

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

黃淼雲

研究員

james.wong@sinopac.com

■ 大市分析

是日推介：

東陽光藥 (1558) : 估值吸引，在中小型醫藥股向好下可留意，或在企穩\$40 水平吸納。短期目標：\$45，止蝕價：\$38.5。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：亞洲電視控股 (707)、中聯重科 (1157)、火岩控股 (1909)、中國綠地博
大綠澤 (1253)、新焦點 (360)、貓眼娛樂 (1896)、中國恒泰集團 (2011)。

利淡消息：企展控股 (1808)、優品 360 (2360)。

其中可留意的股份：火岩控股、新焦點。

其中應特別避免的股份：企展控股。

市場展望及評論：

[守穩 10 天線大市仍屬強勢] 昨日早上提出「短線超買獲利回吐、逢低吸納仍有較佳勝算」，恒指昨日走勢先高後低及後跌幅收窄；高開 6 點後曾升 88 點報 28,973，隨後獲利回吐賣盤將指數推至 28,619，曾跌 266 點，距 10 天線 28,544 僅約 75 點，大市以 28,774 收市跌 112 點 (-0.39%) 兩連跌，成交亦回落一成六至 1,004 億，仍甚活躍；藍籌勢頭連續兩天轉弱，僅 13 報升 3 持平 34 檔報跌，盤中僅有金沙中國 (1928) 曾創新高；維持「逢低吸納仍有較佳勝算」，守穩 10 天線大市仍屬強勢。

四大權重藍籌三跌一微升 (匯豐控股 (5) 升 0.1%)，以友邦 (1299) 跌 0.7% 最差跑輸，仍看重要支持本月八日低位 83.3 元；龍頭騰訊 (700) 兩連跌失守 400 元收市，考慮轉用衍生工具以降低注碼，或待前頂 390 元以下才考慮短炒；其他藍籌中，瑞聲科技 (2018) 前天下跌逾 4% 後昨日反彈，短線宜站穩 67 元以上才可擺脫反覆探底的趨勢；金沙中國 (1928) 曾破頂，收市仍升 0.1%，短線已甚超買，短炒以本月 10 日低位 \$42.4 元作止蝕較佳。異動股中，維達國際 (3331) 公佈業績前被炒作，企穩 17 元可以吸納，看 19 元；頤海國際 (1579) 走勢續強，挑戰 55 元難度不大；石四藥集團 (2005) 突破 6.5 元橫行區，短期見 7.25 元前阻力不大；遠大醫藥 (512) 價量齊升，已接近高位收市，上望 5.5 元。美股昨晚借中美正式簽署首階段貿易協議有反彈，三大指數升 0.1-0.3%，恒指夜期升 57 點 (+0.2%) 報收 28,809 高水 35 點，ADR 指數則跌 21 點報 28,752，ADR 股價個別發展，友邦保險 (1299)、中海油 (883) 及中石油 (857) 報升，中行 (3988) 及中國人壽 (2628) 報跌。

利好消息：亞洲電視控股 (707) 附屬公司亞視數碼媒體與北京昆尚訂立不具法律約束力的戰略框架合作協議，協議有效期 5 年。根據該戰略框架合作協議，包括北京昆尚的《昆命決》及相關知識產權內容，在亞視數碼媒體的 OTT 數碼電視平台及亞視數碼媒體的機頂盒渠道播出，衍生商品在亞視數碼媒體的 OTT 數碼電視平台合作銷售。中聯重科 (1157) 截至去年 12 月底年度，淨利潤料介乎 43 億至 45 億元人民幣，按年增長 1.13 倍至 1.23 倍，基本每股收益 0.55 至 0.57 元。該公司指，業績增長因包括 2019 年內地房地產和基建等下游行業需求保持較好增速，工程機械行業持續景氣，海外業務持續增長，公司整體取得明顯

每日觀察名單

是日推介

東陽光藥 (1558)

利好消息

公司	原因
亞洲電視控股 (707)	與北京昆尚組戰略合作
中聯重科 (1157)	盈利預喜
火岩控股 (1909)	盈利預喜
中國綠地博 大綠澤 (1253)	中標四川廣安 PPP 項目
新焦點 (360)	主要股東擬售 42.7% 持股
貓眼娛樂 (1896)	獲方源資本入股
中國恒泰集團 (2011)	倡派特別息 7.5 仙

利淡消息

公司	原因
企展控股 (1808)	配股
優品 360 (2360)	縮港投資

營運數據

中國人壽 (2628)
德昌電機 (179)
中國財險 (2328)
中廣核新能源 (1811)
中煤能源 (1898)
朗詩綠色集團 (106)
中國平安保險 (2318)
華能國際電力股份 (902)
路勁 (1098)
東方航空 (670)
中國國航 (753)
莎莎國際 (178)

數據速覽

昨天恆指 28,774

本地市場導報

2020年1月16日

變動/%	-111/-0.4%
昨天國企指數	11,295
變動/%	-60/-0.5%
大市成交 (億港元)	1,004
沽空金額 (億港元)	126
佔大市成交比率	12.5%
上證指數	3,090
變動/%	-16/-0.5%
昨晚道指	29,030
變動/%	91/0.3%
金價 (美元/安士)	1,557
變動/%	10/0.7%
油價 (美元/桶)	58.1
變動/%	-0.1/-0.2%
美國 10 年債息 (%)	1.79
變動 (點子)	-1bps
人民幣兌換參考價格	
買入	賣出
1.11670	1.14160

好於行業平均水平的銷售收入增速；平均毛利水平按年大幅改善；以及繼續嚴控成本費用，尤其是銷售規模增長，管理費用率和財務費用率按年下降較快。火岩控股 (1909) 預料，截至去年底止全年溢利按年增加超過一倍，收入亦升逾 80%。該公司 2018 年度同期股東應佔盈利 8986.27 萬元人民幣，每股盈利 28.08 分。火岩控股解釋，預期盈利飆升，主要由於期內已商業化發行的遊戲，受惠於整體市場反饋比 2018 年度受歡迎，使整體收益大幅上升所致。中國綠地博大綠澤 (1253) 成功競得四川廣安臨港經濟開發區官盛湖生態經濟示範項目—官盛湖生態濕地之政府與社會資本合作 (PPP) 項目。該公司稱，計劃與政府成立合營公司，將負責 PPP 項目中的工程勘察、設計、投融資、建設、營運、維護及轉讓。該項目估計投資總額 6.51 億元人民幣，合作期為 12 年，包括 2 年建設期及 10 年營運期。該項目是有關中心景觀島、南陽寺、西輝塔、水上噴泉、水上燈光秀、環湖騎行道、環湖健康步道、登山步道、空中走廊、活動廣場、遊客中心及其他相關基礎配套設施的建設、運營、維護及轉讓。中國綠地博大綠澤相信，參與該 PPP 項目為公司於發展公營界別生態環境項目的一項重大嘗試，讓公司可擴展其業務至公營界別。新焦點 (360) 主要股東 CDH Fast One Limited 與滙天投資控股訂立諒解備忘錄，擬出售 CDH Fast Two Limited 全部股權，後者持有該公司約 42.7% 股權。有關交易應付代價仍待敲定，而滙天投資由劉祥祥及胡格爾分別持有 51% 及 49% 權益。若有關交易落實，將會間接變更該公司的控制權，導致潛在買方及其一致行動人士須根據收購守則規則 26.1 就全部已發行股份作出強制性無條件全面要約。該股昨日下午 1 時 34 分停牌，停牌前報 0.1 元，升 33.3%，將於今日復牌。貓眼娛樂 (1896) 獲私募股權投資公司方源資本購入股權。方源資本持有 Interstellar 的 92.6% 權益，而 Interstellar 目前持有貓眼娛樂的 5.86% 股份。Interstellar 另外 7.4% 股份由該公司執行董事兼首席執行官鄭志昊持有。同時，貓眼娛樂委任唐立淳為非執行董事，任期自今天起為期 3 年。唐立淳於方源資本投資的若干私營公司中擔任多個董事職位，包括電視和電影行業，以及體育和健身行業公司。鄭志昊表示，方源資本在文娛行業有深度布局，期待與方源資本的攜手將有助於貓眼娛樂實現全方位發展，進一步為廣大合作夥伴、用戶和股東創造長期價值。中國恒泰集團 (2011) 董事會已建議自股份溢價賬派派並派付特別股息每股 7.5 仙，惟須待股東特別大會批准。同時，該等條件不得豁免。倘該等條件並無達成，則該公司將不會派付特別股息。

利淡消息：企展控股 (1808) 按每股 0.249 元，配售最多 1.05 億股新股，集資 2622 萬元。配售股份佔擴大後已發行股本約 16.67%。配售價較該股昨天收報 0.31 元，折讓 19.68%。該公司擬把配股所得款項淨額，用作一般營運資金。優品 360 (2360) 目前上市集資後未動用的所得款項淨額約 1.41 億元。經審慎周詳考慮現時營商環境及發展需要後，董事會決議，將部分原獲分配用作於香港開設新零售店舖的未動用所得款項淨額中 3000 萬元，用途變更為用作對外投資，包括但不限於在澳門及內地擴展零售業務。為抗衡香港低迷

的零售市場及本地經濟的不明朗因素的相關風險，管理層認為加快對外投資步伐，將擴大市場覆蓋層面及顧客網絡，並將為集團的新增長動力的催化劑。集團於澳門的首間零售店舖已於上月17日開業，亦已於深圳成立一間外商獨資企業，以及預期於內地的首家零售店舖將於下一個財政年度開業。

營運數據

營運數據：中國人壽 (2628) 去年累計原保險保費收入約 5684 億元人民幣，按年增長 6.01%。德昌電機 (179) 截至去年 12 月底 9 個月，營業額為 23.38 億元美元，按年下跌 4%。未計入滙率變動，營業額下跌 2% 至 23.9 億元。期內，外幣滙率變動為營業額帶來負面影響，減少 5200 萬元，主要由於比較去年同期平均滙率，歐元及人民幣兌美元轉弱的影響所致。中國財險 (2328) 2019 年原保險保費收入 4316.44 億元人民幣，按年增加 11.25%。中廣核新能源 (1811) 去年累計完成發電量 1.35 萬吉瓦時，按年增加 1.8%。其中，中國風電項目增加 20.8%，中國太陽能項目增加 69.4%，中國燃煤、熱電聯產及燃氣項目減少 8%，中國水電項目增加 10.1% 及南韓燃氣項目減少 7.4%。單計去年 12 月，發電量 1168.7 吉瓦時，按年增加 20.5%。其中，中國風電項目增加 40.9%，中國太陽能項目增加 16.9%，中國燃煤、熱電聯產及燃氣項目減少 38.7%，中國水電項目減少 27.1% 及南韓燃氣項目增加 43.5%。中煤能源 (1898) 2019 年商品煤銷量 2.31 億噸，按年增長 38.56%。商品煤產量 1.02 億噸，上升 32.04%。單計去年 12 月，商品煤銷量 2314 萬噸，按年增加 60.92%。商品煤產量 749 萬噸，上升 5.05%。朗詩綠色集團 (106) 去年簽約銷售額 404.86 億元人民幣，按年增長 6.13%。期內，簽約建築面積 234.09 萬平方米，上升 19.15%。中國平安保險 (2318) 去年全年旗下 4 家子公司保費收入共 7946.02 億元人民幣，按年上升 10.49%。其中，中國平安人壽保費收入 4939.13 億元，按年增長 10.52%；中國平安財產保費收入 2709.3 億元，升 9.49%。華能國際電力股份 (902) 去年累計完成發電量 4050.06 億千瓦時，按年跌 5.91%；完成售電量 3881.82 億千瓦時，減少 4.38%。去年，平均上網結算電價為每兆瓦時 417 元人民幣，按年跌 0.35%。全年結算市場化交易電量 2164.38 億千瓦時，交易電量比例為 56.4%，按年增加 12.92 個百分點。單計去年第四季，完成發電量 1028.19 億千瓦時，按年下跌 0.86%；完成售電量 1001.9 億千瓦時，增長 2.28%。路勁 (1098) 截至去年底止全年銷售約 459.27 億元人民幣，按年增長 22.2%。其中，包括物業銷售錄得 427.65 億元，以及路費收入 31.62 億元。去年，物業銷售包括已簽訂合同額 386.91 億元，按年上升 20.41%，協議未轉合同額 40.75 億元，而收費公路項目日均混合車流量 26 萬架次。東方航空 (670) 去年 12 月客運運力投入按年上升 6.65%；旅客周轉量上升 7.09%；客座率為 80.12%，上升 0.32 個百分點。貨運方面，貨郵載運量按年升 10.67%。中國國航 (753) 去年 12 月客運運力投入按年上升 4.6%，旅客周轉量按年

升 5%；平均客座率為 78.9%，升 0.3 個百分點。貨運方面，貨運運力投入按年上升 2.6%，貨郵周轉量下跌 5.1%；貨郵運輸量下降 0.9%。貨運載運率為 42.6%，下跌 3.4 個百分點。莎莎國際 (178) 截至去年 12 月底止第三季，整體零售及批發業務營業額 15.84 億元，按年跌 27.3%，當中港澳市場營業額跌 35.2%，同店銷售亦跌 34.7%。單計香港銷售額則大跌 47.5%。莎莎指出，鑑於香港嚴峻的經營環境未見明顯放緩，將繼續推行各項措施減省成本，租金成本是最大營運開支之一，已開始縮減香港的店舖網絡，暫定計劃未來 18 個月內關閉約 20%至 25%的店舖，大部分以影響較大的遊客區為主，並已於第三季關閉 6 間，使季內香港的店舖數目淨減少 3 間。此外，集團會持續審視市場情況，積極與業主進行租金磋商，以盡快恢復店舖盈利貢獻為首要目標。截至去年底，莎莎在港澳區有 115 間店舖。第三季，港澳區整體交易宗數減少 32.3%。香港市場方面，內地客的交易宗數按年急跌 71.7%，本地客跌 9.5%，導致香港銷售額按年大跌 47.5%。其中，12 月份的銷售表現輕微好轉，按年跌幅減至 45.8%，主要由於本地客的銷售因滯後消費於當月錄得正增長，但內地訪客無重大改善。期內，澳門的銷售表現則較為理想，自 8 月至 12 月錄得雙位數字的按年銷售增長，主要由於部分中國內地旅客的消費力由香港轉至澳門，澳門於第三季錄得 18.6%的銷售增長。莎莎截至 12 月底止 9 個月營業額 50.78 億元，按年下跌 19.7%。其中，港澳零售及批發業務營業額 40.82 億元，減少 23.9%，同店銷售亦跌 26.2%。

大市回顧：

中美預定今日簽署首階段貿易協議再現暗湧，彭博報道美國會維持中國貨的關稅，直到今年 11 月大選後。美股周二冲高回落，標指及納指倒跌，道指一度上揚至 145 點破 29000 關，創盤中歷史高位。離岸人民幣兌美元報 6.89 水平。恒指跌 111 點 (0.4%)，報 28,774 點。國企指數回吐 60 點 (0.5%)，報 11,295 點。大市成交金額約 1,004 億元。內地股市，滬綜指一度觸及 3,107 點，惟其後跌穿 3,100 點心理關口，曾跌 0.8%，低見 3,082 點，收市報 3,090 點，跌 16 點 (0.54%)，呈兩連跌；深成指曾收復 11,000 點關，收市則跌 16 點 (0.15%)，報 10,972 點，低位曾挫 105 點，至 10,882 點，同樣連跌兩日。兩市成交金額合計約 6,111 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 0.4%；友邦 (1299) 回吐 0.7%；港交所 (388) 反彈 0.8%；建行 (939) 回吐 0.3%；中國平安 (2318) 下跌 1.3%；匯豐 (5) 漲 0.1%。人民幣回落，內地航空股受壓。國航 (753) 跌 1.7%；南航 (1055) 回吐 2.0%；東航 (670) 下跌 1.1%。

異動股方面，超購 636 倍的新股九毛九 (9922) 首日掛牌，開報 9.5 元，較招股價 6.6 元高開 41%，收市升 56.4%。港股上交易日上升股份數為 805，下跌股份數為 893。整體市場偏軟。

本地市場導報

2020年1月16日



本地市場導報

2020年1月16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 16 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。