

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

百濟神州 (6160)

利好消息

公司	原因
鷹力投資 (901)	擬夥華豐設私募投資基金
保利置業集團 (119)	盈利預喜
敏華控股 (1999)	回購
招商證券 (6099)	盈利預喜
中國鐵建 (1186)	項目中標
國華 (370)	購江蘇海門商業地
維達國際 (3331)	獲建行亞洲 3 億綠色貸款

利淡消息

公司	原因
有線寬頻 (1097)	高管辭任
中國山東高速金融 (412)	高管辭任
中國糧油控股 (606)	盈警
Hygieia Group (1650, 未上市)	股份發售暫停進行
協同通信 (1613)	配股
國泰君安國際 (1788)	供股
安踏體育 (2020)	發可換股債券

營運數據

中國太平 (966)
億達中國 (3639)
眾安在綫 (6060)
華潤置地 (1109)

數據速覽

昨天恆指	28,885
變動/%	-70/-0.2%
昨天國企指數	11,355
變動/%	-41/-0.4%

■ 大市分析

是日推介：

百濟神州 (6160) : 昨日逆市強勢，股價企穩 100 天線以上，成交配合下有一定上望空間。

短期目標：\$125，止蝕價：\$97.5。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：鷹力投資 (901)、保利置業集團 (119)、敏華控股 (1999)、招商證券 (6099)、中國鐵建 (1186)、國華 (370)、維達國際 (3331)。

利淡消息：有線寬頻 (1097)、中國山東高速金融 (412)、中國糧油控股 (606)、Hygieia Group (1650, 未上市)、協同通信 (1613)、國泰君安國際 (1788)、安踏體育 (2020)。

其中可留意的股份：招商證券。

其中應特別避免的股份：協同通信、國泰君安國際。

市場展望及評論：

[短線超買獲利回吐、逢低吸納仍有較佳勝算] 昨日早上指出「守 10 天線大市仍屬強勢、五月上旬大型下跌裂口頂部 29,480 屬中短期上升目標」，恒指高開 195 點報 29,150 已是全日高位，隨後獲利回吐賣盤將指數推至 28,808 曾跌 147 點，大市以 28,885 收市，跌 70 點 (-0.24%)，成交再升 7% 至 1,192 億屬甚活躍，反映入市資金仍然充裕；藍籌勢頭稍轉弱，24 報升 1 持平 25 檔報跌，盤中有中國平安 (2318)、銀河娛樂 (27)、金沙中國 (1928)、騰訊 (700)、舜宇光學 (2382) 及電能實業 (6) 六檔藍籌曾創新高，氣氛仍甚旺盛；大市回跌僅短線超買獲利回吐，逢低吸納仍有較佳勝算；守穩已快速上升至 28,486 的 10 天線大市仍屬強勢。

四大權重藍籌三跌一升，龍頭騰訊 (700) 破頂後倒跌 1.5%，超買已甚應考慮轉用衍生工具以降低注碼；友邦 (1299) 收市競價時段轉跌為升 (+0.75%)，本月八日低位 83.3 元支持重要；其他藍籌中，手機仔寶雙雙報跌兼屬最差兩檔藍籌，以瑞聲科技 (2018) 表現較差，離超賣仍遠宜獲利；舜宇光學 (2382) 亦破頂後倒跌，或需下試 130 元關；異動股中，中教控股 (839) 逆市向好，以接近高位收市，短期挑戰去年 10 月橫行區 11.7 元；威高股份 (1066) 高開突破短期阻力，暫看前頂 10.2 元；康哲藥業 (867) 旗下藥物獲 FDA 批准上市，股價一改頹勢，挑戰 12.5 元難度不大；滔博 (6110) 昨日創新高，可以 10.5 元作止蝕追入，不跌穿仍然看好。

美股昨晚個別發展，道指微漲 0.1，納指則跌 0.2%，恒指夜期升 161 點 (+0.56%) 報收 28,960 高水 75 點，ADR 指數報 28,891 升 6 點，ADR 股價個別發展，中國移動 (941)、中海油 (883) 及中石油 (857) 報升，中行 (3988)、工行 (1398) 及港交所 (388) 報跌。

利好消息：鷹力投資 (901) 與華豐資產管理簽訂諒解備忘錄，雙方同意探尋合作及投資機會，以及合作成立一個私募投資基金，由基金持有各個投資項目。基金期限預期為 3 年，總規模預期為 10 億元。華豐將成為基金的基金經理，負責基金的日常管理。基金主要投資於

本地市場導報

2020年1月15日

大市成交 (億港元)	1,192
沽空金額 (億港元)	169
佔大市成交比率	14.2%
上證指數	6,106
變動/%	-8/-0.3%
昨晚道指	28,940
變動/%	33/0.1%
金價 (美元/安士)	1,547
變動/%	0/0%
油價 (美元/桶)	58.1
變動/%	0/0.1%
美國 10 年債息 (%)	1.81
變動 (點子)	-2bps
人民幣兌換參考價格	
買入	賣出
1.11560	1.14040

擬進行上市的 Pre-IPO 項目，其中包括於中國境內（山東）從事黃金採選的公司，及生物科技、雲計算金融科技及物鏈網科技等項目。保利置業集團（119）預期集團 2019 年度的淨利潤按年增幅不少於 60%。但期內股東應佔淨利潤，預期將主要受貴州項目計提存貨撥備約 8 億元人民幣的影響，主因是去年下半年貴州區域車位平均售價下跌。敏華控股（1999）今日已從市場上購回公司 48.68 萬股，每股購買價介乎 6.09 至 6.13 元，涉資 297.06 萬元。招商證券（6099）預期，截至去年底止，全年盈利將按年增加 60%至 70%，2018 年盈利為 44.25 億元人民幣。該公司指出，去年國內證券市場交投活躍，滬深兩市股票基金交易量按年增長；貨幣政策寬鬆，債券市場穩定增長；科创板開板並試點註冊制，首次公開募股融資大幅增加。該公司把握市場機遇，堅定實施變革戰略，取得顯著成效，期內經紀業務收入、投資業務收入、投資銀行業務收入均按年實現較大增長。中國鐵建（1186）該公司聯合體中標天津地鐵 8 號線一期工程 PPP 項目。項目中標價格為可用性服務費每年 12.96 億元人民幣，初始約定每車公里服務費 23.77 元，可用性服務費與車公里服務費折現後合計值約 244.79 億元。項目採用「建設 - 運營 - 移交」的運作方式，採用可行性缺口補助回報方式。項目合作期為 26 年，其中建設期為 5 年，運營期為 21 年。國華（370）以 4100 萬元人民幣，收購江蘇美麗空間建築設計產業發展全部股權，後者持有位於江蘇省海門市海永鄉海永大道的商業用地塊的使用權，總佔地面積 4.75 萬平方米。國華指出，相關海門市商業用地塊位於崇明島之重要地段，崇明島為中國第三大島，並鄰近上海。集團擬於該地塊發展可銷售物業，可為集團提供多元化收入來源。維達國際（3331）旗下維達生活用紙（中國）已獲得香港品質保證局頒發的「綠色金融認證發行前證書」，並獲得建行亞洲授出 3 億元的綠色貸款，為期 3 年，成為香港首間籌集綠色貸款的快速消費品公司。該公司稱，所得款項將用於集團之合資格綠色項目提供資金，包括提升能源效益、預防及控制污染、資源節約及回收等項目，以進一步改善生產效率及降低生產成本。

利淡消息：有線寬頻（1097）梁淑儀已辭任公司營運總裁，自 2 月 1 日起生效。另董事會獲奇妙電視通知，陳永孫已獲委任為奇妙電視的董事總經理，自今日起生效。中國山東高速金融（412）梅唯一因擬投放更多時間於其他業務，已辭任公司行政總裁及董事會執行委員會成員，自今日起生效。中國糧油控股（606）預期，截至去年 12 月底止，全年盈利介乎 12 億至 12.4 億元，按年下跌 8%至 11%，2018 年盈利約 13.46 億元。該公司指出，去年全球主要經濟體的貿易政策轉變引發市場波動，給集團業務決策帶來更多挑戰。非洲豬瘟疫情衝擊養殖行業的生豬存欄量，影響豆粕等飼料原材料需求。雖然去年下半年植物油及粕產品的價格從低位反彈，但國內油籽加工行業的全年平均利潤空間按年收窄。集團繼續落實既定戰略，發揮全產業鏈業務體系能力，以及穩步推進品牌業務發展，業務運營整體穩定。

Hygieia Group（1650，未上市）鑑於監管當局針對上市規則第 18 項應用指引項下之規定作出查詢，該公司需要更多時間回覆監管當局的查詢，故該公司決定，股份發售暫時不予進

行。Hygieia 以每股 0.25 元至 0.3 元招股，發售 5 億股，其中 90% 國際配售，10% 公開發售，集資額介乎 1.25 億至 1.5 億元。一手 8000 股，入場費 2424.18 元。原預期今日主板上市。協同通信 (1613) 以每股 0.1 元向林少新配售 8.6 億股新股，集資總額約 8600 萬元。配售股份佔該公司經擴大後股本約 16.66%，每股配售價較昨日收市價 0.121 元，折讓約 17.36%。集資所得款項淨額用作一般營運資金及/或出現機會時用於進一步投資。另外，董事會建議實行股份合併，詳情將於適時公布。國泰君安國際 (1788) 按每 3 股供 1 股，每股供股價 1.45 元，發行約 19.19 億至 25.88 億股供股股份，集資約 27.83 億至 37.52 億元。供股股份佔擴大後已發行股本約 19.92% 至 25%；供股價較該股昨天收報 1.49 元，折讓 2.68%。該公司指出，擬把供股所得款項淨額約 33% 用作客戶貸款及墊款；約 33% 用作做市及投資債務證券；約 15% 用作償還債務；10% 用作一般營運資金；9% 用作東南亞業務開發及拓展。安踏體育 (2020) 發行於 2025 年到期 10 億歐羅零息有擔保可換股債券。發行價為債券本金額的 100.25%。初始換股價每股 105.28 元，較昨日收市價 75.2 元溢價 40%。按初始換股價及假設債券已悉數轉換，債券將轉換成 8212.96 萬股，相當於擴大後股本約 2.95% 債券發行所得款項總額為 10.025 億歐羅，擬將用作為現有債務再籌集資金、營運資金及其他一般公司用途。

營運數據

營運數據：中國太平 (966) 旗下附屬太平人壽、太平財險及太平養老去年累計保費收入，合共約 1723.94 億元人民幣，按年增長 12.89%。期內，該 3 間附屬累計保費收入，分別約 1404.59 億元、269.12 億元及 50.22 億元，按年分別增長 13.62%、11.07% 及 3.27%。億達中國 (3639) 去年集團的合約銷售金額約 72.37 億元人民幣，按年跌 15.23%；銷售面積為 72.58 萬平方米，按年跌 0.6%；銷售均價約為每平方米 9972 元。單計去年 12 月，集團的合約銷售金額約 7.72 億元，按年下滑 10.65%；銷售面積為 6.27 萬平方米，按年回落 14.75%；銷售均價約為每平方米 1.23 萬元。眾安在綫 (6060) 2019 年原保險保費收入約 146.35 億元人民幣，按年增加 30.4%。華潤置地 (1109) 去年全年累計總合同銷售金額約 2425 億元人民幣，按年增長 15.1%；總合同銷售建築面積約 1324.83 萬平方米，按年上升 10.5%。若單計去年 12 月，總合同銷售金額約 158.3 億元，合同銷售建築面積約 89.7 萬平方米，分別按年減少 24.7% 及 20.6%；同期，權益合同銷售金額及權益合同銷售建築面積分別約 86.8 億元及 62.48 萬平方米。去年 12 月投資物業實現租金收入約 12.96 億元，按年增長 27.5%；去年全年累計投資物業實現租金收入約 124.23 億元，按年增長 29.7%。

大市回顧：

隔晚美股收市全線上升，納指及標普 500 指數創歷史新高；美國取消給中國的滙率操縱國標籤，稱中國做了「可執行的」不讓人民幣貶值的承諾，並同意發布滙率資訊。離岸人民幣周一升至 6.8823 兌 1 美元，周二續漲 0.1% 報 6.8738，創逾 5 個月高。離岸人民幣兌美元報

本地市場導報

2020年1月15日

6.89 水平，為去年 7 月 31 日來首次升穿 6.9 關口。恒指跌 70 點 (0.2%)，報 28,885 點。國企指數回吐 41 點 (0.4%)，報 11,355 點。大市成交金額約 1,192 億元。滬綜指一度升 0.37%，至 3,127 點的 8 個月高位，惟臨近中午收市前倒跌，收市報 3,106 點，跌 8 點 (0.28%)；深成指失守 11,000 點關，收跌 51 點 (0.47%)，報 10,988 點。兩市成交金額合計約 7,019 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 1.5%；友邦 (1299) 升 0.8%；港交所 (388) 回落 0.9%；建行 (939) 下跌 0.7%；中國平安 (2318) 上漲 0.9%；匯豐 (5) 挫 0.3%。多家券商唱好汽車經銷股，該板塊造好。永達汽車 (3669) 升 3.1%；中升控股 (881) 漲 0.6%；美東汽車 (1268) 無升跌%。

異動股方面，五龍動力 (378) 收到主席曹忠的代表律師通知，李嘉誠基金會已於本月 8 日，撤回向曹忠提出的破產呈請，股價暴漲 98.0%。港股上交易日上升股份數為 862，下跌股份數為 904。整體市況偏軟。

本地市場導報

2020年1月15日



本地市場導報

2020年1月15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 15 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。