

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

黃焱雲

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
徽商銀行 (3698)	盈利預喜
中國財險 (2328)	盈利預喜
中國人民保險集團 (1339)	盈利預喜
宏華集團 (196)	盈利預喜
康龍化成 (3759)	盈利預喜
百奧家庭互動 (2100)	盈利預喜
海通證券 (6837)	盈利預喜
微創醫療 (853)	盈利預喜
中國恒大 (3333)	發優先票據獲多名關聯人士認購
協鑫新能源 (451)	售內地7座光伏電站
恒隆地產 (101)	業績

利淡消息

公司	原因
思捷環球 (330)	產品及品牌總裁辭任
包浩斯國際 (483)	關閉多家零售店
麗新國際 (191)	盈警
麗新發展 (488)	盈警
隆基泰和智慧能源 (1281)	盈警
盛諾集團 (1418)	盈警
拉夏貝爾 (6116)	盈警
五龍電動車 (729)	供股

營運數據

中國中鐵 (390)
恒興黃金 (2303)

■ 大市分析

是日推介：

香港寬頻 (1310) :股價強勢，升穿短線阻力100天線，企穩可以吸納。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：徽商銀行 (3698)、中國財險 (2328)、中國人民保險集團 (1339)、宏華集團 (196)、康龍化成 (3759)、百奧家庭互動 (2100)、海通證券 (6837)、微創醫療 (853)、中國恒大 (3333)、協鑫新能源 (451)、恒隆地產 (101)。

利淡消息：思捷環球 (330)、包浩斯國際 (483)、麗新國際 (191)、麗新發展 (488)、隆基泰和智慧能源 (1281)、盛諾集團 (1418)、拉夏貝爾 (6116)、五龍電動車 (729)。

其中可留意的股份：中國人民保險、康龍化成、海通證券。

其中應特別避免的股份：包浩斯、麗新發展、五龍電動車。

市場展望及評論：

[250天線為下關支持、見價可分批買入] 昨日早上指出「短線以10天線為好友防線」，恒指繼續受肺炎消息拖累，低開347點報28,449已失守該線(現位28,666)支持，稍反彈至28,492後止蝕沽盤湧現，最終大跌811點(-2.81%)收報27,985，貼近盤中最低價兼兩連跌，高低波幅達511點較前天的380點大，成交大升一成九至1,328億甚活躍；藍籌勢頭極弱，50檔全報跌，跌幅最小的石藥(1093)亦有1%；失守10天線後，支持變阻力，距離昨日收市價295點的250天線(27,695)為下關支持。四大權重藍籌全跌，友邦(1299)跌幅最大挫3.4%，一日未收復本月八日低位83.3元仍要探底；建行(939)創月低，短線仍會跑輸。

其他藍籌中，吉利汽車(175)六連跌極弱，下關是去年十月中低位13.24元，\$15阻力已甚大；港交所(388)開始追回跌幅，255元才有較大支持；中國旺旺(151)三連跌及穿50天線，站不穩七元仍要探底；異動股中，在武漢肺炎擴散下，可留意互聯網醫療股，平安好醫生(1833)價量齊升，維持70元目標價；阿里健康(241)一度創4年來高位，不跌穿10元可以繼續持有；新東方在線(1797)付費學生數大增勝預期，一度突破前頂，可以25元水平留意，看28元；石四藥集團(2005)昨日以高位收市，可靠率突破7.4元阻力後追入，看8元。

美股昨晚復市，作出連升後的回吐，三大指數跌0.2-0.5%，恒指夜期升86點(+0.31%)報收27,987高水2點，ADR指數則跌37點報27,948(-0.13%)，ADR股價個別發展，中國移動(941)、中海油(883)及中國聯通(762)表現較佳，騰訊(700)、中人壽(2628)及中行(3988)跌幅稍大。

利好消息：徽商銀行(3698)初步測算，截至去年底止年度淨利潤約100億元人民幣，較2018年度增長約13%。去年底，總資產規模突破1.1萬億元，較2018年底增長7%以上；不良貸款率約1.04%。該行表示，淨利潤增加主要因為生息資產規模持續增長，帶動該行營

本地市場導報

2020年1月22日

數據速覽

昨天恆指	27,985
變動/%	-811/-2.8%
昨天國企指數	10,970
變動/%	-361/-3.2%
大市成交 (億港元)	1,328
沽空金額 (億港元)	189
佔大市成交比率	14.2%
上證指數	3,052
變動/%	-43/-1.4%
昨晚道指	29,196
變動/%	-152/-0.5%
金價 (美元/安士)	1,554
變動/%	-6/-0.4%
油價 (美元/桶)	58.2
變動/%	-0.4/-0.7%
美國 10 年債息 (%)	1.78
變動 (點子)	-2bps
人民幣兌換參考價格	
買入	賣出
1.11390	1.13880

業收入的提升；及持續全面加強風險防控，維持穩健經營態勢。中國財險 (2328) 初步測算，預計 2019 年度淨利潤按年增長約 35%至 60%。該公司 2018 年度淨利潤 154.86 億元人民幣。該公司表示，盈利增長因保費收入穩步增長，投資收益按年增加。同時，該公司將新政對於 2018 年所得稅費用影響金額一次性確認在 2019 年，令期內淨利潤相應增加。中國人民保險集團 (1339) 預料，截至去年底止全年股東應佔淨利潤 215.2 億元人民幣至 242.1 億元，按年增加 60%至 80%。該公司 2018 年度同期股東應佔淨利潤 134.5 億元，每股盈利 32 分。該公司表示，預料盈利上升，因期內保險業務穩步提升，投資收益按年增加。此外，內地保險新政對於 2018 年所得稅費用影響金額一次性確認在 2019 年，並相應調增期內淨利潤。宏華集團 (196) 預料，截至去年底止，全年盈利按年增長不少於 20%，2018 年度同期盈利 8228.7 萬元人民幣。該公司指出，全年盈利增長，主要由於全球油氣行業穩定復甦中，其銷售收入按年增長。得益於中國目前持續增長的頁岩氣及天然氣開採活動，該集團油氣工程服務、6000 馬力電動壓裂設備及泵注服務等業務保持增長態勢；同時，常規鑽機及零部件業務也穩步提升；該集團積極開展降本增效措施，運營水平持續提升。康龍化成 (3759) 預料，截至去年底止，全年盈利按年增長 57%至 67%，2018 年同期盈利 3.33 億元人民幣。該公司指出，全年盈利增長，主要因為經營計劃有序開展，去年主營業務收入穩步增長，盈利能力提高導致業績相應增長。百奧家庭互動 (2100) 預料，截至今年底止，全年除稅後利潤增加約 25.5%至 48.7%，2018 年度同期盈利 1.12 億元人民幣。該公司解釋，全年除稅後利潤增加，主要因為成功由頁遊擴展至手遊，包括於去年 9 月上線的兩款手遊，《食物語》及《奧拉星手遊》以及隨後在去年 10 月上線的《造物法則二：先鋒英雄》手遊，這三款遊戲分別上線後表現亮麗。海通證券 (6837) 預料，截至去年底止，全年股東應佔淨利潤按年增長 80%至 86%；扣除非經常性損益的股東應佔淨利潤升 87%至 93%。該公司 2018 年度同期股東應佔淨利潤 52.11 億元人民幣，每股盈利 45 分；扣除非經常性損益的股東應佔淨利潤 48 億元。海通證券解釋，預期盈利上升，主要由於期內各項業務收入按年均有所增加。微創醫療 (853) 預料，截至去年底止，全年股東應佔利潤不少於 4500 萬元美元，按年增長不低於 88%。該公司 2018 年度同期股東應佔溢利 2391.3 萬元，每股盈利 1.63 仙。微創醫療解釋，預期盈利上升，主要由於心血管介入產品分部業務的藥物支架產品之收入顯著增長，按年增長超過 30%；大動脈與外周血管產品分部業務及神經介入產品分部業務由於新產品迅速推廣而帶動收入強勁增長。此外，心臟瓣膜產品分部業務的第一代產品 VitaFlow 順利上市並獲得積極的市場認可；骨科醫療器械分部中國市場收入增長迅猛，按年增長率超過 45%，部分彌補了國際骨科業務失去北美主要代理商的短期影響；以及處置上海微創電生理醫療科技股份部分股權獲取的投資收益。中國恒大 (3333) 旗下景程發行 20 億美元於 2022 年到期的 11.5 厘優先票據，以及發行 20 億美元於 2023 年到期的 12 厘優先票據。該公司主席兼執行董事許家印已認購 2000 萬美元的

2022年票據及5.8億美元的2023年票據，而行政總裁兼執行董事夏海鈞已認購5000萬美元的2022年票據。該公司在上周四已發行兩批優先票據，合共集資20億美元，即一周內前後共發行60億美元票據。消息人士指出，華人置業(127)大股東劉鑾雄的妻子陳凱韻(甘比)牽頭劉氏家族成員，共認購中國恒大10多億美元票據。據稱，劉氏家族持續投資中國恒大，是因為對其長遠發展及財務能力充滿信心，認為其作為內地房企龍頭，熟悉內地樓市的運作模式，整體發展前景亮麗。故除了買入中國恒大的股票，亦會買入其債券作為長線投資，而購入債券的目的以收息為主，並非看重債券的價格波動，又指該批債券年期較短及相對高息，回報十分理想。協鑫新能源(451)向華能一號基金及華能二號基金出售內地7座光伏電站的全部股權，以及授出認沽期權。該等交易的現金所得款項淨額預計為約10.81億元人民幣，協鑫新能源擬將有關款項用於償還其債務。於完成該等交易後，協鑫新能源集團與中國華能集團將進一步探索其他合作機會，包括但不限於有關協鑫新能源集團於中國現有的光伏電站。恒隆地產(101)截至去年12月底止全年股東應佔純利61.72億元，按年下跌23.59%。每股盈利1.37元，末期息每股派0.59元，連同中期息0.17元，全年合共派0.76元，按年增1%。期內，撇除物業重估收益和其相關所得稅及非控股權益的影響後，集團基本盈利44.74億元，按年升9.31%；每股基本盈利0.99元。集團全年收入88.52億元，按年減少5.91%。由於住宅單位銷售減少，物業銷售收入按年大挫75.88%，至2.96億元；物業租賃收入85.56億元，增4.58%。總營業溢利減少4.91%至64.87億元。恒隆地產表示，儘管中美貿易關係緊張、英國脫歐、人民幣貶值及香港社會動盪造成不確定性，對整體物業租賃業務仍保持樂觀態度。而受助於內地零售業和新物業帶來的收益，公司的收入將有所增長。展望未來，恒隆地產將按市況繼續減持香港的住宅單位，並透過出售非核心物業，積極從資產組合體現更高價值。隨着加快引入更多奢侈品牌，內地物業組合將繼續受惠於奢侈品消費的回流趨勢，奢侈品牌新店的進駐將持續至2020年及往後的時間。公司亦會在全國推出會員計劃「恒隆會」，致力促進與租戶進行更廣泛的協作。物業發展方面，香港兩項重建項目的工程經已展開。在內地，計劃出售四個混合用途項目中的豪華服務式寓所。另外，將繼續尋找機會，擴大香港和內地的投資組合。

利淡消息：思捷環球(330) Mia Ouakim 因有意在公司以外尋求工作發展，故卸任產品及品牌總裁，Daniel Mayer 已被委任為產品及品牌總裁，有關人事變動均於今日起生效。該公司指，Ouakim 於去年2月加入Esprit，並作出了極大貢獻。將品牌及產品團隊統一在一項策略之下，並通過減少選項和建立清晰的系列框架來提高產品質素。此外，她還率先開發了重要品牌塑造膠囊，以及與Throwback、UEFA和Fashion For Good等合作。Mayer則於2006年在Esprit以培訓生開始工作，及後成為區域經理。多年來，他從批發及產品多個職位中獲得出色的經驗。包浩斯國際(483)決定盡快關閉內地全部零售店舖，以及於截至明年3月底止年度前減少台灣逾半數零售店舖。惟關閉各個別商店確實時間視乎於與個別業

主進行磋商的結果而定。該集團近年於內地及台灣表現一直未如理想，截至2018年及2019年3月底止年度，以及截至去年9月底止6個月均錄得虧損。於去年12月底，該集團於內地經營21間店舖及於台灣經營65間店舖/專櫃。關閉店舖將導致裁減共約400名僱員。此外，視乎與相關店舖業主進行之磋商而定，關閉店舖及縮減店舖規模將導致虧損，惟預期不會對其業務運作及現金流造成重大不利影響。目前該集團有充裕手頭現金以應付當前之業務需求。麗新國際(191)預料，截至今年1月底止，中期綜合業績按年大幅下調，因期內缺乏收購附屬公司的議價收購收益淨額。該公司截至去年1月底止，中期股東應佔溢利29.15億元，每股盈利7.568元。麗新發展(488)預料，截至今年1月底止，中期綜合業績按年大幅下調，去年同期股東應佔盈利50.76億元。該公司指出，半年綜合業績下調，主要由於期內缺乏收購附屬公司的議價收購收益淨額。隆基泰和智慧能源(1281)預期集團於2019年度之收益按年下降約83%，歸屬於公司擁有人之淨虧損約2.5億至2.7億元人民幣，相對2018年是錄得盈利。公司稱，預期收益下跌主因是光伏補貼大幅下降；保定東湖項目需作撥備；以及預期將對金融資產及對聯營公司的投資做出約1億元人民幣之撥備所致。盛諾集團(1418)預料，截至去年底止，全年除稅前虧損介乎1.12億元至1.22億元。該公司2018年底同期除稅前溢利2758.6萬元，股東應佔虧損580.1萬元，每股虧損0.33仙。盛諾指出，預期錄得虧損，主要由於期內無形資產，包括商譽、品牌名稱及客戶關係，將予確認之潛在減值虧損約1.33億元。另外，盛諾稱，集團未能履行融資協議項下之若干財務契諾，構成違約事件，貸款人有權宣告貸款融資項下之貸款連同應計利息即時到期應付。貸款融資之尚未償還本金總額約3.61億元。拉夏貝爾(6116)預料，截至去年底止，全年股東應佔淨虧損16億元人民幣至21億元；扣除非經常性損益後的股東應佔淨虧損17億元至22億元。該公司2018年度同期股東應佔淨虧損約1.6億元，每股虧損29分。拉夏貝爾解釋，預期虧損擴大，主要由於已關閉門店的經營虧損以及一次性確認裝修攤銷費用，導致虧損4億至4.5億元；毛利額按年減少約6.5億元；財務費用增加，累計增加費用約1.5億元至2億元。此外，部分投項目自身經營虧損以及公司處置虧損項目，導致期內損失約3億元。五龍電動車(729)按2供1的基準進行供股，每股供股價0.2元，發行最多10.17億股供股股份，集資最多約2.03億元。供股股份佔該公司經擴大後約33.33%，每股供股價較昨日收市價0.215元，折讓6.98%。該公司擬將供股所得款項淨額，約50%用作支付利息及償還債務，以及約50%用作一般營運資金。

營運數據

營運數據：中國中鐵(390)去年新签合同額2.16萬億元人民幣，按年增長27.94%。單計去年第四季，新签合同額1.08萬億元，按年上升45.13%。恒興黃金(2303)旗下金山金礦2019年全年產金8.57萬盎司，按年減少12.8%，主要由於去年上半年金產量的減少。單計去年第四季，產金2.53萬盎司，按年下跌2.57%；可持續全成本(AISC)為每克198

元人民幣，上升 32%。

大市回顧：

美股週一假期休市。武漢肺炎突急速擴散，內地確診 218 例新型冠狀病毒肺炎病例，其中廣東 14 例。最新是武漢第 4 例新型冠狀病毒感染肺炎的死亡病例，市場避險情緒升溫；離岸人民幣兌美元報 6.88 水平。恒指跌 811 點 (2.8%)，報 27,985 點。國企指數回吐 361 點 (3.2%)，報 10,970 點。大市成交金額約 1,328 億元。內地股市，滬綜指以近乎全日低位報收，收報 3,052 點，跌 43 點 (1.41%)，跌幅創去年 11 月以來最大，並結束兩連升局面；深成指失守 11,000 點關，收跌 162 點 (1.46%)，至 10,953 點。兩市成交金額合計約 6,905 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 2.7%；友邦 (1299) 回吐 3.4%；港交所 (388) 下跌 3.0%；建行 (939) 挫 3.2%；中國平安 (2318) 回落 4.3%；匯豐 (5) 下跌 1.3%。武漢新型冠狀病毒肺炎急擴散，部分醫藥股見有資金流入，走勢各異。中國中藥 (570) 回吐 0.5%；康哲藥業 (867) 跌 0.2%；中生製藥 (1177) 回吐 3.0%；石藥集團 (1093) 回落 0.9%。

異動股方面，BBI 生命科學 (1035) 以每股現金 3.5 元為私有化作價，較 BBI 生命科學停牌前收市價 3.01 元，溢價約為 16.28%，股價升 10.3%，創新高。港股上交易日上升股份數為 356，下跌股份數為 1,532。整體市況疲軟。

本地市場導報

2020年1月22日



本地市場導報

2020年1月22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22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。