

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

黃淼雲

研究員

james.wong@sinopac.com

每日觀察名單

是日推介

SPDR 金 ETF (2840)

利好消息

公司	原因
亞洲能源物流 (351)	料去年虧損收窄
新鴻基公司 (86)	盈利預喜
藍光嘉寶服務 (2606)	盈利預喜
新興印刷 (1975)	盈利預喜
愛康醫療 (1789)	盈利預喜
天瑞汽車內飾 (6162)	產銷醫用護目鏡
朗詩地產 (106)	澄清不存在再融資風險

利淡消息

公司	原因
華誼騰訊娛樂 (419)	盈警
雅仕維 (1993)	盈警
高銀金融 (530)	盈警
宏輝集團 (183)	盈警
海藍控股 (2278)	盈警
九龍倉集團 (4)	盈警
惠理集團 (806)	管理資產總值跌 12%
佳寧娜 (126)	內地大部分業務未復工
澳至尊 (2031, 停牌)	配股集資
方正控股 (418)、北大資源 (618)	北大方正集團內地遭申請重整

營運數據

中國太平保險 (966)

數據速覽

■ 大市分析

是日推介：

SPDR 金 ETF (2840) :市場避險情緒升溫，金價升穿 1600 美元，短期有助對沖風險。短期目標：\$1300，止蝕價：\$1150。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：亞洲能源物流 (351)、新鴻基公司 (86)、藍光嘉寶服務 (2606)、新興印刷 (1975)、愛康醫療 (1789)、天瑞汽車內飾 (6162)、朗詩地產 (106)。

利淡消息：華誼騰訊娛樂 (419)、雅仕維 (1993)、高銀金融 (530)、宏輝集團 (183)、海藍控股 (2278)、九龍倉集團 (4)、惠理集團 (806)、佳寧娜 (126)、澳至尊 (2031, 停牌)、方正控股 (418)、北大資源 (618)。

其中可留意的股份：愛康醫療、天瑞汽車內飾。

其中應特別避免的股份：九龍倉集團、佳寧娜。

市場展望及評論：

[收復十天線前未宜進取] 昨日早上指出「看緊 10 天線支持」，恒指果見向下測試該線 (現於 27,537) 亦於收市 (報 27,530 跌 429 點或-1.54%) 時失守；蘋果公司 (NASDAQ: AAPL) 的變相盈警、匯控 (5) / 恒生銀行 (11) 業績及中美就晶片技術糾紛為大市帶來良好的回吐藉口，大市低開 193 點報 27,767 已近全日最高位，最低更失守 27,500 關報 27,496 挫 464 點 (-1.66%)，成交微升 6.1% 至 1,014 億未屬活躍，屬利淡；藍籌勢頭迅速轉弱，僅得金沙中國 (1928) 報升，吉利汽車 (175) 持平，48 檔報跌，短線而言 10 天線切忌失守；四大權重藍籌全跌，匯控 (5) 業績符合預期但價跌 2.8% 收市跌幅為第三大，將向 \$56 關進發；騰訊 (700) 跌 2% 跑輸大市，於 \$396 的 20 天線或可一守。

其他指數股中，昨日提及「短線有力試 16 元」的吉利汽車 (175) 平收，短線如未能站穩 15 元應先套利；手機仔寶受累蘋果盈警跌幅冠藍籌，舜宇光學 (2382) 似完成圓頂，頸線 \$120 不宜失；瑞聲科技 (2018) 走勢較弱，或需反覆下試 \$50；九龍倉置業 (1997) 反彈力度甚弱，將要再探底；異動股中，中國中藥 (570) 一度升穿 4.7 元目標價，有成交配合，下一關看 5.2 元；中興通訊 (763) 強勢破頂，推高目標價到 35 元；金地商置 (535) 在北水支持下升穿上週我們目標價的 1.25 元，可以前目標價作止蝕，繼續持有；華潤醫藥 (3320) 在成交配合下企穩 10 天線，先以一月高位 8.15 元作短期目標。

長假後昨晚美股普遍回吐，納指微升，標指及道指跌約 0.3-0.6%；夜期先升後跌，挫 78 點 (-0.28%) 報 27,348 低水 182 點，ADR 指數則跌 149 點 (-0.55%) 報 27,381，ADR 除中移動 (941)、中海油 (883) 及中石油 (857) 外普遍下跌，匯控 (5) 跌 \$2.1 (-3.6%) 報 55.65 元；三大國有銀行亦跌 0.6-1.1%。

利好消息：亞洲能源物流 (351) 預計 2019 年度虧損按年大幅減少。而 2018 年度錄虧損 1.39 億元。該公司指，業績改善主要由於期內出售鐵路業務所得的出售利益；向利芯投資發行可換股債券之衍生工具部分出現公平值變動；以及應佔一間合營企業的虧損減少。新鴻基公司 (86) 預期，截至去年 12 月底止，全年盈利將按年有顯著增幅，2018 年同期盈利

本地市場導報

2020年2月19日

昨天恆指	27,530
變動/%	-429/-1.5%
昨天國企指數	10,805
變動/%	-153/-1.4%
大市成交 (億港元)	1,014
沽空金額 (億港元)	140
佔大市成交比率	14.0%
上證指數	2,984
變動/%	1/0.05%
昨晚道指	29,232
變動/%	-166/-0.6%
金價 (美元/安士)	1,602
變動/%	21/1.3%
油價 (美元/桶)	52.2
變動/%	0.1/0.2%
美國 10 年債息 (%)	1.56
變動 (點子)	-2bps
人民幣兌換參考價格	
買入	賣出
1.09610	1.12090

11.84 億元。該公司指出，盈利上升，主要是集團金融工具於年內錄得按市場價格計值的收益所致。藍光嘉寶服務 (2606) 預料，截至去年底止，全年綜合淨利潤按年增長不低於 40%。該公司解釋，全年綜合淨利潤上升，主要由於物業管理在管面積增加，以及物業管理服務、社區增值服務和諮詢服務所產生收入的綜合上升。新興印刷 (1975) 截至去年 12 月底止，中期盈利 2801.7 萬元，按年增長 47.12%，每股盈利 5.84 仙；派中期息 1 仙。期內，收益 1.78 億元，按年升 16.67%。愛康醫療 (1789) 預料，截至去年底止，全年股東應佔溢利按年增長超過 80%，2018 年同期盈利 1.45 億元人民幣。該公司指出，全年盈利增加，主要因為規模效應及採取有效成本控制措施的影響。天瑞汽車內飾 (6162) 新型冠狀病毒在中國爆發，導致醫療防護物資嚴重短缺。按照當地政府的要求，在獲得政府有關部門的批准後，集團一直在利用其部分生產資源和生產設備，生產醫用護目鏡，並從事其銷售。朗詩地產 (106) 惠譽及財新網近日先後發表報告或文章，提及部分中國企業存在再融資風險上升。朗詩地產 (106) 表示，惠譽及財新網對於該公司的相關表述是不符合事實的，該公司於去年底一年內到期債務約 24 億元人民幣，現金餘額約 47.6 億元，現金短債比為 1.98 : 1。該公司上月在境外市場成功發行 2 億美元公募債用以置換今年 4 月到期的 2 億美元債，完成置換後，一年內到期債務下降至 10 億元，現金短債比提升至 4.76 : 1，並不存在惠譽所稱的「再融資風險」。該公司 2018 年末的淨負債率為 34%，去年末淨負債率預計低於 50%，始終處於行業低位。去年末，該公司手持現金約 47.6 億元，各項目經營情況良好，運營資金充裕，預計疫情不會對該公司全年現金流安全產生影響。

利淡消息：華誼騰訊娛樂 (419) 預料截至去年底止全年錄得綜合淨虧損不超過 3500 萬元。該公司 2018 年度同期股東應佔溢利 7373.7 萬元，每股盈利 0.55 仙。華誼騰訊娛樂指出，若撇除已終止業務利潤約 1.41 億元，集團 2018 年度來自持續經營業務的綜合淨虧損約 6600 萬元。因此集團 2019 年度來自持續經營業務之綜合淨虧損預計較 2018 年度減少逾 47%，因 2019 年度聯營公司 HB 娛樂錄得強勁財務表現，「分佔一間聯營公司之業績」轉虧為盈；以及減值撥備的金額大幅減少。另外，華誼騰訊娛樂表示，正聯合融資及聯合製作 4 部電影項目，皆計劃於今明兩年上映。而由於新型冠狀病毒疫情爆發，電影於中國影院的上映受到較大影響，但預期疫情不會對上述 4 部電影項目的製作及全球發行構成重大影響。雅仕維 (1993) 預期 2019 年度錄得公司擁有人應佔虧損。而 2018 年度則錄得盈利 6295.3 萬元。該公司指出，預期虧損主要由於採納自去年 1 月 1 日起生效的香港財務報告準則第 16 號「租賃」產生的不利影響；以及推出的海口美蘭機場、北京地鐵線和溫州地鐵線等新項目仍處起步期。該等項目的收益處於增長階段，惟特許經營費成本已確認。高銀金融 (530) 預期截至去年底止中期業績錄得虧損；2018 年同期股東應佔盈利 7.42 億元。有關虧損主要來自預期投資物業的公平值將會錄得減少淨額，亦預期其酒品貿易業務的營業額下降約 31%及財務費用增加約 67%。宏輝集團 (183) 預期截至去年 12 月底止，6 個月可

能錄得公司擁有人應佔綜合虧損。而 2018 年同期錄盈利 2179.8 萬元。該公司指出，虧損主要由於期內確認的投資物業公平值虧損及持作買賣物業減值所致。海藍控股 (2278) 預料，截至去年底止，全年淨虧損約 1000 萬元人民幣，2018 年度同期盈利 1.8 億元。該公司表示，全年由盈轉虧，主要因為期內中國房地產市場調控政策的持續影響，從而導致該集團錄得住房合約銷售及交付住房建築面積大幅減少，使毛利大幅下降。九龍倉集團 (4) 初步評估，預期截至去年底止年度股東應佔盈利按年下跌約 50%。該公司表示，預期盈利下跌 50%，主要是為若干內地發展物業，根據現行市況評估的可變現淨值可能產生的減值虧損而作出撥備。該公司 2018 年度股東應佔溢利 66.23 億元。惠理集團 (806) 於 1 月底的未經審核管理資產總值約 142 億美元，按年減少 11.8%。佳寧娜 (126) 由於武漢肺炎爆發，集團於中國大部分的業務自 2 月初至今仍未復工。另公司高層於本月初起暫時減薪 30% 至 50%。該公司指出，疫情對集團各項業務受重大影響，已在香港和內地採取一系列緊急應變措施，特別是成本控制措施，包括調整工時、休假及放無薪假和減薪等，藉以把疫症爆發對營運及財務的影響降至最低；會密切注意疫情發展及作好一切復工的準備，在政府容許和疫情改善的情況下盡快恢復內地的正常運作。為與集團及其僱員共渡時艱，公司董事會主席馬介欽率先主動由 2 月 1 日起暫時減薪 50%，為期兩個月，而其他執行董事及高級管理層亦同日起減薪 30%，為期兩個月。公司正密切監察市況的進一步發展，並適時採取相應的應對措施。澳至尊 (2031，停牌) 按每股配售價 0.4 元，配售 1200 萬股，所得款項總額為 480 萬元。配售股份佔擴大後已發行股本約 1.58%；配售價較該股停牌前報 0.43 元，折讓 6.98%。該公司表示，配股所得款項淨額擬用作一般營運資金。方正控股 (418)、北大資源 (618) 北大方正集團旗下方正控股 (418) 及北大資源 (618) 公布，北大方正集團近日收到北京市第一中級人民法院的通知，北京銀行向法院申請對北大方正集團進行重整。目前上述重整申請是否被法院受理，以及北大方正集團是否進入重整程序尚存在不確定性。如果該重整申請被法院受理，北大方正集團進入重整程序，將可能對方正控股及北大資源股權結構等產生影響。據內地媒體報道，北京銀行以北大方正集團未能清償到期債務，且明顯不具備清償能力，但具有重整價值為由，向法院申請對北大方正集團進行重整。

營運數據

營運數據：中國太平保險 (966) 旗下附屬太平人壽、太平財險及太平養老，於今年 1 月之累計保費收入合共約 391.48 億元人民幣，按年下跌 8.28%。太平人壽、太平財險及太平養老上月的累計保費收入，分別約 354.89 億元、29.22 億元及 7.37 億元，按年分別跌 9.99%、升 9.81% 及升 23.71%。

大市回顧：

美股週一休市，蘋果公司 (NASDAQ: AAPL) 發盈警，美股指數期貨向下；另外，市場繼續憂慮日本經濟情況惡化；離岸人民幣兌美元報 6.97 水平。恒指跌 429 點 (1.5%)，報

27,530點。國企指數挫153點(1.4%)，報10,805點。大市成交金額約1014億元。內地股市，滬綜指收報2,984點，僅升1點(0.05%)；深成指漲64點(0.58%)，報11,306點。兩市成交金額合計約9,999億元。

藍籌股方面，騰訊(700)跌2.0%；友邦(1299)下跌1.5%；港交所(388)挫1.0%；建行(939)下挫1.1%；中國平安(2318)回吐1.1%；匯豐(5)跌2.8%。外電引述知情人士透露，特朗普政府正考慮對向中國出口尖端技術實施新限制，以遏制中國在自主研發客機方面的進展，並進一步限制科技巨頭華為獲取重要的半導體零組件，半導體股下挫。中芯國際(981)回吐5.9%；華虹半導體(1347)挫1.4%；ASM太平洋(522)下跌10.0%。

異動股方面，映客(3700)受新型肺炎疫情影響，人們更多地選擇將線上「雲相親」作為交友的陣地。相關資料顯示，春節期間，映客旗下線上戀愛交友APP對緣用戶暴漲300%，共促成二百餘萬場線上視頻相親，累計在線相親時長近百萬小時，加上公司多次再一月份回購，股價一度逆市升8.0%，收報無升跌。港股昨日上升股份數為560，下跌股份數為1164。整體市況偏軟。

本地市場導報

2020年2月19日



本地市場導報

2020年2月19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 2 月 19 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。