

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

黃森雲

研究員

james.wong@sinopac.com

每日觀察名單

是日推介

易鑫集團 (2858)

利好消息

公司	原因
維他奶國際 (345)	澄清沽空報告指控
中信建投證券 (6066)	業績
天保能源 (1671)	中證監受理天保能源 H 股全流通申請
敏華控股 (1999)	回購
三盛控股 (2183)	成功競得兩幅位於海門市的土地
承達集團 (1568)	購北京商業樓宇
山水水泥 (691)	盈利預喜
豐盛控股 (607)	購瀋陽新地中心項目

利淡消息

公司	原因
昂納科技集團 (877)	盈警
隆成金融 (1225·停牌)	終止組合營內地證券公司
大眾金融 (626)	業績

營運數據

361 度 (1361)
克煤澳大利亞 (3668)
陽光能源 (757)
寶光實業 (84)
中鋁國際 (2068)
六福集團 (590)
中國中車 (1766)
九興控股 (1836)

■ 大市分析

是日推介：

易鑫集團 (2858) : 昨日企上 100 天線，在新經濟股欣欣向榮下有望追落後。短期目標：\$1.95，止蝕價：\$1.82。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：維他奶國際 (345)、中信建投證券 (6066)、天保能源 (1671)、敏華控股 (1999)、三盛控股 (2183)、承達集團 (1568)、山水水泥 (691)、豐盛控股 (607)。

利淡消息：昂納科技集團 (877)、隆成金融 (1225，停牌)、大眾金融 (626)。

其中可留意的股份：中信建投證券、山水水泥。

其中應特別避免的股份：昂納科技。

市場展望及評論：

[尾市買盤強勁，應可再挑戰 29,000] 昨日早上指出「守穩 10 天線大市仍屬強勢」，恒指昨日走勢先低後高，扭轉兩連跌劣勢，高開 32 點後曾升 214 點報 28,988，但未能收復 29,000 關，尾市對盤時段大升 79 點 (0.27%)，大市以 28,883 收市，漲 109 點 (+0.38%)，差不多全收復前天跌幅，成交亦微增 1% 至 1,015 億，仍甚活躍；藍籌勢頭回勇轉強，僅 15 報跌 3 持平 32 檔報升，盤中續有金沙中國 (1928) 創新高；短線守穩 10 天線 (28,578) 應可再挑戰 29,000。

四大權重藍籌三升一跌 (建行 (939) 跌 0.6%)，以友邦 (1299) 創月高最強勢，升 0.8%，仍看重要支持本月八日低位 83.3 元；龍頭騰訊 (700) 收復 400 元收市，應可上試前頂 412.5 元阻力；其他藍籌中，前天提及「短線宜站穩 67 元以上才可擺脫反覆探底的趨勢」的瑞聲科技 (2018) 最高僅見 \$66，收市再跌 1.9%，應要下試 60 元大關；中生製藥 (1177) 太陽燭升近半成突破徘徊區，收復 50 天線，可探 12.2 元前頂阻力；華潤置地 (1109) 自月初高位 40.45 元起的調整有望完成，站穩 38.5 元有力再創新高；異動股中，德昌電機 (179) 在美方表示第二階段協議有可能取消部分關稅下上升，短期有望反彈至 20.5 元；金斯瑞生物科技 (1548) 連續突破多條移動均線，以接近高位收市，看 20 元；藥明生物 (2269) 收購德國藥廠，價量齊升，破頂難度不大；碧桂園服務 (6098) 強勢破頂，企穩 29 元可以跟注，可挑戰 31.5 元。

美股昨晚兩連升幅度增大，三大指數升 0.8-1.1%，恒指夜期升 87 點 (+0.3%) 報收 28,982 高水 99 點，ADR 指數亦升 82 點報 28,965 (+0.28%)，ADR 股價除長和 (1) 及建行 (939) 微跌外普遍上升，以中石油 (857)、中海油 (883)、中銀香港 (2388) 及中國聯通 (762) 漲幅較大約 1%。

利好消息：維他奶國際 (345) 發通告表示，注意到有關報告對集團的若干指控，董事會強烈否認該報告的指控，該等指控並不準確及具誤導性。Valiant Warriors 形容維他奶的中國增長題材為「國王的新衣」，僅予 10 元目標價，較昨日收市價 27.7 元有 63.9% 潛在跌幅。維他奶聲稱近年在內地搶佔大量市場份額，受投資者矚目，股價由 2009 年 3.5 元飆升至

本地市場導報

2020年1月17日

數據速覽

昨天恆指	28,883
變動/%	109/0.4%
昨天國企指數	11,328
變動/%	33/0.3%
大市成交 (億港元)	1,015
沽空金額 (億港元)	129
佔大市成交比率	12.7%
上證指數	3,074
變動/%	-15/-0.5%
昨晚道指	29,298
變動/%	267/0.9%
金價 (美元/安士)	1,553
變動/%	-3/-0.2%
油價 (美元/桶)	58.5
變動/%	0.7/1.2%
美國 10 年債息 (%)	1.82
變動 (點子)	+2bps
人民幣兌換參考價格	
買入	賣出
1.11760	1.14250

2019 年的 46.5 元，市值增長 13 倍。不過該機構認為當中「水份很大」，集團管理層隱瞞諸多事實，為了體現高毛利率，嚴重誇大內地和澳洲的利潤和資本開支，同時低報成本上浮的影響。中信建投證券 (6066) 截至去年 12 月底止，去年股東淨利潤 55.02 億元人民幣，按年增長 78.19%，每股盈利 67 分。期內，營業收入 136.93 億元，按年上升 25.54%。天保能源 (1671) 公司向中證監提交的關於參加 H 股全流通計劃的申請，已獲中證監就受理，計劃將不超過 1.16 億股內資股轉換為 H 股並上市。敏華控股 (1999) 於今日已從市場上購回公司 77.8 萬股。每股購買價介乎 6.38 至 6.43 元，合計動用 499.52 萬元。本次購回的股票將會隨後註銷。三盛控股 (2183) 成功競得兩幅位於海門市的土地，總代價為 4.45 億元人民幣。該兩幅土地位於海門市工業園區，土地面積分別約 4.23 萬及 4.25 萬平方米，建築面積分別約 7.62 萬及 7.64 萬平方米，總代價分別約 2.22 億及 2.23 億元。承達集團 (1568) 以總現金代價 1.85 億元人民幣，收購位於北京順義區的物業。該物業為位於北京順義汽車生產基地順西南路西側的艾迪理想中心 6 號樓，為商業樓宇，共有 12 層，總建築面積約 1.14 萬平方米。承達將以內部資源償付代價。承達指出，收購事項可令集團能夠集中其於中國的日常管理、研發、營銷及員工培訓，從而節省成本、提升效率及競爭力以及提高員工士氣。其亦將為向公眾展覽集團的品牌及科技提供場地。此外，將加快集團於中國市場的發展，符合集團發展策略。山水水泥 (691) 截至去年底止，全年股東應佔利潤按年大幅增加，2018 年同期盈利 21.97 億元人民幣。該公司指出，全年盈利大增，主要因為期內主要產品水泥的銷量及售價上漲。豐盛控股 (607) 以現金代價 7 億元人民幣，收購擁有瀋陽新地中心項目的目標公司全部股權。該項目位於遼寧省瀋陽市瀋河區，總建築面積約 34.4 萬平方米，包括三期辦公樓、一幢裙樓及地下停車場，現時仍有約 26 萬平方米未售出。代價將由豐盛內部資源撥付。豐盛指出，收購事項符合集團業務策略及規劃，並為提升其物業投資組合提供良機。

利淡消息：昂納科技集團 (877) 預料截至去年底止全年溢利按年減少超過 50%。該公司 2018 年度同期股東應佔溢利 2.62 億元，每股基本盈利 0.35 元。昂納科技解釋，預期盈利下跌，主要由於公司核心產品之一 EDFA 的銷售低於預期，導致毛利下降；以及若干資產的減值，包括存貨及無形資產所致。隆成金融 (1225，停牌) 其間接全資附屬貝格隆證券，今日與中國貴州茅台、前海新華康金融、第一上海金融及石家莊常山紡織訂立終止協議，同意終止成立合營內地證券公司。合營股東終止有關協議，原因為經籌備小組作出評估後，預期申請在內地當前市況下，將不會獲中證監批准。該公司認為，終止合營協議將不會對集團的營運及業務造成任何重大不利影響。該股自 2017 年 6 月 6 日起停牌，將繼續停牌。大眾金融 (626) 截至去年底止，全年盈利 4.66 億元，按年減少 8.65%，每股盈利 0.425 元；不派末期息。期內，營業收入 16.05 億元，按年下跌 1.72%。

營運數據

營運數據：361度(1361) 361°主品牌產品去年第四季零售額按年有低單位數百分比增長。期內，361°童裝品牌產品零售額按年有高單位數百分比增長。兗煤澳大利亞(3668)截至去年12月底止的第四季，應佔煤銷量為1070萬噸，按季增長27.38%，按年增長25.88%。其中，冶金煤銷量140萬噸，動力煤銷量930萬噸。期內可售煤產量為1410萬噸，按季升21.55%，按年升13.71%。陽光能源(757)去年收入44.34億元人民幣，按年增長10.23%。其中，生產型業務收入44.03億元，按年增12.13%；其他收入3080萬元，按年跌67.75%。期內，生產型業務對外付運量4133.7兆瓦，按年上揚47.8%。該公司指，生產型業務收入及對外付運量主要包括集團的加工服務；銷售太陽能硅錠、硅片、電池片及光伏組件；以及光伏系統的設計、採購及施工服務的應佔收入及對外付運量。寶光實業(84)截至去年12月底止第三季營業額1.99億元，按年下跌32.63%。其中，大中華區營業額1.1億元，按年跌46.14%；東南亞營業額8850萬元，跌1.99%。至於首三季營業額6.51億元，按年跌27.38%。中鋁國際(2068)去年第四季新簽合同1745個，新簽合同金額141.77億元人民幣，按年減少4.95%。去年累計簽訂合同6589個，累計簽訂合同額475.77億元。截至去年底，該公司未完工合同總額638.71億元，按年增加10.12%。六福集團(590)截至去年12月底止第三財季，整體同店銷售按年下跌25%，因金價高企、中美貿易戰及香港社會事件持續影響市場氣氛，而第二財季為減少37%。六福表示，已採取自然流失方法以節省員工成本，惟未有任何裁員計劃，同時亦積極與香港業主磋商下調租金，店舖續約與否則視乎有關店舖於新租金下是否預期有盈利而定，本財年續約租金預計為單位數字跌幅，下一財年則為雙位數字跌幅。集團又稱，未來會於香港市場受社會事件影響較嚴重區域減少店舖，並於澳門尋找增加店舖的機遇，預期本財年港澳市場總淨增長3間店舖。第三財季內，黃金產品及珠寶首飾產品的同店銷售，按年分別跌20%及32%。整體跌幅按季有所緩和，其中香港及內市場跌幅收窄，而澳門市場則於去年10月開始重拾升軌。期內，在高金價及近期持續的社會活動導致訪港旅客人數大幅下滑的情況下，港澳市場同店銷售減少27%，次財季為跌39%。其中，黃金產品及珠寶首飾產品的同店銷售分別跌21%及35%。珠寶首飾產品銷售量有雙位數字跌幅，而其平均件價則有低雙位數字升幅。澳門市場在期內整體轉跌為升，尤其黃金產品的同店銷售錄得十位數中段的升幅，而其珠寶產品則持平。今年1月份首兩周，香港同店銷售跌幅漸見收窄，而澳門市場則見持續的增長動力。另外，中國第三季同店銷售按年跌12%，次財季跌25%；其中，黃金產品及珠寶首飾產品的同店銷售，分別跌12%及9%。其珠寶首飾產品期內銷售量及平均售價皆有高單位數字跌幅。截至去年底止，集團的六福自營店共有199間，內地有125間、香港有51間、澳門有12間，海外亦有11間。連同1844間內地品牌店、1間柬埔寨及2間菲律賓的品牌店，集團在世界各地合共設有2046間六福店舖，加上於內地的其他品牌店舖，全球共有2097間店舖。中國中車(1766)於上月至本月期間簽訂若干項合同，合計金額約284.8億元人民

幣)。其中，旗下中車株洲電力機車和中車大連機車聯合體，與廣州地鐵集團簽訂總計約 183.1 億元的地鐵車輛段設備運維服務及地鐵車輛銷售合同。上述合同總金額約佔該公司中國會計準則下，2018 年營業收入的 13%。九興控股 (1836) 截至去年底止，全年綜合收入約 15.45 億元美元，按年下跌 3.17%。單計去年第四季，綜合收入約 3.45 億元，按年減少約 10.63%。該公司，期內銷售的減少主要由於出貨量在兩個回顧期間皆下降，以及集團正在重組與整合品牌業務中的零售運營。展望 2020 年，集團將繼續把利潤率增長列為優先於出貨量增長的策略要點，將繼續通過將中國的產能轉移到東南亞地區方面加強力度，提升生產效率，以及優化產品組合。儘管時尚運動鞋履出貨量預期將繼續增長，預期全年整體出貨量增長將持平。集團亦將繼續改善時尚以及休閒鞋履業務的表現。平均售價可望維持穩定，惟取決於客戶組合及客戶的產品組合。

大市回顧：

中美簽署首階段貿易協議，依據協議，中方未來兩年將增購總值 2000 億美元的美國產品，首階段協議其他重點還包括：禁止通過電子監視儀器來盜取商業秘密；要求沒收用於製造冒牌貨的生產工具；中國在 2020 年進口美國農產品不少於 125 億美元；2021 年增加至不少於 195 億美元；具體採購時機將會依據市場狀況而定；美國白宮經濟顧問庫德洛稱總統大選期間會宣布更多減稅措施，隔晚美股造好；新華社報道，副總理劉鶴預計中國 2019 年 GDP 增速超 6%，另外 1 月數據顯示經濟展望好於預期。離岸人民幣兌美元報 6.88 水平。恒指升 109 點 (0.4%)，報 28,883 點。國企指數漲 33 點 (0.3%)，報 11,328 點。大市成交金額約 1,015 億元。內地股市，滬綜指全日高低波幅僅 25 點，最終收跌 15 點 (0.52%)，報 3,074 點；深成指曾收復 11,000 點關水平，高見 11,008 點，惜欠缺上升動力，收跌 4 點 (0.04%)，至 10,967 點。兩市成交金額合計約 6,120 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 升 0.3%；友邦 (1299) 漲 0.8%；港交所 (388) 下跌 0.6%；建行 (939) 回吐 0.6%；中國平安 (2318) 漲 0.2%；匯豐 (5) 上升 0.2%。國家統計局公布，12 月 70 大中城市中有 50 城新建商品住宅價格環比上漲，11 月為 44 城，內房股普遍上揚。中海外 (688) 升 2.9%；華潤置地 (1109) 揚 3.1%；龍湖集團 (960) 漲 1.8%。異動股方面，維他奶國際 (345) 被沽空機構 Valiant Warriors 狙擊，形容集團的中國增長題材為「國王的新衣」，形容集團的中國增長題材為「國王的新衣」，財報中的資本支出遠低於實際支出，財報和集團提交給中國工商總局的資料差額巨大，充分證明維他奶的現金流狀況不佳，財務欺詐是唯一可用來騙取大眾虛高利潤的方法，僅予 10 元目標價，但股價不跌反升 5.6%。港股上交易日上升股份數為 874，下跌股份數為 844。整體市況向好。

本地市場導報

2020年1月17日



本地市場導報

2020年1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 2020 年 1 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。