

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)

## ■ 大市分析

### 是日推介：

通達集團 (698) : 價量齊升，股價企穩前阻力\$0.7，有望挑戰9月高位。短期目標：  
 \$0.87，止蝕價：\$0.65。

### 今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：光啟科學 (439)、利寶閣集團 (1869)、阿里巴巴 (9988)、海爾電器  
 (1169)、安領國際 (8410)、中國中鐵 (390)、新地 (16)。

利淡消息：大成生化科技 (809)、中國太平 (966)、卓悅控股 (653)、第一拖拉機股份  
 (38)、海鑫集團 (1850)、火幣科技 (1611)、上海電氣 (2727)、世紀集團國際  
 (2113)、五菱汽車 (305)、譽宴集團 (1483)。

其中可留意的股份：海爾電器、新地。

其中應特別避免的股份：卓悅控股、五菱汽車、譽宴集團。

### 市場展望及評論：

[預料短線窄幅上落成交縮減] 周一早上提出「貿易戰達成首階段協議、反為理想獲利回吐藉口」，大市如預期作出大升後的調整，成交同步減少；盤中低位 27,473 跟俗稱「牛熊線」的 250 天線 27,472 僅差一點，相信在這關口會吸引到好友的買盤，恒指收報 27,508 下跌 180 點 (-0.65%)，成交按日回跌三成二至 798 億，藍籌勢頭轉弱頗多，僅 12 上升 38 檔下跌，但盤中仍有兩檔藍籌舜宇光學 (2382) 及華潤置地 (1109) 曾創新高，大市氣氛仍然甚佳；除 250 天線外，已快速上升的三條主要移動平均線 (10/20/50) 匯聚在 26,694-26,752，這區間的下一級支持更見重要；維持上升目標為 28,000 大關以至本年底徘徊區 28,400 的看法，短線則預料窄幅上落成交縮減以作整固。

四大權重藍籌全部回吐，跌幅在 0.3-2% 不等，其中早前跑贏的友邦 (1299) 回吐較多，騰訊控股 (700) 的跌幅較小表現最佳；上周五提出長和系個別股份皆漲 3% 以上情況罕見，昨天見電能 (6)、長江基建 (1038) 及長江和記 (1) 逆市上升，個別投資者或憧憬系內重組，三者仍以長江和記短線勢頭最佳；濠賭仔寶銀河娛樂 (27) 及金沙中國 (1928) 四連升，短線已頗超買，仍可留意板塊內另外選擇澳博 (880) 及新濠國際 (200)；其他異動股包括嘉里物流 (636) 突破阻力，走勢向好，看 13.5 元；錦欣生殖 (1951) 升穿本月的 12 元阻力關口，企穩有望挑戰早橫行區 14 元；招商局港口 (144) 估值吸引，周息率達 7.3%，接連裂口高開，看 13.7 元。

昨晚美股再創新高，三大指數先升後回吐升幅收窄，升 0.4-0.9% 以納指表現較佳，夜期升 146 點 (+0.53%) 報 27,726 高水 218 點，ADR 指數升 119 點 (+0.43%) 報 27,627，ADR 股價除長和 (1)、中行 (3988) 及中國人壽 (2628) 外全面上升；匯豐控股 (5)、中國移動 (941) 及友邦 (1299) 表現較佳。

利好消息：光啟科學 (439) 旗下深圳光啟空間技術以 1789 萬元人民幣，中標佛山市順德區的海量目標追蹤系統項目。該集團稱，一直致力於開拓國內智能城市市場，待該智能項目簽訂正式合同並順利實施後，預計對公司未來的經營業績產生積極的影響，並將盡快與佛山

### 每日觀察名單

#### 是日推介

通達集團 (698)

#### 利好消息

公司	原因
光啟科學 (439)	中標項目
利寶閣集團 (1869)、 阿里巴巴 (9988)	業務合作
海爾電器 (1169)	探討私有化方案
安領國際 (8410)	轉主板上市
中國中鐵 (390)	資產變現
新地 (16)	高鐵上蓋項目引入投資者

#### 利淡消息

公司	原因
大成生化科技 (809)	子公司暫停生產
中國太平 (966)	高管辭任
卓悅控股 (653)	盈警
第一拖拉機股份 (38)	屬資不抵債擬申破產清算
海鑫集團 (1850)	業績
火幣科技 (1611)	業績
上海電氣 (2727)	未就分拆上市有任何方案
世紀集團國際 (2113)	控股股東減持
五菱汽車 (305)	洽商集資或涉供股
譽宴集團 (1483)	配股

#### 營運數據

深圳控股 (604)  
 萊爾斯丹 (738)  
 中國南方航空股份 (1055)  
 中國太平 (966)  
 中國東方航空股份 (670)

**本地市場導報**

**2019年12月17日**

**數據速覽**

昨天恆指	27,508
變動/%	-180/-0.6%
昨天國企指數	10,779
變動/%	-59/-0.5%
大市成交 (億港元)	798
沽空金額 (億港元)	99
佔大市成交比率	12.4%
上證指數	2,984
變動/%	16/0.6%
昨晚道指	28,236
變動/%	101/0.4%
金價 (美元/安士)	1,475
變動/%	4/0.2%
油價 (美元/桶)	60.2
變動/%	0.1/0.1%
美國 10 年債息 (%)	1.87
變動 (點子)	-3bps
<b>人民幣兌換參考價格</b>	
買入	賣出
1.10110	1.12590

市順德區公安局磋商簽訂合同。利寶閣集團 (1869)、阿里巴巴 (9988) 簽訂策略合作協議，透過結合實體店及電子商貿平台之創新線上線下 (O2O) 零售模式，進入中國餐飲外賣及送餐市場。根據合作協議，公司將在盒馬鮮生實體店推出旗下品牌產品，以及在特定之盒馬鮮生店獨家提供即場烹製之港式燒味餐膳食品，並提供湯水、點心、甜品及節日食品等具特色的菜式。海爾電器 (1169) 目前正在探討私有化海爾電器的方案，且若潛在私有化進行，則有可能導致海爾電器於聯交所撤回上市。潛在私有化計劃為證券交換要約，其代價計劃以海爾智家擬於聯交所主板申請上市發行的 H 股來支付。安領國際 (8410) 聯交所已於今日就該股於主板上市及於 GEM 除牌授予原則上批准。股份於 GEM 買賣的最後日期將為本月 23 日，股份將於翌日於主板開始買賣，股份代號為 (1410)、中國中鐵 (390) 旗下中鐵交通向招商公路及工銀投資，以對價 93.16 億元人民幣，出售中鐵高速 51% 股權及相關債權。中鐵高速投資共計 12 家公司，其中 11 家公司負責投資營運管理 11 條高速公路，分布在山東、河南、四川、陝西、廣西、雲南、重慶等 7 個省，里程合計 960 公里。是次交易所得資金擬用作歸還中鐵交通借款，預期將錄得收益約 37 億元。新地 (16) 為地皮引入首位長線策略性投資者，將佔項目寫字樓部分 25% 股權，作價約 93.94 億元；新地則繼續全資持有項目中的零售部分。引入的投資者為一間由郭氏家族公司所擁有的投資公司。

利淡消息：大成生化科技 (809) 鑑於非洲豬瘟的影響、中國與美國的貿易糾紛，以及旗下長春大合生物技術開發有限公司的生產設施需要定期維修，藉此機會自今年 8 月起透過暫停生產設施的生產營運以提升定期維修的時間表。中國太平 (966) 于小萍因其他工作安排，辭任公司執行董事、企業管治委員會成員及風險管理委員會成員，由 12 月 16 日起生效。卓悅控股 (653) 預期截至 12 月底止度虧損將大幅增加。該公司去年度虧損 3961.3 萬元。該公司表示，今年下半年，香港經濟急轉而下，消費和旅遊相關業界因本港社會事件而遭受重創，加上全球經濟放緩及中美貿易摩擦升級，亦進一步拖累香港經濟前景。第一拖拉機股份 (38) 旗下全資子公司神通公司因持續虧損，2016 年被列為國務院國資委「處疆治困」專項工作中的殭屍企業。目前，因神通公司資不抵債，難以清償到期債務，神通公司擬向人民法院申請破產清算。截至 10 月底，神通公司資產總額 1059 萬元人民幣，負債 2.93 億元，淨資產為負 2.82 億元，已嚴重資不抵債。根據神通公司目前資產、負債和實際業務情況，恢復經營實現根本性扭虧存在較大困難，且難以清償到期債務，因此神通公司擬實施破產清算。海鑫集團 (1850) 截至 10 月底止半年，股東應佔溢利 402.3 萬元，按年減少 63.74%，每股基本盈利 0.5 仙；不派中期息。期內，集團錄得收益 8386.5 萬元，按年跌 40.57%。火幣科技 (1611) 截至 9 月底止，全年虧損 607.6 萬元，每股虧損 1.9889 仙，不派末期息。去年同期盈利 659.1 萬元，每股盈利 2.1947 仙。期內，收益 3.12 億元，按年下跌 9.57%。上海電氣 (2727) 隨着中證監發布《上市公司分拆所屬子公司境內上市試點若干規定》，該公司將在前期工作的基礎上，加速推進分拆上市工作，進一步提升公司的估

值，為股東創造價值。該公司發表澄清公告指出，在定期報告及 e 互動中對分拆上市的有關表述是遠期戰略規劃，在能否實施、具體實施方案，以及實施時點上存在重大不確定性。目前，有關事項尚在論證中，尚無實質性進展，尚未就該公司附屬公司分拆上市事項形成任何具體可操作性方案、具體時間計劃，以及履行各項審批決策程序。世紀集團國際 ( 2113 ) 控股股東 China Century 向杰豹集團出售合共 2.25 億股，相當於該公司已發行股本 28%。交易完成後，China Century 仍持有合共 3.35 億股，相當於該公司已發行股本約 41.65%。五菱汽車 ( 305 ) 正與獨立第三方商討潛在集資活動，當中或涉及供股發行股份。目前，有關人士尚未達成或訂立任何具有約束效力的協議。除上述原因外，董事會確認並無知悉導致股份價格及成交量上升的任何原因，或任何必須公布以避免證券出現虛假市場的資料或須予披露的任何內幕消息。譽宴集團 ( 1483 ) 按每股認購價 1.53 元，配售 1.17 億股認購股份，淨籌 1.77 億元。該公司指出，擬把所得款項淨額用作結付於 2018 年收購寶潤來置業控股的未償還應付代價約 7457.1 萬元，以及餘款則用作一般營運資金。

#### 營運數據

營運數據：深圳控股 ( 604 ) 11 月合同銷售額約 55.44 億元人民幣，按月急增 19.16 倍，按年上升 1.74 倍；合同銷售面積約 7.78 萬平方米，按月上升 3.46 倍，按年上升 51.3%。今年首 11 個月，總合同銷售額約 134.56 億元，按年升 49.1%；總合同銷售面積 39.8 萬平方米，按年跌 5.9%，每平方米平均售價約 3.38 萬元。上月 30 日，旗下深圳項目前海頤灣府開盤，共推售 367 套住宅單位，開盤當天去化率超九成，銷售金額約 40.7 億元。該部分已認購未簽約款項將在近期陸續轉為合同銷售。萊爾斯丹 ( 738 ) 截至 11 月底止，第三季自營零售業務總銷售按年下跌 11.1%，同店銷售則增長 7.7%。期內，電子商貿業務總銷售按年減少 20.7%。於 11 月底，集團於內地及港澳共設有 447 間零售店舖，按年淨減少 118 間。其中，包括 396 間自營店舖，以及位於內地的 51 間特許經營店舖。中國南方航空股份 ( 1055 ) 11 月按可利用座公里計的客運運力投入按年上升 6.52%，其中國內和國際分別升 7.11% 和 6.38%，地區下降 20.5%。同期，按收入客公里計的旅客周轉量按年上升 8.5%，其中國內和國際分別升 10.14% 和 6.21%，地區下降 26.8%。客座率為 82.06%，上升 1.5 個百分點，其中國內上升 2.28 個百分點，地區和國際分別下降 6.17 和 0.13 個百分點。貨運方面，11 月按可利用噸公里-貨郵運計的貨運運力投入按年升 7.35%；按收入噸公里-貨郵運計的貨郵周轉量上升 3.19%；貨郵載運率為 51.42%，下降 2.08 個百分點。中國太平 ( 966 ) 旗下附屬太平人壽、太平財險及太平養老今年首 11 個月累計保費收入，合共約 1614.65 億元人民幣，按年增長 12.71%。期內，該 3 間附屬保費收入，分別約 1325.72 億元、245.03 億元及 43.89 億元，按年分別增長 13.44%、升 11.62% 及跌 1.05%。中國東方航空股份 ( 670 ) 11 月客運運力投入按年上升 10.6%；旅客周轉量上升 10.82%；客座率為 80.1%，上升 0.16 個百分點。貨運方面，貨郵載運量按年升 11.42%。

大市回顧：

中美達成第一階段貿易協議，避免了12月15日新一輪對華加徵關稅。美國同意降低部分已加徵關稅，但保留對約2500億美元中國商品25%的關稅。標普500指數上週五大幅動盪，最終收盤上漲0.01%，創歷史新高。離岸人民幣兌美元跌至6.99水平。恒指跌180點（0.6%），報27,508點。國企指數回吐59點（0.5%），報10,779點。大市成交金額約798億元。內地股市，滬綜指以近全日高位收市，最終收升16點（0.56%），報2,984點；深成指亦升153點（1.54%），至10,158點。兩市成交金額合計約6,200億元。藍籌股方面，騰訊（700）跌0.3%；友邦（1299）下跌2.0%；港交所（388）下跌1.4%；建行（939）挫0.8%；中國平安（2318）回吐0.5%；匯豐（5）下挫0.6%。國家主席習近平本周三至周五會到澳門，市場憧憬有好消息公布，澳門股普漲。信德（242）升10.1%；金沙（1928）漲0.3%；新濠（200）揚3.4%。異動股方面，小米（1810）獲北水青睞，上週淨流入達13億元，本週初承接升勢，漲1.1%。港股上交易日上升股份數為812，下跌股份數為869。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年12月17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 2019 年 12 月 17 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。