

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

黃森雲

研究員

james.wong@sinopac.com

每日觀察名單

是日推介

聯想集團 (992)

利好消息

公司	原因
國聯證券 (1456)	業績
光大證券 (6178)	業績
惠理集團 (806)	盈利預喜
西部水泥 (2233)	盈利預喜
有才天下獵聘 (6100)	盈利預喜
華人置業 (127)	購荃灣重建項目餘下股權
中教控股 (839)	購鄭州學校餘下 20%權益

利淡消息

公司	原因
廣南 (集團) (1203)	盈警
民眾金融科技 (279)	業績
中星集團 (55)	供股

營運數據

晨訊科技 (2000)
綠地香港 (337)
遠洋集團 (3377)
寶勝國際 (3813)
友佳國際 (2398)
永嘉集團 (3322)
保利置業集團 (119)
味千 (中國) (538)
招商局置地 (978)
中糧肉食 (1610)
周大福 (1929)

數據速覽

昨天恆指	28,638
變動/%	77/0.3%
昨天國企指數	11,267
變動/%	-14/-0.1%

■ 大市分析

是日推介：

聯想集團 (992) : 強勢升穿 100 天線阻力，短期上望空間大。目標價：\$6.1，止蝕價：\$5.4。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：國聯證券 (1456)、光大證券 (6178)、惠理集團 (806)、西部水泥 (2233)、有才天下獵聘 (6100)、華人置業 (127)、中教控股 (839)。

利淡消息：廣南 (集團) (1203)、民眾金融科技 (279)、中星集團 (55)。

其中可留意的股份：西部水泥、有才天下獵聘、中教控股。

其中應特別避免的股份：廣南 (集團)、中星集團。

市場展望及評論：

[守 10 天線仍可反覆探頂、好友下一目標 29,000 關] 上周五早上指出「待突破 28,700 才有較大升幅」，恒指維持強勢但剛收低於我們提及的阻力 28,700；大市高開 104 點後最多曾回吐 57 點險守 28,500，及後低位有買盤支持，恒指以近全日高位 28,638 收市，升 77 點 (+0.27%)，再創自去年 7 月 25 日以來的收市新高，成交升一成至 1,053 億屬甚活躍；藍籌勢頭稍轉弱但仍有 25 檔報升，4 持平 21 報跌，盤中有銀河娛樂 (27) 曾創新高；短線守 10 天線 (28,356) 支持仍可反覆探頂，29,000 關自然是好友下一目標。四大權重藍籌維持強勢三升一持平，龍頭騰訊 (700) 帶領大市再漲 2.2%，短線仍會跑贏但亦已甚超買，保守者可分批套利或轉用衍生工具降低注碼；友邦保險 (1299) 升 0.5%，仍可留意 \$81-81.5 間的買入機會。

其他藍籌中，落後股長江基建 (1038) 三連升，有勢上試上月中高位 57.8 元，見價宜回吐換碼至其他藍籌；恒生 (11) 亦走強但因基本面乏善足陳落後大市甚多，能見 11 月初高位 172 元已甚佳，亦宜換碼；銀河娛樂 (27) 創新高，下關阻力在 64-65 元關；長實集團 (1113) 亦追落後升 1.2%，基本面亦屬一般，見 58 元應獲利回吐。異動股中，金蝶國際 (268) 抽升近 9%，以高位收市，短期挑戰 9.5 元；H&H 國際 (1112) 早前走勢稍遜同業，上週見有好轉，上望 40 元；瀚森製藥 (3692) 近期走勢領跑醫藥股，突破 26.5 元阻力，暫看 28 元；海底撈 (6862) 重拾升勢，有望挑戰前頂。

美股周五晚連升後回吐，兩連升後三大指數回跌 0.3 至 0.5% 以杜指表現較差，恒指夜期升 102 點 (+0.36%) 報收 28,768 高水 130 點，ADR 指數報 28,638 微升不足 1 點，ADR 股價個別發展，匯控 (5)、中人壽 (2628) 及中石化 (386) 較弱，中銀香港 (2388) 升 1.3%。

利好消息：國聯證券 (1456) 去年 12 月淨利潤 1436.09 萬元人民幣，2018 年同期淨虧損 8359.36 萬元；營業收入 1.17 億元，按年飆升 18.76 倍。期內，旗下華英證券淨利潤 366.94 萬元，2018 年同期淨虧損 1109.76 萬元。光大證券 (6178) 去年 12 月淨利潤 5.5 億元人民幣，按年增長 12.35%；營業收入 11.46 億元，按年升 27.7%。另外，旗下光證資管期內淨利潤 4557.87 萬元，按年跌 75.65%。惠理集團 (806) 預料，截至去年底止全年

本地市場導報

2020年1月13日

大市成交 (億港元)	1,053
沽空金額 (億港元)	141
佔大市成交比率	13.4%
上證指數	3,092
變動/%	-2/-0.08%
昨晚道指	28,824
變動/%	-133/-0.5%
金價 (美元/安士)	1,557
變動/%	4/0.3%
油價 (美元/桶)	59.0
變動/%	-0.6/-1%
美國 10 年債息 (%)	1.82
變動 (點子)	-3bps
人民幣兌換參考價格	
買入	賣出
1.11520	1.14010

股東應佔綜合利潤按年大幅增加至約 5.1 億元；至於經營利潤則由約 4 億元輕微下調至約 3.4 億元。該公司 2018 年度同期股東應佔純利 2.3 億元，每股盈利 12.4 仙。惠理解釋，預期盈利大升，主要由於集團於旗下基金的投資及其他投資之已確認收益淨額約 1.2 億元，以及投資之未變現收益約 7000 萬元。西部水泥 (2233) 預料，截至去年底止全年純利大幅增加。該公司 2018 年度股東應佔溢利 11.59 億元人民幣，每股盈利 0.213 元。西部水泥解釋，預期盈利大增，主要由於水泥平均售價於 2019 年按年適度上漲，因此集團去年首 11 個月的收入按年增加約 22%。有才天下獵聘 (6100) 預期截至去年 12 月底止年度，經調整經營利潤將錄得約 91.4%至 111.4%的增長。該公司表示，預期去年度經調整經營利潤增長，主要歸因於市場對其產品，包括其新產品，例如，獵聘測培、校園招聘及人事管理和外包服務的接受度較高，令每名用戶的平均收入提高、銷售效率提升。華人置業 (127) 以代價不超過 3.6 億元，向鄧成波收購隆裕 (香港) 餘下 49%權益及貸款，後者持有荃灣馬角街 14 至 18 號的上蓋建築物。於交易完成後，隆裕 (香港) 將成為該公司間接全資擁有附屬公司。該物業正在重建，用作工業用途，總樓面面積將達約 22.8 萬方呎，預期於 2024 年底前完成。中教控股 (839) 以代價 2.38 億元人民幣約 2.66 億港元，收購鄭州城軌交通中等專業學校 (鄭州學校) 餘下 20%權益。收購後，中教控股將可擁有鄭州學校 100%控制權。該公司認為，收購事項後，集團的盈利能力預期將進一步提升。鄭州學校經鄭州市教育局批准於 2010 年成立，並獲納入省統招計劃。座落於中國河南省鄭州市，佔地面積約 635 畝，鄭州學校提供 14 個廣泛的學科課程。於 2019/2020 學年，學校有約 2.8 萬名學生。

利淡消息：廣南 (集團) (1203) 截至去年底止股東應佔溢利按年下跌 60%。該公司 2018 年度同期股東應佔溢利 1.18 億元，每股盈利 13 仙。廣南解釋，預料盈利減少，主要由於集團所持有的投資物業 2018 年度同期錄得投資物業估值收益合共 6524.7 萬元，但期內則保持平穩，因此投資物業估值收益大幅減少。此外，聯營公司黃龍食品工業的政府補助收入減少，導致該聯營公司虧損增加；豬價大幅回升，使經營活豬養殖及銷售的兩間聯營公司整體扭虧為盈，但內地供港活豬數量減少及新鮮豬肉零售業務成本上漲，導致鮮活食品業務整體利潤減少。另外，馬口鐵產品期內銷量下跌，但售價和單位毛利按年上升，導致馬口鐵業務利潤有所增加。民眾金融科技 (279) 截至去年 9 月底止中期業績，股東應佔虧損 15.92 億元，每股虧損 0.96 元，不派中期股息。該公司 2018 年度同期虧損 17.58 億元，每股虧損 1.12 元。期內，收益 7198.6 萬元，2018 年度同期收益為負 1.52 億元。中星集團 (55) 按每一股供二股方式，發行 5.07 億股供股股份，每股作價 0.2 元，集資約 1.01 億元。配售股份佔擴大後已發行股本約 66.67%；供股價較上週五收報 0.25 元，折讓 20%。該公司擬把供股所得款項淨額，約 3750 萬元用於償還短期裝運後買方貸款及裝運後賣方貸款；約 1197 萬元用於建造及發展位於中國清遠的工業用地及在中國其他潛在投資項目；約 3493 萬元用於為深圳工廠購置印刷機器和翻新深圳工廠，升級深圳工廠的資訊系統；約 1022 萬

元用於為東莞工廠購置印刷機器；約 334 萬元用作一般營運資金。

營運數據

營運數據：晨訊科技 (2000) 去年全年收入約 12.94 億元，按年減少 45.61%。單計去年 12 月，收入約 2.41 億元，按年升 35.63%。綠地香港 (337) 2019 年全年合約銷售約 484.58 億元人民幣，按年增加 27.77%。期內，已售合約總建築面積則約 327.2 萬平方米，按年微跌 0.1%，均價約為每平方米約 14810 元。遠洋集團 (3377) 去年全年累積協議銷售額約 1300.3 億元人民幣，按年增長 19%；累積協議銷售樓面面積約 634.66 萬平方米，上升 23%；每平方米均價約 2.05 萬元，跌 3%。單計去年 12 月，協議銷售額約 167.8 億元，按年持平；協議銷售樓面面積約 77.25 萬平方米，跌 4%；每平方米均價約 2.17 萬元，增長 5%。寶勝國際 (3813) 去年全年累計經營收益淨額 271.92 億元人民幣，按年增長 19.91%。單計 12 月，經營收益淨額 24.17 億元，按年上升 20.77%。友佳國際 (2398) 去年全年銷售額約 9.17 億元人民幣，按年下跌 15.96%。期內，CNC 工具機業務銷售 1527 台，按年減少 501 台，銷售額 7.43 億元，跌 19.96%；停車設備業務銷售 7792 台，減少 3110 台，銷售額 1.08 億元，升 20.3%；叉車業務銷售 841 台，跌 158 台，銷售額 6558.8 萬元，減少 9.58%。永嘉集團 (3322) 去年高級時裝零售業務的實體店舖同店銷售下跌 13%。其中，中國市場同店銷售跌 10%；香港及澳門則挫 21%；台灣及新加坡亦減少 7%。不過，期內高級時裝零售業務的整體收益增長 44%，主要是內地新店舖表現強勁，而大部分新店舖在去年起開業，並無計入同店銷售增長率內。於去年底，集團共設有 252 間實體店舖，按年增加 71 間。保利置業集團 (119) 去年合約銷售額約 432 億元人民幣，按年增長 5.88%。期內，合約銷售面積約 236 萬平方米，按年上升 5.26%。味千 (中國) (538) 截至去年底止第四季中國同店銷售按年升 6.8%。期內，以人民幣計，集團快速休閒餐廳業務銷售按年增 11.2%。招商局置地 (978) 去年實現合同銷售總額約 376.33 億元人民幣，按年增 9.3%。期內，合同銷售總面積約 211.6 萬平方米，按年上升 21.48%。截至 12 月底止，每平方米平均售 17785 元。單計去年 12 月底止第四季，實現合同銷售總額約 114.89 億元，按年下跌 8.42%；合同銷售總面積約 67.1 萬平方米，升 15.54%。每平方米平均售 17121 元。中糧肉食 (1610) 去年全年生豬出欄量 198.5 萬頭，按年減少 22.2%；生鮮豬肉銷量 14.6 萬噸，下跌 23.3%。期內，生鮮豬肉業務中品牌收入佔比 32%，增加 1.2 個百分點。全年商品豬每公斤銷售平均價 16.16 元，按年增長 39.8%。周大福 (1929) 截至去年 12 月底止第三季，港澳及中國同店銷售按年分別下跌 35%及升 2%，零售值則分別跌 38%及上升 17%。該公司表示，港澳同店銷售顯著下跌，因受到消費意欲疲弱及客流量放緩的負面影響。季內，中國內地珠寶鑲嵌首飾的同店銷售按年升 1%，相關零售值則錄得 14%的增長；同店平均售價升 4.69%至 6700 元；港澳珠寶鑲嵌首飾的同店銷售跌 53%，同店平均售價為 1.12 萬元，跌 1.75%。金價波動令黃金產品銷量減少，以致兩大大市

場的黃金產品同店銷售均有所下跌。然而，中國內地黃金產品的平均售價按年升 19.05% 至 5000 元，港澳黃金產品的平均售價 1.02 萬元，增 37.84%。季內國際平均金價按年高 21%。期內，中國內地電子商務業務的零售值按年升 26%，銷量增長 10%。周大福期內於內地淨開設 296 個零售點，港澳及其他市場淨開設 2 個周大福珠寶零售點。截至去年底止，集團合共有 3789 個零售點。

大市回顧：

國務院副總理劉鶴將於下周一（13日）至下周三率團訪問華盛頓，簽署首階段貿易協議，加上美國總統特朗普不打算出兵伊朗，投資者情緒轉樂觀，美股 3 大指數收市齊創新高。離岸人民幣兌美元報 6.92 水平。恒指升 77 點（0.3%），報 28,638 點。國企指數跌 14 點（0.1%），報 11,267 點。大市成交金額約 1,053 億元。滬綜指收報 3,092 點，跌 2 點（0.08%）；深成指跌 18 點（0.17%），報 10,879 點。兩市成交金額合計約 6,401 億元。藍籌股方面，騰訊（700）升 2.2%；友邦（1299）升 0.5%；港交所（388）揚 0.1%；建行（939）上升 0.8%；中國平安（2318）下跌 0.4%；匯豐（5）無升跌。中東局勢降溫，加上市場關注美國上周原油庫存意外上升的因素，國際油價連續第三天回落。紐約 2 月期油收市跌 5 美仙或少於 0.1%，每桶報 59.56 美元。倫敦布蘭特 3 月期油收市跌 7 美仙或 0.1%，每桶報 65.37 美元。中石油（857）跌 2.2%；中石化（386）回吐 0.4%；中海油服（2883）下跌 1.2%。

異動股方面，飛毛腿（1399）控股股東方金增持公司 2000 萬股，佔全部已發行股本約 1.83%。於收購事項後，其持股由約 48.84% 上升至約 50.67%，股價暴漲 11.3%。港股上交易日上升股份數為 878，下跌股份數為 818。整體市向好。

本地市場導報

2020年1月13日



本地市場導報

2020年1月13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 2020 年 1 月 13 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。