

張健民, CFA

研究部主管

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

黃淼雲

研究員

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

每日觀察名單

是日推介

普拉達 (1913)

利好消息

公司	原因
保誠 (2378)	Shriti Vadera 明年出任保誠主席
太古股份 (19)、國泰航空 (293)	朱國樑退休 張卓平接任太古國泰常務董事
正商實業 (185)	盈利預喜
HPC Holdings (1742)	業績
蓮和醫療 (928)	洽談健康服務業務交易

利淡消息

公司	原因
枋濬國際 (1355)	盈警
廖創興企業 (194)	盈警
遠東控股 (36)	盈警
中科生物 (1237)	木製品涉美反傾銷調查
信邦控股 (1571)	中國工廠暫停營運至下月10日

營運數據

中銀航空租賃 (2588)
金沙中國 (1928)

數據速覽

昨天恆指	26,449
變動/%	-711/-2.6%
昨天國企指數	10,325

■ 大市分析

是日推介：

普拉達 (1913)：逆市強勢，企穩\$29.5 之上，可考慮配合成交突破\$30 後再追入。短期目標：\$33，止蝕價：\$29。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：保誠 (2378)、太古股份 (19)、國泰航空 (293)、正商實業 (185)、HPC Holdings (1742)、蓮和醫療 (928)。

利淡消息：枋濬國際 (1355)、廖創興企業 (194)、遠東控股 (36)、中科生物 (1237)、信邦控股 (1571)。

其中可留意的股份：正商實業、蓮和醫療。

其中應特別避免的股份：枋濬國際、遠東控股。

市場展望及評論：

[主要大型股跌抵支持，留意反彈力度] 周四為1月期貨最後交易日，大市繼續受肺炎擴散陰霾再度大跌，昨日早上提出「反彈力不足、12月上旬低位26,350左右為淡友下關目標」，恒指裂口低開130點報27,031已近全日高位，及後獲利及止蝕沽盤將指數推低至26,330，創12月上旬以來新低，亦貼近我們前天提及的淡友目標；指數最終報26,449跌712點(-2.6%)，成交微升至活躍的1,244億；藍籌勢頭維持極度弱勢，50檔全報跌，盤中更有五檔曾創新低，其中九龍倉置業(1997)、中國聯通(762)及中石化(386)跌幅較大，挫2.3-4.6%；恒指50天線27,548已屬天價，短期仍有大機率下試26,000大關。

四大權重藍籌全跌兼同創月低，兩檔銀行股建行(939)及匯控(5)短線暫可不理，騰訊控股(700)及友邦保險(1299)跌抵我們的買入目標，可考慮分注買入；前日提及領袖股，其中美團點評(3690)和友邦保險(1299)已跌抵買入價\$95-96及\$78，騰訊控股

(700)低見370.2元，曾下破買入價375元但收市險守，仍可考慮分注買入；本欄亦留意小米集團(1810)及舜宇光學(2382)分別於\$12.5/\$134的支持，但皆相繼失守，暫宜觀望。異動股中，中銀航空租賃(2588)短線有一定超賣情況，昨日配合成交企穩71元之上，可小注博反彈，看75元；同程藝龍(780)低位整固，在新經濟股中估值較吸引，短期可小注博反彈至13元；四環醫藥(460)企穩0.875元，逆市強勢，見有成交支持，可小注上試1.1元。

周五晚美股先跌後尾市反彈，三大指數由跌近1%轉升0.3-0.4%；二月夜期回升50點報26,400低水49點，ADR指數則隨美股漲幅，升284點(+1.06%)報26,733，ADR股價全面報升，以中國移動(941)、騰訊(700)、匯控(5)、中海油(883)及友邦(1299)升1.5-1.8%較強勢。

利好消息：保誠(2378) Shriti Vadera 將於明年1月1日接替 Paul Manduca，擔任董事會及提名與管治委員會的主席。Shriti Vadera 現為 Santander UK Group 主席及國際礦業公司 BHP Group 高級獨立董事，並曾擔任全球製藥集團 AstraZeneca 非執行董事。她將在出任保誠主席前卸任 Santander UK Group 及 BHP Group 的職務。太古股份(19)、國泰

## 本地市場導報

2020年1月31日

變動/%	-294/-2.8%
大市成交 (億港元)	1,244
沽空金額 (億港元)	190
佔大市成交比率	15.3%
上證指數	休市
變動/%	休市
昨晚道指	
變動/%	
金價 (美元/安士)	
變動/%	
油價 (美元/桶)	
變動/%	
美國 10 年債息 (%)	
變動 (點子)	bps
人民幣兌換參考價格	
買入	賣出

航空 ( 293 ) 分別宣布，朱國樑因退休而分別辭任常務董事及非常務董事，均將由張卓平接任，由今年 4 月 14 日起生效。兩間公司亦公布，張卓平將接替朱國樑先生擔任太古 ( 中國 ) 有限公司主席。正商實業 ( 185 ) 預料，截至去年底止全年淨利潤及股東應佔溢利大幅增加至約 8 億元人民幣·或以上。該公司 2018 年度同期股東應佔溢利 2997.1 萬元，每股盈利 0.49 分。正商實業解釋，預期盈利大增，主要由於去年第四季有部分新落成物業發展項目交付，導致集團的實現結轉總建築面積、營業收入、毛利及淨利潤大幅上升。該公司補充，期內從物業發展業務帶來實現結轉總建築面積 54 萬平方米以上，按年大幅增加 10 倍以上。HPC Holdings ( 1742 ) 截至去年 10 月底止，全年股東應佔溢利 1486.2 萬元新加坡元，按年增長 8.36%。每股盈利 0.9 仙，不派末期息。期內，收益 2.15 億元，按年減少 5.74%。蓮和醫療 ( 928 ) 該公司正就有關健康服務業務的可能交易進行初步磋商。該公司並未就有關可能交易訂立任何具法律約束力協議。

利淡消息：枋瀆國際 ( 1355 ) 預料，截至去年底止全年綜合淨虧損按年顯著增加約 1.81 倍或 940 萬元。該公司 2018 年度同期股東應佔虧損 437.81 萬元，每股虧損 0.98 仙。枋瀆國際解釋，預料虧損擴大，主要由於沒有一次性出售附屬公司的收益及滙兌收益較上個財政年度減少；由於環球經濟狀況惡化，導致整體酒店業業績下降，令經濟活動數目及到粵港澳大灣區之旅客數目均減少，從而收益亦減少。此外，由於附近地鐵站工程連續大規模施工令南山店表現暫時下降；以及寶安店期內完成全面裝修，而該酒店正處於業務上升階段，因此年內仍面臨虧損狀況。廖創興企業 ( 194 ) 預期 2019 年度溢利將按年減少約 50%。公司指出，在香港的租賃業務受社會持續動盪影響，預計香港投資物業估值因此受牽連。而集團估算溢利減少，主要由於預期香港投資物業重估收益減少，以及因佛山物業發展項目臨近完成而導致銷售收入減少。遠東控股 ( 36 ) 預料，截至去年底止，全年錄得股東應佔虧損。該公司 2018 年度同期虧損 1.06 億元，每股虧損 9.73 仙。遠東控股解釋，預期錄得虧損，主要由於持作買賣投資之公平值虧損約 1.07 億元，但部分被投資物業之租金收入約 4000 萬元及江蘇省政府就收回公司擁有 51% 權益之附屬公司所擁有一塊土地之國有土地使用權作出補償收入約 4500 萬元所抵消。中科生物 ( 1237 ) 美國商務部宣布啟動新的反傾銷稅和反補貼稅調查，以確定來自巴西和中國的木線條和木製品是否正在美國傾銷，並確定中國的生產者是否獲得不公平的補貼。該公司指出，其若干出口到美國的木製品屬於此調查的範圍之內，將密切監察有關調查的發展，評估對其影響，並尋求必要和果斷的行動，以盡量減少負面影響。信邦控股 ( 1571 ) 為積極配合疫情防控工作及確保員工的健康與安全，並為符合中國政府發布的規定，公司已決定暫時停止中國工廠的營運，並計劃在 2 月 10 日起恢復中國工廠的營運。該公司指，如須根據疫情發展情況及政府相關政策延長停止營運時間，將於適當時候作出進一步公告。至於旗下子公司亦已向其客戶發出通知，通知原定發貨計劃可能延遲。

營運數據

營運數據：中銀航空租賃（2588）截至去年底止，自有及代管的飛機合共 523 架，飛機利用率 99.6%。去年，集團完成 54 架飛機交付，其中 12 架飛機由航空公司客戶於交付時購買；全年租賃承諾達 87 項。期內，共售出 28 架自有飛機，以及 2 架代管飛機，代管機隊共有 40 架飛機。中銀航空租賃總經理兼行政總裁 Robert Martin 表示，集團將專注於擴充資產負債表，於本月 7 日宣布訂購 20 架新的空客 A320NEO 系列飛機，為今年取得良好開端。金沙中國（1928）於截至去年 12 月底止的第四季，淨收益總額 22.4 億美元，按年微跌 0.44%。淨收入 5.13 億元，按年增加 10.32%。金沙中國 2019 年全年淨收益總額 88.1 億元，按年增加 1.61%。淨收入為 20.4 億元，按年增加 7.37%。上季，澳門業務方面，經調整物業 EBITDA 為 8.11 億元，較前一年增長 3%。EBITDA 利潤率達 36.2%，較前一年進一步增長 140 個基點。期內，整體澳門市場的博彩收益總額減少 8%。

大市回顧：

聯儲局一如市場預期，維持美息不變，主席鮑威爾指新型冠狀病毒疫情為憂慮之一，對宏觀經濟影響尚未確定，局方並計劃上半年調整回購操作規模，預計直至 4 月將繼續提供回購，美股三大指數波幅收窄；新型冠狀病毒肺炎正在全球擴散，內地確診逾 7000 宗，死亡人數達 170 人，中國社會科學院成員預計，武漢新型肺炎疫情可能令中國首季經濟增長跌破 5%，市場避險情緒升溫；離岸人民幣兌美元報 6.97 水平。恒指跌 711 點（2.6%），報 26,449 點。國企指數回吐 294 點（2.8%），報 10,325 點。大市成交金額約 1,244 億元。內地股市休市。

藍籌股方面，騰訊（700）跌 2.1%；友邦（1299）回吐 3.1%；港交所（388）下跌 2.2%；建行（939）挫 3.1%；中國平安（2318）回落 1.8%；匯豐（5）下跌 1.5%。市場避險升溫，資金流入黃金避險，金價一度重回 1580 美元關，推動金礦股造好。山東黃金（1787）揚 6.1%；招金（1818）升 3.0%；靈寶（3330）升 0.8%；SPDR 金 ETF（2840）升 0.9%。

異動股方面，香港電視（1137）於社交媒體表示，湧入 HKTVmall 人流突然大增，系統間歇出現不穩定甚至短暫維修的情況，股價一度大升，但隨後跟隨大市回落 0.2%。港股上交易日上升股份數為 333，下跌股份數為 1,673。整體市況疲軟。

本地市場導報

2020年1月31日



## 本地市場導報

2020年1月31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 31 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。