

張健民, CFA

研究部主管

[ivan.cheung@sinopac.com](mailto:ivan.cheung@sinopac.com)

黃焱雲

研究員

[james.wong@sinopac.com](mailto:james.wong@sinopac.com)

每日觀察名單

是日推介

中國軟件國際 (354)

利好消息

公司	原因
世紀集團國際 (2113)	設子企探索大中華商機
中信建投證券 (6066)	第一大股東變動
農業銀行 (1288)	銀保監批准張青松出任農行副董事長
中國海外宏洋集團 (81)	盈利預喜
卜蜂國際 (43)	盈利預喜
前海健康 (911)	盈利預喜
廣發證券 (1776)	盈利預喜
希瑪眼科 (3309)	入股醫療保健解決方案公司
雅各臣科研製藥 (2633)	擬分拆保健護理上市
彭順國際 (6163)	業績
北控城市資源 (3718)	中標三內地項目
BBI 生命科學 (1035)	獲提私有化

利淡消息

公司	原因
利民實業 (229)	盈警
杉杉品牌 (1749)	盈警
中鋁國際 (2068)	盈警
意馬國際 (585)	盈警
北大資源 (618)	融資受阻
海信家電 (921)	董事長減持逾 20 萬股 A 股
新東方在綫 (1797)	業績
中國人民保險集團 (1339)	高管辭任
中國奧園 (3883)	終止收購百年人壽股份

■ 大市分析

是日推介：

中國軟件國際 (354) :創 2018 年 9 月來的高位，在主要客戶華為在歐洲傳來利好消息下，後市仍可上望。短期目標：\$5.75，止蝕價：\$4.9。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：世紀集團國際 (2113)、中信建投證券 (6066)、農業銀行 (1288)、中國海外宏洋集團 (81)、卜蜂國際 (43)、前海健康 (911)、廣發證券 (1776)、希瑪眼科 (3309)、雅各臣科研製藥 (2633)、彭順國際 (6163)、北控城市資源 (3718)、BBI 生命科學 (1035)。

利淡消息：利民實業 (229)、杉杉品牌 (1749)、中鋁國際 (2068)、意馬國際 (585)、北大資源 (618)、海信家電 (921)、新東方在綫 (1797)、中國人民保險集團 (1339)、中國奧園 (3883)。

其中可留意的股份：中國海外宏洋、廣發證券、雅各臣科研。

其中應特別避免的股份：中鋁國際、意馬國際。

市場展望及評論：

[短線以 10 天線為好友防線] 昨日早上指出「短線仍易升難跌，守穩 29,000 關及 10 天線應可挑戰 29,500」，恒指高開 113 點報 29,169 後，受肺炎消息拖累以全日最低 28,796 收市，挫 261 點 (-0.9%)，高低波幅達 380 點，成交微升 0.2% 至 1,116 億甚活躍；藍籌勢頭扭轉多日強勢，僅 9 升 3 持平 38 檔報跌，盤中仍有四隻藍籌中國平安 (2318)、香港交易所 (388)、中國生物製藥 (1177) 及申洲國際 (2313) 創新高；短線 29,000 關失守後以 10 天線 (28,696) 為防線。四大權重藍籌全跌，友邦 (1299) 及建行 (939) 跌幅較大，前者在本月八日低位 83.3 元支持重要。

其他藍籌中，中生製藥 (1177) 逆市再漲半成為最佳藍籌，維持「短線企穩 12 元可挑戰 13.5 元左右」的看法；石藥集團 (1093) 亦看短線有力探 20 元關；異動股中，俄鋁 (486) 持有全球最大鎳和鈹生產商俄鎳的 27.8% 權益，在鈹價飆升下，帶動股價水漲船高，看 5.5 元；中國中藥 (570) 突破 4 元阻力，可以追醫藥股同業落後，短期可望反彈至 4.75 元；普拉達 (1913) 在 28.75 元有築底現象，昨日價量齊升，短期挑戰 32.5 元；為他奶國際 (345) 在沽空報告指控下股價企硬，可以突破 30 元後追入，短線反彈目標看 32 元。美股昨晚休市，無 ADR 指數及股票報價，恒指夜期再跌 14 點 (-0.05%) 報收 28,681 低水 115 點，場外期指亦報跌約 100 點。

利好消息：世紀集團國際 (2113) 已在香港成立一家全資附屬子公司世紀銳連集團，以探索其他商機。世紀銳連集團計劃在大中華地區探索一個或多個領域的商機，其中包括建設業務、承接工程、設計工程方案、銷售建設工程產品、通用工業產品、裝修工程常用工具產品、車輛維護工程產品及礦區工程產品，還將在建設工業及民用天然氣銷售業務探索商機。中信建投證券 (6066) 公司接到第一大股東北京國管中心通知，根據北京市人民政府國有資產監督管理委員會通知，北京國管中心擬將所持公司逾 26.84 億股 A 股，佔總股本

**本地市場導報**

**2020年1月21日**

**營運數據**

金茂酒店 (6139)
伊泰煤炭 (3948)
中國再保險 (1508)
安東油田服務 (3337)
中國聯通 (762)

**數據速覽**

昨天恆指	28,796
變動/%	-261/-0.9%
昨天國企指數	11,331
變動/%	-88/-0.8%
大市成交 (億港元)	1,116
沽空金額 (億港元)	137
佔大市成交比率	12.3%
上證指數	3,095
變動/%	20/0.7%
昨晚道指	29,348
變動/%	50/0.2%
金價 (美元/安士)	1,566
變動/%	9/0.6%
油價 (美元/桶)	58.6
變動/%	0.1/0.1%
美國 10 年債息 (%)	1.80
變動 (點子)	-1bps
<b>人民幣兌換參考價格</b>	
買入	賣出
1.11230	1.13720

35.11%，無償劃轉至北京金控集團。完成後，北京國管中心不再持有公司股份，北京金控集團將成為第一大股東。公司指出，是次無償劃轉未改變公司無控股股東、實際控制人的情況。無償劃轉事項尚須取得中證監管理委員會、香港證券及期貨事務監察委員會的相關核准。農業銀行 (1288) 於近日收到中國銀保監會關於張青松任職資格的批覆。根據相關規定及董事會決議，張青松自 1 月 14 日起就任副董事長、執行董事，以及「三農」金融/普惠金融發展委員會主席、委員，戰略規劃委員會、提名與薪酬委員會委員。中國海外宏洋集團 (81) 預期截至去年底止，全年盈利將很有可能按年增加不少於 60%；2018 年同期盈利 24.27 億元。該公司指出，預期盈利上升，主要是年內確認銷售物業的收入及毛利率均有所上升。卜蜂國際 (43) 預期截至 2019 年底全年，股東應佔綜合溢利介乎 3.3 億至 3.5 億美元，高於 2018 年度的約 2.82 億美元。公司稱，預期盈利增加主要由於去年第四季的越南豬價大幅上升，導致第四季越南養殖業務利潤率增加，以及錄得重大生物資產公允值正變動。前海健康 (911) 預料，截至去年底止全年股東應佔溢利按年飆升逾 5 倍。該公司 2018 年度同期股東應佔溢利 507.1 萬元，每股盈利 0.3 仙。前海健康解釋，預期盈利大升，主要由於銷售健康產品，以及銷售電子零件及國際貿易業務的收入增加所帶動。廣發証券 (1776) 預期，截至去年底止，全年盈利按年增長 66.5%至 76.5%；2018 年同期盈利 43 億元人民幣。該公司指出，去年滬深兩市的股票基金總成交金額按年增加 35.98%。該公司積極抓住市場機會、推進各項業務發展，取得較好的經營業績；財富管理、投資管理、交易及機構和投資銀行業務收入均實現增長。希瑪眼科 (3309) 以代價約 3887.5 萬元，認購 Avalon Global 約 5%股權。收購代價中，約 1943.75 萬元以現金支付；餘款以每股 5.03 元發行 386.43 萬股代價股份支付。配售股份佔該公司經擴大後股本約 0.37%，每股配售價較昨日收市價 5.18 元，折讓 2.9%。Avalon Global 附屬公司主要從事開發下一代醫療保健解決方案業務以造福人類，並從涵蓋生物製藥、診斷、醫療器械等，目前正在研發流感疫苗。雅各臣科研製藥 (2633) 建議將其品牌保健護理業務分拆，並尋求於聯交所主板獨立上市。集團指出，為尋求潛在分拆上市的進行，董事會已批准委聘相關專業人士，並批准企業重組，以重組控股公司旗下從事品牌護理保健業務的相關集團公司，新公司將作為潛在分拆上市的上市公司。分拆建議將於適時呈交聯交所。集團稱，將予分拆的品牌保健護理業務預期包括品牌藥、品牌中藥，以及品牌健康及保健產品，例如保健品、個人護理產品及健康診斷套件。雅各臣科研製藥解釋，這將促進公司以獨立平台擴充其非專利藥業務以外的品牌保健護理業務。彭順國際 (6163) 截至去年 10 月底止，全年盈利 370.1 萬元美元，每股盈利 1.47 仙，派末期息 5 港仙；2018 年同期虧損 144.6 萬元。期內，收益 6316.3 萬元，按年升 10.64%。北控城市資源 (3718) 最近中標中國三個項目，估計合約總值共約 77.8 億元人民幣。其中，廣東省深圳市寶安區的新橋和沙井街道環衛一體化 PPP 項目；山東省淄博市的周村區環衛作業市場化政府購買服務項目；湖南省永州市的新田縣農村生活垃圾前端清掃保潔

及收集服務項目。BBI 生命科學 ( 1035 ) 要約人 LJ FUTURE LTD 建議根據公司法第 86 條以協議安排方式將該公司私有化，並建議撤回其上市地位。每股現金註銷價 3.5 元，較停牌前收市價 3.01 元，溢價約 16.28%，要約人稱註銷價將不會提高。要約人及其一致行動人士合共持有該公司約 56.16% 股權，要約應付最高現金代價約 8.81 億元。要約人由該公司執行董事王瑤珈及王瑾家族持有。該股今日復牌。

利淡消息：利民實業 ( 229 ) 預期截至去年底止，全年盈利將按年下跌約三成，2018 年同期盈利 5257.4 萬元。公司預期純利下降，主要是營業額按年下跌；以及由於中美貿易爭端引發的不確定因素，導致部分新產品推遲或暫停。杉杉品牌 ( 1749 ) 預期 2019 年度股東應佔純利下降 70 至 90%。該公司表示，盈利下跌主要由於中國經濟及內需增長放緩，集團人員工資及裝修等各項經營成本的增加所致。中鋁國際 ( 2068 ) 預期，截至去年底止，全年盈利將按年減少 88.6% 至 90.2%；2018 年同期盈利 3.06 億元人民幣。該公司指出，受宏觀經濟持續低位運行的影響，有色行業仍處於結構調整期，該公司在期內承攬和實施的合同均有所減少，貢獻的收入略低於 2018 年同期；同時受市場競爭加劇的影響，毛利按年減少。另外，受應收款項賬齡變化影響，期內信用減值損失按年增加；研究開發費用亦按年增加。意馬國際 ( 585 ) 預料，截至去年底止，全年除稅後綜合虧損淨額按年增加不少於 35%，

2018 年同期虧損 1.18 億元。該公司指出，全年虧損擴大，主要因為期內企業活動及涉及新上市申請的反向收購行動有關的法律及專業費用增加；去年發行擔保票據產生的利息支出約 1400 萬元；出售上市股權產生的已變現虧損淨額總額約 8000 萬元的影響，而 2018 年度則為約 1600 萬元，以及分類為持作買賣金融資產公平值變動虧損約 2800 萬元，而 2018 年度則約 1.07 億元。北大資源 ( 618 ) 因近期該公司部分融資活動受到相關擔保方的影響，某些金融機構對其部分附屬公司採取措施。該公司指出，正全力協調溝通，一方面與相關金融機構協商，爭取解除或避免進入司法程序；另一方面繼續加強自身運營，並積極拓寬融資渠道，以履行相關融資協議項下的支付義務。國有控股及校企背景的中國北大方正集團上月爆出首次債券違約，北大資產其後發表通告指出，由於方正經營狀況出現困難，為保持北大資源及子公司業務能持續經營，宣布收回北大資源的管理權。海信家電 ( 921 ) 收到公司董事長兼總裁湯業國的通知，在深交所出售共 20.79 萬股 A 股股份，佔公司總已發行股本約 0.015%，每股出售均價約 12.583 元人民幣。出售後，湯業國持股由 0.061% 減至約 0.046%。新東方在綫 ( 1797 ) 截至 11 月底止中期業績，股東應佔虧損 7128.2 萬元人民幣，每股虧損 0.08 元，不派中期股息。2018 年度同期股東應佔利潤 4891.2 萬元，每股盈利 0.07 元。期內，總營收 5.68 億元，按年增長 18.76%。另外，新東方在綫宣布，由於內部工作重新分配，孫暢辭任公司聯席行政總裁，並已調任為非執行董事。孫東旭成為集團唯一行政總裁。中國人民保險集團 ( 1339 ) 白濤因工作變動提出辭任執行董事、副董事長、總裁和董事會戰略與投資委員會委員，昨日起生效。同時，唐志剛因工作變動提出辭任執行董

事、副總裁、董事會風險管理委員會主任委員、董事會關聯交易控制委員會委員和董事會秘書職務，同日起生效。而副總裁李祝用將代行該公司董事會秘書職責。有報道指白濤將出任國投董事長，唐志剛任中國信保監事長。中國奧園（3883）終止收購百年人壽保險股份的交易，主要是收購事項的先決條件未能按約定時間達成，因此該等協議予以終止，賣方須根據條款退還相關款項。目前部分款項已退還收妥，其餘款項亦正安排退還中。前述款項將用於發展該公司的主營業務。該公司預期終止有關交易，將不會對其業務營運及財務狀況造成任何重大不利影響。該公司在去年7月公布，收購百年人壽保險10.8億股，佔後者的13.86%股權，作價32.62億元人民幣。

#### 營運數據

營運數據：金茂酒店（6139）去年整體酒店入住率78.3%，按年上升2%；其中，只有上海區域的酒店入住率下跌。期內，整體平均房價1157元人民幣，按年回落6.2%。伊泰煤炭（3948）去年第四季，銷售煤炭2227.96萬噸，按年減少7.21%；煤炭產量1605.22萬噸，增長17.45%。期內，銷售收入80.75億元人民幣，按年減少14.9%；銷售成本53.44億元，下跌25.15%；銷售毛利27.31億元，增長16.25%。中國再保險（1508）2019年全年經旗下中國大地財產保險所得的原保費收入總額，約484.17億元人民幣，按年增長14.15%。安東油田服務（3337）截至去年12月底止，第四季新增訂單20.06億元人民幣，按年飆升3.71倍。其中，中國市場新增訂單約6.09億元，按年飆升1.76倍；伊拉克新增訂單約12.48億元，飆升86.29倍；其他海外市場新增訂單約1.48億元，下跌22.58%。中國聯通（762）去年移動出賬用戶累計淨增343.9萬戶，達到3.18億戶；其中，4G用戶累計淨增3384.1萬戶，達到2.54億戶。去年12月，聯通移動出賬用戶淨減少278.8萬戶，累計用戶數3.18億戶。其中，4G用戶當月淨增18.8萬戶，累計用戶數達2.54億戶。期內，固網寬帶用戶累計8347.8萬戶，淨減97.5萬戶。本地電話用戶累計5421.5萬戶，當月淨流失3000戶。

#### 大市回顧：

中美簽訂首階段貿易協議後，美國國會參議院也通過《美墨加協議》（USMCA），美股3大指數均創下2019年8月最後一周以來最大周內漲幅，再度破頂；離岸人民幣兌美元報6.86水平。恒指跌261點（0.9%），報28,796點。國企指數回吐88點（0.8%），報11,331點。大市成交金額約1,116億元。內地股市，滬綜指一度升0.67%，高見3,096點，收市報3,095點，升20點（0.66%），呈兩連升；深成指以全日高位報升，突破11,100點關，報11,115點，漲161點（1.47%），升至2018年3月以來新高。兩市成交金額合計約6,791億元。

藍籌股方面，騰訊（700）跌0.8%；友邦（1299）回吐2.1%；港交所（388）升0.1%；建行（939）回吐1.8%；中國平安（2318）跌0.9%；匯豐（5）回吐0.3%。受到重要產油國利比亞和伊拉克的供應中斷和政治不穩定影響導致油價上漲，而且擔心新型冠狀病毒肺炎

## 本地市場導報

2020年1月21日

疫情擴大，內地航空股齊捱沽。國航（753）跌7.1%；東航（670）下跌5.8%；南方航空（1055）挫5.1%。

異動股方面，東陽光藥（1558）三款藥品中標國家集中採購，股價飆升19.4%，一度創新高。港股上交易日上升股份數為732，下跌股份數為1,028。整體市況偏軟。

本地市場導報

2020年1月21日



## 本地市場導報

2020年1月21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源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／涉及範圍內之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／涉及範圍內之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21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。