 港元	彭博股份代號	收市價 港元	溢價 %
洛陽玻璃股份	1108 HK Equity	1.70	600876 CH Equity	12.88	-86.80%
第一拖拉機股份	38 HK Equity	1.73	601038 CH Equity	8.77	-80.27%
京城機電股份	187 HK Equity	1.48	600860 CH Equity	6.66	-77.77%
南京熊貓電子股份	553 HK Equity	3.30	600775 CH Equity	13.37	-75.32%
中遠海發	2866 HK Equity	0.91	601866 CH Equity	2.88	-68.43%
石化油服	1033 HK Equity	0.86	600871 CH Equity	2.63	-67.28%
中船防務	317 HK Equity	6.78	600685 CH Equity	20.62	-67.12%
天津創業環保股份	1065 HK Equity	2.88	600874 CH Equity	8.27	-65.18%
東方電氣	1072 HK Equity	4.68	600875 CH Equity	10.61	-55.90%
大連港	2880 HK Equity	1.01	601880 CH Equity	2.24	-54.95%
上海電氣	2727 HK Equity	2.57	601727 CH Equity	5.68	-54.72%
山東新華製藥股份	719 HK Equity	3.75	000756 CH Equity	7.83	-52.11%
重慶鋼鐵股份	1053 HK Equity	1.00	601005 CH Equity	2.08	-51.83%
上海石油化工股份	338 HK Equity	2.38	600688 CH Equity	4.77	-50.11%
海通證券	6837 HK Equity	8.75	600837 CH Equity	16.83	-48.01%
鄭煤機	564 HK Equity	4.09	601717 CH Equity	7.43	-44.97%
四川成渝高速公路	107 HK Equity	2.32	601107 CH Equity	4.19	-44.57%
中國交通建設	1800 HK Equity	6.47	601800 CH Equity	11.64	-44.41%
中國中冶	1618 HK Equity	1.81	601618 CH Equity	3.25	-44.25%
中遠海控	1919 HK Equity	3.01	601919 CH Equity	5.37	-43.92%
大唐發電	991 HK Equity	1.71	601991 CH Equity	3.03	-43.49%
中遠海能	1138 HK Equity	4.59	600026 CH Equity	7.94	-42.19%
中興通訊	763 HK Equity	21.75	000063 CH Equity	37.57	-42.11%
江西銅業股份	358 HK Equity	9.43	600362 CH Equity	16.28	-42.07%
新華保險	1336 HK Equity	33.00	601336 CH Equity	55.72	-40.78%
晨鳴紙業	1812 HK Equity	3.21	000488 CH Equity	5.40	-40.56%
中煤能源	1898 HK Equity	3.29	601898 CH Equity	5.50	-40.18%
廣汽集團	2238 HK Equity	8.23	601238 CH Equity	13.69	-39.90%
中信証券	6030 HK Equity	15.56	600030 CH Equity	25.87	-39.86%
中國人壽	2628 HK Equity	19.10	601628 CH Equity	31.67	-39.69%
金隅集團	2009 HK Equity	2.35	601992 CH Equity	3.84	-38.85%
長城汽車	2333 HK Equity	5.54	601633 CH Equity	9.03	-38.67%
中國石油股份	857 HK Equity	4.31	601857 CH Equity	6.99	-38.34%
中集集團	2039 HK Equity	6.96	000039 CH Equity	11.04	-36.98%
華能國際電力股份	902 HK Equity	4.34	600011 CH Equity	6.87	-36.82%
東江環保	895 HK Equity	7.05	002672 CH Equity	11.15	-36.79%

滬港通 A/H 股折讓表(二)

股份名稱	H 股		A 股		H 對 A 股
	彭博股份代號	收市價 港元	彭博股份代號	收市價 港元	溢價 %
海信家電	921 HK Equity	8.11	000921 CH Equity	12.72	-36.25%
中國南方航空股份	1055 HK Equity	4.77	600029 CH Equity	7.45	-36.01%
洛陽鋁業	3993 HK Equity	2.64	603993 CH Equity	4.11	-35.74%
中國東方航空股份	670 HK Equity	3.91	600115 CH Equity	5.94	-34.19%
中國鋁業	2600 HK Equity	2.68	601600 CH Equity	4.03	-33.51%
中信銀行	998 HK Equity	4.25	601998 CH Equity	6.31	-32.60%
金風科技	2208 HK Equity	9.84	002202 CH Equity	14.44	-31.88%
中國中車	1766 HK Equity	5.75	601766 CH Equity	8.33	-30.94%
麗珠醫藥	1513 HK Equity	20.85	000513 CH Equity	30.09	-30.71%
兗州煤業股份	1171 HK Equity	8.67	600188 CH Equity	12.50	-30.65%
北京北辰實業股份	588 HK Equity	2.65	601588 CH Equity	3.80	-30.24%
廣深鐵路股份	525 HK Equity	2.48	601333 CH Equity	3.52	-29.60%
中海油田服務	2883 HK Equity	9.83	601808 CH Equity	13.87	-29.13%
上海醫藥	2607 HK Equity	14.96	601607 CH Equity	20.76	-27.94%
安徽皖通高速公路	995 HK Equity	4.49	600012 CH Equity	6.23	-27.91%
伊泰煤炭	3948 HK Equity	5.37	900948 CH Equity	7.30	-26.39%
紫金礦業	2899 HK Equity	2.88	601899 CH Equity	3.84	-25.06%
中國中鐵	390 HK Equity	5.16	601390 CH Equity	6.84	-24.52%
比亞迪股份	1211 HK Equity	41.80	002594 CH Equity	55.26	-24.36%
中國國航	753 HK Equity	7.06	601111 CH Equity	9.33	-24.34%
中國太保	2601 HK Equity	31.25	601601 CH Equity	41.07	-23.91%
華電國際電力股份	1071 HK Equity	3.18	600027 CH Equity	4.16	-23.62%
復星醫藥	2196 HK Equity	23.00	600196 CH Equity	29.91	-23.09%
建設銀行	939 HK Equity	6.00	601939 CH Equity	7.79	-22.93%
中國神華	1088 HK Equity	16.86	601088 CH Equity	21.59	-21.91%
中國銀行	3988 HK Equity	3.13	601988 CH Equity	3.98	-21.27%
中國光大銀行	6818 HK Equity	3.46	601818 CH Equity	4.38	-21.08%
農業銀行	1288 HK Equity	3.11	601288 CH Equity	3.84	-19.08%
民生銀行	1988 HK Equity	5.45	600016 CH Equity	6.68	-18.43%
中國鐵建	1186 HK Equity	9.20	601186 CH Equity	10.82	-14.99%
中聯重科	1157 HK Equity	5.50	000157 CH Equity	6.46	-14.87%
鞍鋼股份	347 HK Equity	3.05	000898 CH Equity	3.57	-14.49%
中國石油化工股份	386 HK Equity	4.86	600028 CH Equity	5.60	-13.20%
工商銀行	1398 HK Equity	5.28	601398 CH Equity	6.07	-13.07%
交通銀行	3328 HK Equity	5.30	601328 CH Equity	6.10	-13.06%

資料來源：彭博

評級說明

	評級	說明
股票投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上
行業投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上

分析員名單

		電話	電郵
趙晞文	研究部董事	(852)22357677	hayman.chiu@cinda.com.hk
彭日飛	聯席董事	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
李勇	聯席董事	(852)22357619	kenneth.li@cinda.com.hk
李芳芳	分析員	(852)22357617	farica.li@cinda.com.hk
尚栗	分析員	(852)22357719	leanna.xiao@cinda.com.hk
陳鉉悠	分析員	(852)22357170	chloe.chan@cinda.com.hk
李芷瑩	分析員	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk

分析員保證

本人趙晞文僅此保證，於此報告內載有的所有觀點，均準確地反映本人對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。本人亦同時保證本人的報酬，與此報告內的所有意見及建議均沒有任何直接或間接的關係。

免責聲明

此報告乃是由信達國際研究有限公司所編寫。本報告之意見由本公司雇員搜集各資料、資料等分析後認真地提出。本公司認為報告所提供之資料均屬可靠，但本公司並不對各有關分析或資料之準確性及全面性作出保證，客戶或讀者不應完全依賴此一報告之內容作為投資準則。各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。公司對任何因依靠本報告任何內容作出的任何買賣而招致之任何損失，概不承擔任何責任。本報告之全部或部份內容不可複製予其他任何人仕。