

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：

瀚森製藥 (3692)：價量齊升，突破阻力 50 天線。短期目標：\$26.5 (11 月高位)，止蝕價：\$22.9 (100 天線)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：環宇物流 (亞洲) (6083)、高偉電子 (1415)、親親食品 (1583)、力寶 (226) 及力寶華潤 (156)、九倉 (4)、會德豐 (20)、雲鋒金融 (376)、首創置業 (2868)、萬科企業 (2202)、中國中鐵 (390)。

利淡消息：新世界發展 (17)、中國創新投資 (1217)、泛亞國際 (6128)。

其中可留意的股份：環宇物流、高偉電子、親親食品。

其中應特別避免的股份：中國創新投資。

市場展望及評論：

[短線目標仍為 28,000 大關] 昨日早上提出「預料短線窄幅上落成交縮減」，大市在投資者憧憬人行降準下，內銀急升帶動大市表現較我們預期強勢，成交回升代表買意在高位仍濃厚，恒指收報 27,843 上升 336 點 (+1.22%)，成交按日回升三成二至 1,053 億甚活躍，藍籌勢頭轉強，僅 15 跌 1 持平 34 檔上升；短線而言 250 天線 27,487 支持仍然有效，10 天線已快速升至 27,017，在本月內應可以守穩，維持上升目標為 28,000 大關以至本年底徘徊區 28,400 的看法。

四大權重藍籌中騰訊控股 (700) 大升 3.2% 帶動大市，留意 375 元為前成交密集區；建行 (939) 升 2% 追回升幅，上望 \$6.9；醫藥孖寶大調整下恢復升勢，現階段中生製藥 (1177) 表現較強，先望 11.5 元；其他異動股中金公司 (3908) 估值吸引，走勢稍遜後券商同業，可追落後，看 15.7 元；海爾電器 (1169) 在控股股東公佈有可能私有化下大漲，可以挑戰前頂 29 元；中國鐵塔 (788) 價量齊升，挑戰阻力 100 天線約 1.74 元，企穩可追入，看 1.95 元。

昨晚美股再創收市新高，三大指數先跌後升漲 0.1% 左右，以納指表現較佳，夜期升 59 點 (+0.21%) 報 27,888 高水 44 點，ADR 指數升 30 點 (+0.11%) 報 27,873，ADR 股價除長和 (1) 及中國人壽 (2628) 微跌外普遍上升；中海油 (883) 升 1%，中國移動 (941)、中石化 (386) 亦升 0.4% 表現較佳。

利好消息：環宇物流 (亞洲) (6083) 經考慮集團的業務、財務及現金流量狀況後，董事會已宣派每股特別股息 1.5 仙，總額約 741.1 萬元。特別股息將於下月 22 日派付予股東。高偉電子 (1415) 預期截至今年年底止年度溢利與去年同期相比，將錄得明顯改善。去年同期盈利為 1390.6 萬美元。該公司表示，溢利明顯改善，主要由於相機模組銷售額上升；生產量改善；及有效成本管理所致。親親食品 (1583) 該公司表示，基於截至 11 月底止 11 個月所得資料，預定期內將錄得綜合純利，相比去年底止年度綜合純利約 3280 萬元人民幣，增長約 1.5 倍。力寶 (226) 及力寶華潤 (156) 全資附屬 CEI 於昨日及今日透過公開市場進

### 每日觀察名單

#### 是日推介

瀚森製藥 (3692)

#### 利好消息

公司	原因
環宇物流 (亞洲) (6083)	派特別息
高偉電子 (1415)	盈利預喜
親親食品 (1583)	盈利預喜
力寶 (226) 及力寶華潤 (156)	騰訊 (700) 18 萬股
九倉 (4)、會德豐 (20)	收購項目
雲鋒金融 (376)	增持萬通保險股權
首創置業 (2868)	投資昆明空港經濟區
萬科企業 (2202)	股東解除部分 A 股質押
中國中鐵 (390)	收購大馬城項目

#### 利淡消息

公司	原因
新世界發展 (17)	高管辭任
中國創新投資 (1217)	向心夫婦解除出境限制呈請被否決
泛亞國際 (6128)	發 ADR

#### 營運數據

中國人民保險集團 (1339)
中國神華 (1088)
中國財險 (2328)
國泰航空 (293)

#### 數據速覽

昨天恆指	27,843
變動/%	336/1.2%
昨天國企指數	10,967

**本地市場導報**

**2019年12月18日**

變動/%	186/1.7%
大市成交 (億港元)	1053
沽空金額 (億港元)	152
佔大市成交比率	14.4%
上證指數	3,022
變動/%	38/1.3%
昨晚道指	28,267
變動/%	31/0.1%
金價 (美元/安士)	1,476
變動/%	-1/-0.1%
油價 (美元/桶)	60.6
變動/%	0.4/0.7%
美國 10 年債息 (%)	1.88
變動 (點子)	+1bps
<b>人民幣兌換參考價格</b>	
買入	賣出
1.10010	1.12490

行一連串交易，合共出售 18.73 萬股騰訊 ( 700 ) 股份，所得款項總額約 6846.5 萬元。是次出售的騰訊股份，佔於上月底已發行騰訊股份總數約 0.002%。出售所得款項將獲重新分配，以用作任何其他潛在投資或一般營運資金。九倉 ( 4 )、會德豐 ( 20 ) 通告九倉 ( 4 ) 以現金 13.62 億元向會德豐 ( 20 ) 附屬，購入杭州富陽市的住宅發展項目。目前會德豐持有該公司 69.3% 股權，因此構成關連交易。該項目地盤面積 29.83 萬平方米，未落成及已落成物業存貨總樓面面積約 32.84 萬平方米，包含洋房、聯排別墅、複式套房和公寓套房。雲鋒金融 ( 376 ) 以現金收購對價 15.61 億元，向覓優國際收購優萬全部股權及股東貸款，後者持有萬通保險 9.8% 權益。於交割後，該公司將透過附屬雲鋒金融國際擁有萬通保險 69.8% 權益，而餘下 30.2% 權益將由 6 名其他共同投資者擁有。該公司自去年 11 月完成收購萬通保險 60% 股權後，萬通保險一直展現顯著的業務增長。今年首 9 個月，新保險費收入 22.89 億元，按年增長 1.07 倍。首創置業 ( 2868 ) 該公司、旗下附屬首金瑞創擬通過增資入股方式，取得雲南滇府房地產開發 49% 股權，增資金額 5 億元人民幣，並提供股東借款不超過 5.62 億元，用於開發地皮。雲南滇府房地產開發主要從事地皮開發及營運，通過投地取得雲南省昆明空港經濟區 12 幅地皮，佔地面積 50.83 萬平方米，土地使用權為住宅、商業，使用權年限分別為 70 年及 40 年，土地出讓金為 17.29 億元。該公司指出，按照全面升級的戰略規劃，昆明是該公司重點布局的強二線城市，入股項目公司，可快速在核心城市獲取大體量核心優質資源，增強於昆明市場的核心競爭力，有效充實公司核心土地儲備。萬科企業 ( 2202 ) 接獲公司股東鉅盛華通知，於 12 月 17 日，其將持有並質押給萬聯證券股份的萬科 4165.23 萬股無限售流通 A 股辦理解除質押，並已完成質押解除手續。該公司稱，是次解押股數佔鉅盛華所持股份的 9.36%，佔萬科總股本的 0.37%。中國中鐵 ( 390 ) 旗下全資子公司中鐵馬來公司，與馬來西亞當地公司 Iskandar Waterfront Holdings Sdn Bhd ( 簡稱依海控股 ) 組建的依海中鐵 ( ICSB，恢復參與收購 Bandar Malaysia Sdn Bhd ) ( 下稱邦達公司 ) 60% 股權事宜。根據《大馬城項目恢復框架協議》的約定，ICSB 與 TRX City Sdn Bhd ( 簡稱 TRX CITY，前身為 1MDBRE ) 簽署了《大馬城公司股權買賣恢復及修訂協議》，約定收購邦達公司的 60% 股權，並適當調整了《股權買賣協議》的相關時間表及必要條款，並維持《股權買賣協議》項下的由 ICSB 以原收購股權結構收購其持有的邦達公司 60% 股權，股權購買價款合計 64.5 億馬來西亞林吉特。在該股權收購中，中鐵馬來公司需出資 32.25 億馬來西亞林吉特，折合約 54.48 億元人民幣。

利淡消息：新世界發展 ( 17 ) 蘇仲強因退休，將於下月 1 日起辭任該公司執行董事。蘇仲強亦將不再為董事會轄下執行委員會成員，並退任該公司所有附屬公司的董事及行政人員職務。中國創新投資 ( 1217 ) 執行董事向心及替任董事龔青早前向台北地檢署提出解除出境限制呈請，兩人呈請被否決。兩人已委託代表律師，依據台灣刑事訴訟法第 416 條的規定，向台北地方法院提起准抗告，訴請法院撤銷台北地檢署的該否准決定，目前正在等待法院受

理中。泛亞國際 ( 6128 ) 已委任美國金融業監管局註冊成員 National Securities Corp.及美國證券投資者保護公司，作為其有關建議申請最高 8685.8 萬股新股，以美國預託證券 ( ADR ) 方式，於納斯達克或美國紐約證券交易所上市的財務顧問及其他專業人士。董事會認為，建議第二上市將可在美國證券市場建立地位，從而進入目前尚未開發的美國投資者市場，有助拓闊該公司股東基礎、推廣企業形象及進一步加強股份流通量。該公司主要從事提供廣泛的景觀建築及餐飲服務。於今年 8 月 7 日，該公司完成收購思高環球有限公司，其主要從事石墨烯業務。

#### 營運數據

營運數據：中國人民保險集團 ( 1339 ) 旗下子公司首 11 個月原保險保費收入合共 5096.55 億元人民幣，按年增長 11.67%。期內，旗下財險 ( 2328 ) 保費收入 3943.87 億元，按年增長 12.04%。另外，人民健康保險及人民人壽保險首 11 個月的保費收入，分別為 209.32 億元及 943.36 億元，分別按年升 51.2%及 4.19%。中國神華 ( 1088 ) 11 月煤炭銷售量 3780 萬噸，按年下跌 2.33%。期內，總售電量 110.2 億千瓦時，減少 49.86%。今年首 11 個月，煤炭銷售量 4.03 億噸，按年跌 3.33%；總售電量 1307 億千瓦時，減少 46.1%。中國財險 ( 2328 ) 首 11 個月原保險保費收入 3943.87 億元人民幣，按年上升 12.04%。國泰航空 ( 293 ) 11 月國泰航空與國泰港龍航空合共載客 262.38 萬人次，按年跌 9%。乘客運載率下跌 3.2 個百分點至 80.1%，以可用座位千米數計算的運力則下跌 1.5%。今年首 11 個月的載客量按年下跌 0.4%，而運力則增加 5.7%。上月運載的貨物及郵件合共 17.8 萬公噸，按年減少 3.9%，運載率下跌 1.5 個百分點至 68.6%。以可用貨物及郵件噸千米數計算的運力下跌 3.8%，而貨物及郵件收入噸千米數的跌幅為 5.8%。今年首 11 個月的載貨量按年減少 6.4%，運力維持不變，而貨物及郵件收入噸千米數則下跌 6.8%。國泰航空顧客及商務總裁林紹波表示，與去年同期相比的訪港客運量，由 10 月的 35%跌幅進一步滑落至 11 月的 46%。離港客運量按年減少 8%，較過去數月有輕微改善。由於該公司更加倚重受影響較少的過境客運，加上競爭激烈，整體收益率因而顯著受壓。展望未來，他預料，今年餘下時間依然挑戰重重，預期下半年度財務表現仍將較上半年大為遜色。雖然今年的貨運表現遠遜去年的破紀錄水平，但對 2020 年的市道審慎樂觀，料上半年的需求仍較疲弱。集團表示，因應現時正在面對的挑戰，決定減少 2020 年度的運力，由原先計劃增加 3.1%，轉而按年減少 1.4%，是國泰航空業務多年來首次縮減規模。

#### 大市回顧：

美股連升 4 天，3 大指數創即日及收市新高，中美正式確認達成貿易戰首階段協議，環球股市向好，美股及歐股同創新高。科技股走俏，蘋果 ( NASDAQ: AAPL ) 再升 1.7%，連續 4 日收市破頂，並且連升 5 日。離岸人民幣兌美元報 6.97 水平。恒指揚 336 點 ( 1.2% )，報 27,843 點。國企指數升 186 點 ( 1.7% )，報 10,967 點。大市成交金額約 1053 億元。內地股市，內地股市兩大指數收市齊漲逾 1%。滬綜指突破 3,000 點關，為 11 月 5 日以來首

## 本地市場導報

2019年12月18日

次，一度漲 1.84%，高見 3,039 點，收市升 38 點 ( 1.27% )，報 3,022 點，為 9 月中以來高位，連升 3 日；深成指升 147 點 ( 1.45% )，報 10,306 點。兩市成交金額合計約 7,516 億元。

藍籌股方面，騰訊 ( 700 ) 升 3.2%；友邦 ( 1299 ) 反彈 1.0%；港交所 ( 388 ) 漲 1.9%；建行 ( 939 ) 上升 2.0%；中國平安 ( 2318 ) 跌 0.1%；匯豐 ( 5 ) 揚 1.2%。醫藥股獲資金追捧，股價反彈。中國生物製藥 ( 1177 ) 升 3.7%；康希諾生物 ( 6185 ) 漲 5.5%；藥明康德 ( 2359 ) 揚 4.0%；歌禮 ( 1672 ) 上升 2.2%。

異動股方面，福晟國際 ( 627 ) 旗下何文田單幢式現樓項目晟林早前加推 8 伙，昨日以先到先得方式發售，股價暴漲 36.3%。港股上交易日上升股份數為 1114，下跌股份數為 672。整體市況向好。

本地市場導報

2019年12月18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 18 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。