

17/09/21

## 每日市場速報



## 環球主要市場指數

滙業證券研究部

research@delta-asia.com

各國指數	現價	1日變動%	5日變動%	1個月變動%	3個月變動%	1年變動%	季初至今變動%	年初至今變動%
香港恆生指數	24,667.9	-1.46	-4.08	-4.19	-13.62	1.34	-14.43	-9.41
恆生中國企業指數	8,805.8	-1.46	-4.11	-2.78	-16.85	-9.52	-17.42	-18.00
上海深圳滬深300指數	4,807.7	-1.22	-3.27	-0.61	-5.77	3.78	-7.97	-7.74
上海證券交易所綜合指數	3,607.1	-1.34	-2.33	4.65	2.31	10.29	0.44	3.86
深圳證券交易所綜合指數	2,437.6	-1.95	-2.27	1.88	3.31	11.46	-1.16	4.64
標準普爾500指數	4,473.8	-0.16	-0.43	-0.13	5.92	32.14	4.10	19.11
道瓊工業平均指數	34,751.3	-0.18	-0.37	-2.45	2.11	23.97	0.72	13.54
那斯達克綜合指數	15,181.9	0.13	-0.44	2.62	8.14	37.39	4.67	17.80
法國CAC40指數	6,622.6	0.59	-0.93	-2.89	-0.66	31.41	1.76	19.30
德國法蘭克福DAX指數	15,651.8	0.23	0.18	-1.70	-0.48	18.50	0.78	14.09
富時100指數	7,027.5	0.16	0.05	-2.14	-1.76	16.16	-0.14	8.78
日經225指數	30,448.1	0.41	0.22	11.03	4.93	30.57	5.75	10.95
韓國KOSPI指數	3,115.1	-0.48	-0.34	-0.89	-4.59	29.46	-5.51	8.41
海峽時報指數	3,064.5	0.19	-0.23	-1.73	-2.35	22.54	-2.11	7.76
台灣證交所加權股價指數	17,278.7	-0.43	-0.15	3.71	-0.64	34.23	-2.69	17.28

## 環球焦點

## 香港 - 恆指四連跌

受金融及科網股拖累，港股持續向下。恆指高開 8 點後隨即掉頭向下，曾跌 528 點低見 24,505 點，尾市跌幅略收窄，全日跌 365 點或 1.5%，收 24,667 點，連跌四日(累跌 1,538 點或 5.9%)；國指全日跌 130 點或 1.5%，收 8,805 點；恆生科技指數全日跌 65 點或 1%，收 6,232 點。大市全日成交總額 1,508.23 億元，滬、深港通南下交易因中秋節假期暫停。

## 環球 - 道指跌 63 點或 0.2%

美股普遍偏軟，道指及標普 500 指數向下，納指則上升。美國零售銷售數據強勁推升美債孳息，影響部分科技股表現。美元上升亦拖累出口股。道指低開 4 點後跌幅擴大，初段曾跌 274 點見 34,540 點，其後跌幅收窄。道瓊斯工業平均指數跌 63.07 點或 0.2%，收報 34,751.32 點。標準普爾 500 指數跌 6.95 點或 0.2%，收報 4,473.75 點。納斯達克指數升 20.4 點或 0.1%，收報 15,181.93 點。

## 要聞 - 中煤協組織國內重點煤炭企業發出倡議：主動抵制哄抬市場價格行為

中國煤炭工業協會、中國煤炭運銷協會組織國內重點煤炭企業聯合發出倡議：主動做好煤炭穩價工作，不隨意漲價，主動抵制哄抬市場價格行為，引導市場價格逐步迴歸合理區間，促進煤炭市場平穩運行和行業高質量發展。在確保安全生產的前提下，努力提升煤炭資源保障能力，提前做好今冬明春採暖季資源準備，發揮優質煤礦產能主力軍作用，積極挖潛增產，全力保障煤炭安全穩定供應。

資料來源：Aastock、ETNet、經濟日報及財經早餐

17/09/21

## 每日市場速報



### 公司業績/個股點評

中國建築(03311.HK) 上半年淨利潤按年增 29.2%至 256.43 億元人民幣，期內，營業收入為 9,367.16 億元，按年增長 28.6%。由於上半年高周轉、低毛利的項目貢獻有所增加，令整體毛利率下跌至 16.5%。不過，由於料在國策支持下，下半年新項目將持續增加，加上公司在港有數個大型項目僅處於初期發展階段，再配合政府支持基建發展，股份未來增長有望跑贏同業。

百勝中國(09987.HK)市場料受疫情影響，8 月份同店銷售額按年下降逾 10%，加上公司預期由於原材料價格優勢逐漸減少、工資上漲壓力、公司為增加客流推出優惠促銷等因素的影響，利潤率可能進一步受壓。由於中國 8 月份餐飲銷售額按年跌 4.5%至 3,450 億元人民幣，較 7 月份按年增長 14.3%情況扭轉，料公司短線仍面臨較大的經營壓力。

17/09/21

每日市場速報



## 個股焦點

### 旺季來臨 產品向好 波司登 (3998) 上望 7.1 元



內房股沽壓重，大市投資氣氛仍疲弱，不過冬季將來臨，可留意波司登 (3998.HK)。公司是中國最大的羽絨服企業，專門售賣集團的六大核心品牌羽絨服裝，包括「波司登」、「雪中飛」、「康博」、「冰潔」、「雙羽」和「上羽」。

公司 2021 年 3 月 31 日止財年錄得營收 135.2 億元，同比增長 10.9%；

毛利為 79.2 億元，同比增長 18.1%，毛利率達 58.6%，同比提升 3.6pp；歸屬股東淨利潤為 17.1 億元，同比增長 42.1%。全年派息比例 70.8%，派息維持穩定水準。

我們看好公司穩定的供應鏈和優質的庫存管理。公司首批訂單比例僅約 30%-40%，附加 10-15% 的可退貨指標，今年額外增加 10% 可換貨指標。旺季快反次數 7-8 次，快反補貨週期壓縮至 10 日以內，大幅提升旺季銷售靈活度。公司線下管道在高線城市持續發展，結合價格帶上移及營運效率優化，集團利潤率仍具備提升空間。

我們預計公司 FY22-FY24 營收分別為 162、192、223 億元，分別同比增長 20%、18%、16%；歸母淨利潤分別為 22、28、33 億元，分別同增 31%、23%、20%。投資者可於現價買入，中線上望 7.1 元，跌穿 6.2 元止蝕。

	FY20	FY21E	FY22E	FY23E
市盈率(倍)	33.5	26.2	21.3	18.0
市淨率(倍)	5.22	4.62	4.15	3.78
EV/EBITDA(倍)	17.57	15.71	13.07	11.52
股息收益率(%)	2.1	2.7	3.3	3.6
淨資產收益率(%)	16.1%	17.7%	19.3%	21.1%
除息日	24/08/2021			

資料來源：公司資料、彭博及滙業證券研究部

17/09/21

## 每日市場速報



### 重點公司新聞

- 世聯行(002285.SZ)與恆大已就應收款項中部份款項達成抵房解決方案
- 《盈利預喜》百本醫護(02293.HK)預告全年溢利增至逾5,800萬元
- 《盈利預喜》秀商時代(01849.HK)料截至6月底止全年度純利為400萬至700萬坡元
- 《盈利警告》亨泰(00197.HK)預告全年經營虧損收窄20%
- 《公司業績》國浩(00053.HK)扭虧全年賺25億元 末期息派1.5元
- 小米集團(01810.HK)回購435萬股 涉資9,809萬
- 四環醫藥(00460.HK)昨回購330萬股 涉資652萬
- 長和(00001.HK)回購28萬股 涉資1,500萬
- 陳凱韻再減持中國恆大(03333.HK)共2,443.6萬股 套現8,751萬元
- 東方航空(00670.HK)8月客運減58.5% 貨運跌6.3%

資料來源：Infocastfn，Aastock 及財經早餐

17/09/21

## 每日市場速報



## 半新股表現

名稱 / 代號	上市日期	每手股數	上市市值(億元)	招股價	上市價	超額倍數	穩中一手	中籤率	現價 <sup>1</sup>	首日 <sup>2</sup> 表現	累積表現
海倫司 09869.HK	2021/09/10	500	234.63-258.32	18.82-20.72	19.770	29.8	3手	60.0%	22.200	+22.910%	+12.291%
先瑞達醫療 - B 06669.HK	2021/08/24	1,000	69.57-74.59	22.20-23.80	23.800	653.5	200手	3.0%	14.800	-26.050%	-37.815%
心理醫療 - B 06609.HK	2021/08/20	50	50.51-53.98	160.00-171.00	171.000	332.1	200手	10.0%	103.200	-24.560%	-39.649%
理想汽車 - W 02015.HK	2021/08/12	100	3,098.57	150.00	118.000	4.5	4手	50.0%	113.900	-0.847%	-3.475%
三興集團 06611.HK	2021/07/19	1,000	22.29-35.13	3.30-5.20	4.750	2.2	4手	35.0%	4.550	0.000%	-4.211%
中國通才教育 02175.HK	2021/07/16	1,000	15.97-22.14	3.16-4.38	3.690	3.1	10手	30.0%	4.070	0.000%	+10.298%
康橋悅生活 02205.HK	2021/07/16	1,000	19.46-27.16	2.78-3.88	3.680	22.7	15手	9.1%	3.620	-1.087%	-1.630%
融信服務 02207.HK	2021/07/16	1,000	23.78-28.61	4.68-5.63	4.880	7.1	25手	18.0%	4.920	+0.410%	+0.820%
環球新材國際 06616.HK	2021/07/16	1,000	41.95-50.29	3.52-4.22	3.250	9.8	30手	25.0%	5.980	+13.846%	+84.000%
康寧環球 09960.HK	2021/07/16	500	77.88-88.57	8.60-9.78	9.780	542.0	50手	5.0%	6.070	-7.566%	-37.935%
靈脈通 02192.HK	2021/07/15	500	171.89-194.00	24.10-27.20	27.200	591.4	90手	5.0%	31.550	+13.971%	+15.993%
傳信服務集團 02215.HK	2021/07/15	1,000	27.05-34.98	2.66-3.44	3.060	2.1	2手	75.0%	3.250	0.000%	+6.209%
百得利控股 06909.HK	2021/07/15	1,000	24.90-29.88	4.00-4.80	4.400	42.9	20手	18.0%	7.290	+25.000%	+65.682%
廣盛博業 - B 02137.HK	2021/07/13	500	151.19-160.19	21.00-22.25	22.250	291.0	40手	5.0%	48.500	+3.150%	+117.978%
華南職業教育 06913.HK	2021/07/13	2,000	21.21-26.81	1.59-2.01	1.590	5.0	10手	20.0%	1.290	-16.981%	-18.868%
領悅服務集團 02165.HK	2021/07/12	1,000	10.71-13.00	3.75-4.55	4.190	4.2	9手	13.0%	4.190	0.000%	0.000%
優趣匯控股 02177.HK	2021/07/12	200	19.68-25.46	11.86-15.35	11.860	24.5	450手	53.0%	5.360	-23.780%	-54.806%
諾爾控股 02209.HK	2021/07/09	1,000	11.87-13.18	3.00-3.33	3.280	144.3	35手	3.3%	1.780	+5.488%	-45.732%
朗詩綠色生活 01965.HK	2021/07/08	1,000	11.75-17.09	2.86-4.16	3.180	7.0	20手	18.0%	3.230	+41.509%	+1.572%
康諾亞 - B 02162.HK	2021/07/08	500	141.27-149.10	50.50-53.30	53.300	429.0	70手	6.5%	50.950	+27.580%	-4.409%

資料來源：Aastock

17/09/21

# 每日市場速報



## 公司業績公告日期

會議日期	證券簡稱	代號	目的
13/09/2021	保誠	2378	備註1
14/09/2021	黛麗斯國際	333	末期業績/股息
15/09/2021	睿見教育	6068	特別股息
16/09/2021	鄭州銀行	6196	利潤分配
16/09/2021	國浩集團	53	末期業績/股息
17/09/2021	布萊克萬礦業	159	末期業績
17/09/2021	中國航太萬源	1185	中期業績
17/09/2021	新華匯富金融	188	末期業績/股息
17/09/2021	TAI PING CARPET	146	末期業績/股息



17/09/21

## 每日市場速報



## 經濟資料日程 (中國)

日期/時間	經濟數據	預期	前值
中國			
09/09/2021 09/15	社會融資(人民幣)	2800.0b	1060.0b
09/09/2021 09/15	新人民幣貸款	1400.0b	1080.0b
09/09/2021 09/15	貨幣供給M0年比	6.0%	6.1%
09/09/2021 09/15	貨幣供給M1年比	4.5%	0.049
09/09/2021 09/15	貨幣供給M2(年比)	8.4%	8.3%
09/10/2021 09/18	FDI YTD YoY CNY	--	25.5%
09/13/2021 09/16	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	--	2.95%
09/15/2021 09:30	新屋價格(月比)	--	0.30%
09/15/2021 10:00	零售銷售(年比)	7.0%	8.50%
09/15/2021 10:00	零售銷售年至今(年比)	18.9%	20.70%
09/15/2021 10:00	工業生產(年比)	5.8%	6.40%
09/15/2021 10:00	工業生產 年至今(年比)	13.4%	14.40%
09/15/2021 10:00	固定資產農村除外年至今(年比)	9.1%	10.30%
09/15/2021 10:00	房地產投資(年至今)(年比)	11.2%	12.70%
09/15/2021 10:00	調查失業率	5.1%	5.10%

資料來源：彭博

17/09/21

## 每日市場速報



## 經濟資料日程 (美國)

日期/時間	經濟數據	預期	前值
美國			
09/14/2021 02:00	財政預算月報	--	-\$302.1b
09/14/2021 18:00	NFIB 中小型企業樂觀指數	--	99.7
09/14/2021 20:30	實質平均週薪(年比)	--	-0.7%
09/14/2021 20:30	CPI(月比)	0.4%	0.5%
09/14/2021 20:30	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.3%	0.3%
09/14/2021 20:30	CPI(年比)	5.3%	5.4%
09/14/2021 20:30	CPI(不含食品及能源)(年比)	4.2%	4.3%
09/14/2021 20:30	CPI指數(未經季調)	--	273.0
09/14/2021 20:30	CPI 主要指數 經季調	--	279.1
09/14/2021 20:30	實質平均時薪(年比)	--	-1.2%
09/15/2021 19:00	MBA 貸款申請指數	--	--
09/15/2021 20:30	紐約州製造業調查指數	20.00	18.30
09/15/2021 20:30	進口物價指數(月比)	0.3%	0.3%
09/15/2021 20:30	進口物價指數不含石油(月比)	--	0.1%
09/15/2021 20:30	進口物價指數(年比)	--	10.2%
09/15/2021 20:30	出口價格指數(月比)	0.4%	1.3%
09/15/2021 20:30	出口價格指數(年比)	--	17.2%
09/15/2021 21:15	工業生產(月比)	0.6%	0.9%
09/15/2021 21:15	產能利用率	76.4%	0.8
09/15/2021 21:15	製造業(SIC)工業生產	0.4%	1.4%
09/16/2021 20:30	先期零售銷售(月比)	-0.8%	-1.1%
09/16/2021 20:30	首次申請失業救濟金人數	--	--
09/16/2021 20:30	零售銷售(不含汽車)(月比)	-0.3%	-0.4%
09/16/2021 20:30	連續申請失業救濟金人數	--	--
09/16/2021 20:30	費城聯準企業展望	20.0	19.4
09/16/2021 20:30	零售銷售(不含汽車及汽油)	-0.5%	-0.7%
09/16/2021 20:30	零售銷售(控制組)	-0.5%	-1.0%
09/16/2021 21:45	Langer Consumer Comfort	--	--
09/16/2021 22:00	企業存貨	0.5%	0.8%
09/17/2021 04:00	總淨 TIC 流量	--	\$31.5b
09/17/2021 04:00	淨長期 TIC 流量	--	\$110.9b
09/17/2021 22:00	密西根大學市場氣氛	72.7	70.3
09/17/2021 22:00	密西根大學目前景氣	--	78.50
09/17/2021 22:00	密西根大學預期	--	65.10
09/17/2021 22:00	密西根大學1年通貨膨脹	--	5%
09/17/2021 22:00	密西根大學5-10年通貨膨脹	--	2.9%

資料來源：彭博



17/09/21

## 每日市場速報



滙業證券有限公司

Delta Asia Securities Limited

### 權益披露

#### 權益披露

研究部分析員及其關連人士沒有持有報告內所推介證券的任何及相關權益；及並無於報告內所推介證券的上市法團擔任高級人員。分析員（等）之報酬不會直接或間接與本報告發表的特定意見或觀點有任何關聯。

滙業證券有限公司與本報告所推介證券的上市法團沒有任何投資銀行業務關係，也沒有任何持有該（等）上市法團市值 1% 或以上的財務權益。此外，滙業證券有限公司的任何僱員概無擔任上市法團的高級人員。

### 免責聲明

滙業證券有限公司（「滙業證券」，香港證監會 CE 編號：AAW265）的研究部提供以上資料。文內內容及資料未經香港證監會或任何監管機構審核，惟滙業證券會按“證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則”內第 16 條有關分析員的操守準則編制以上資料。為此，以上資料（無論為明示或暗示）均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。滙業證券或其聯營公司對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失，概不負責。客戶如以任何方式將以上資料分發予他人，滙業證券或其聯營公司對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。投資涉及風險。證券價格可升可跌，買賣證券可導致虧損或盈利。

### 版權所有

本報告受版權保護，據此，未經滙業證券有限公司明確表示同意，本報告不得用於任何其他目的，也不得出售、分發、出版、或以任何方式轉載。

地址：滙業證券有限公司，香港灣仔告士打道 72 號六國中心 5 樓