

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：

東陽光藥 (1558) :在北水暫停情況下反彈，企穩\$50可追入。短期目標：\$55.5，止蝕價：\$49。

### 今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：恒投證券 (1476)、雲南建投混凝土 (1847)、中國聯通 (762)、東方證券 (3958)、中遠海能 (1138)、華泰證券 (6886)、光大證券 (6178)、中國銀河 (6881)、國泰君安 (2611)、中國光大銀行 (6818)、天倫燃氣 (1600)、耀才證券 (1428)。

利淡消息：山東墨龍 (568)、馬鞍山鋼鐵 (323)、南京熊貓電子 (553)、勝獅貨櫃 (716)、中集集團 (2039)、康寧醫院 (2120)。

其中可留意的股份：恒投證券、東方證券、耀才證券 (1428)。

其中應特別避免的股份：勝獅貨櫃、中集集團。

### 市場展望及評論：

[再下試支持為買入時機] 昨日早上提出「250天線為下關支持、見價可分批買入」，恒指在短線極超賣的情況下出現反彈，高開132點後曾倒跌47點報27,938穿前日低位，及後趁低吸納買盤令大市逐步回升，最高曾見28,394漲409點，僅差57點便抵28,451的20天線，收市反彈356點(+1.27%)報28,341，臨近長假期成交回跌24%至1,015億，活躍度尚可；藍籌勢頭扭轉前日極弱的表現，僅6檔報跌2持平42升，10天線(28,687)阻力仍待被升破，250天線(27,700)仍為下關支持，再下試為買入時機。四大權重藍籌全報升，建行(939)再創月低後反彈1.1%稍嫌不足，維持短線仍會跑輸的看法；騰訊(700)升1.5%跑贏，看前天高位395元能否被升穿。

其他藍籌中，舜宇光學(2382)大漲半成，將成大市領頭羊，有力破頂；港交所(388)稍反彈，280元阻力甚強待收復，255元才有較大支持；中國旺旺(151)收市險守七元，短線宜站穩其上，下關在6.5元附近；出口股反彈力較強，申洲國際(2313)先看\$118，創科實業(669)有力探68元。異動股中，國美零售(493)股價低殘，配合成交破位，短期看0.83元；華潤醫藥(3320)下試一個月內低位7元後反彈，以高位收市，上看8.2元；世茂房地產(813)大成交下反彈，短期有望破頂，看31元；小米集團(1810)在北水暫停下仍有大成交，突破14元可追入，看15元。

美股昨晚個別發展變化不大，納指升0.1%，恒指夜期跌197點(-0.7%)報收28,121低水220點，ADR指數則跌176點報28,165(-0.62%)，ADR股價個全面報跌，以中石化(386)、中國聯通(762)、中國人壽(2628)及建行(939)跌逾1%。

利好消息：恒投證券(1476)預料，截至去年底止全年股東應佔溢利7.32億元人民幣。該公司2018年度同期虧損6.73億元，每股虧損0.3元。恒投證券解釋，預期扭虧為盈，主要由於期內中國證券市場行情回暖，主要證券指數漲幅較大，市場交易量按年增長，公司積極有效的把握市場機遇推進各項業務，集團自營業務、私募股權投資業務及投行業務收入增幅

### 每日觀察名單

#### 是日推介

東陽光藥 (1558)

#### 利好消息

公司	原因
恒投證券 (1476)	盈利預喜
雲南建投混凝土 (1847)	盈利預喜
中國聯通 (762)	盈利預喜
東方證券 (3958)	盈利預喜
中遠海能 (1138)	盈利預喜
華泰證券 (6886)	盈利預喜
光大證券 (6178)	盈利預喜
中國銀河 (6881)	業績

#### 利淡消息

公司	原因
山東墨龍 (568)	盈警
馬鞍山鋼鐵 (323)	盈警
南京熊貓電子 (553)	盈警
勝獅貨櫃 (716)	盈警

#### 營運數據

深圳控股 (604)
兗州煤業 (1171)
大悅城地產 (207)

#### 數據速覽

昨天恆指	28,341
變動/%	356/1.3%
昨天國企指數	11,175
變動/%	205/1.9%
大市成交 (億港元)	1,015
沽空金額 (億港元)	144
佔大市成交比率	13.9%
上證指數	3,060
變動/%	8/0.3%
昨晚道指	29,186
變動/%	-10/0%

## 本地市場導報

2020年1月23日

金價 (美元/安士)	1,561
變動/%	3/0.2%
油價 (美元/桶)	55.7
變動/%	-2.7/-4.6%
美國 10 年債息 (%)	1.75
變動 (點子)	-1bps
人民幣兌換參考價格	
買入	賣出
1.11230	1.13720

較大。雲南建投混凝土 (1847) 預料，截至去年底止全年股東應佔淨利潤不低於 1.89 億元人民幣，按年錄得不低於 15% 的增長。該公司解釋，預期盈利上升，主要由於集團混凝土業務收入增加，以及毛利率的小幅增長。中國聯通 (762) 雖然受到提速降費及移動業務發展的困難和挑戰影響，但得益於良好的成本管控，2019 年股東應佔盈利預計約 113 億元人民幣，按年上升約 10.8%。該公司 2018 年度股東應佔溢利 101.97 億元，每股盈利 0.33 元。聯通稱，2019 年，面對提速降費和行業發展的新挑戰，集團積極踐行新發展理念，深化實施聚焦創新合作戰略，加快互聯網化運營轉型，縱深推進混合所有制改革，創新業務持續快速增長，支撐整體服務收入基本保持穩定。去年，受提速降費、市場飽和、激烈市場競爭，以及 4G 流量紅利逐步消退的影響，移動服務收入預計按年有所下降，但降幅預計比首三季下跌 6.1% 有所趨緩。固網服務收入預計繼續保持良好增長，得益於創新業務快速增長拉動。整體服務收入預計可實現企穩並略有小幅回升。東方證券 (3958) 預計 2019 年度歸屬股東淨利潤 23.5 億至 25 億元人民幣，按年增長 90.9 至 103.1%。該公司表示，盈利增長主因是證券市場回暖，公司證券投資業務、財富管理業務和國際業務等收入按年均錄不同程度的增長。中遠海能 (1138) 預期 2019 年度歸屬於公司擁有人的淨溢利介乎 4 億至 4.8 億元人民幣，按年增加約 4.33 至 5.4 倍。公司稱，盈利大增主要由於去年全球石油需求保持穩定增長，油輪運輸供需關係有改善，超大型油輪 TD3C (中東海灣-中國) 航線平均日收益按年增約 109%，其他船型主要航線日收益增長約 77% 至 199%。華泰證券 (6886) 預料，截至去年底止，全年股東應佔淨利潤按年增加 70% 至 85%。該公司 2018 年度同期股東應佔淨利潤 50.33 億元人民幣，每股盈利 66 分。華泰證券解釋，預期盈利上升，主要由於集團通過發行首單「滬倫通」全球存托憑證 (GDR，進一步增強資本實力和市場影響力；財富管理、機構服務、投資管理，以及國際業務等主要業務線收入均實現按年增長。光大證券 (6178) 預料，截至去年底止股東應佔淨利潤 5.54 億元人民幣，按年飆升 4.36 倍。該公司 2018 年度同期股東應佔淨利潤 1.03 億元，每股盈利 2 分。光大證券解釋，預期盈利大增，主要由於證券投資、資產管理及投資銀行等多項業務收入取得較大幅度增長。此外，扣除非經常性損益的股東應佔淨利潤 19.66 億元，而計提 MPS 事項預計負債導致公司非經常性損益減少 16.02 億元。中國銀河 (6881) 截至去年底止全年股東應佔淨利潤 51.18 億元人民幣，按年增長 77.27%。每股盈利 0.5 元。期內，收入 168.84 億元，按年上升 70.11%。國泰君安 (2611) 盈利 86.26 億元人民幣，按年增長 28.59%，每股盈利 0.9 元。期內，營業收入 298.56 億元，按年升 31.42%。中國投資開發 (204) 截至去年 9 月底止中期業績，股東應佔虧損 2927.7 萬元，每股虧損 0.028 仙。收益持平於 30.1 萬元。該公司 2018 年度同期股東應佔虧損 1600.5 萬元，每股虧損 0.18 仙。中國光大銀行 (6818) 全年股東應佔淨利潤 373.54 億元人民幣，按年增長 10.98%。每股盈利 0.68 元。期內，收入 1328.12 億元，按年上升 20.47%。截至去年底止，不良貸款率 1.56%，按年下跌 0.03 個百分點。天倫

燃氣 ( 1600 ) 以 2.8 億元人民幣收購沈丘縣匯鑫天然氣全部股權，總代價將以內部資源支付。該公司認為，收購事項可助進一步擴大公司在河南省內的煤改氣業務覆蓋範圍。同時，將與集團在河南省已運營的城市燃氣項目形成協同效應，進一步增強集團在河南省內的市場佔有率。耀才證券 ( 1428 ) 適逢公司上市踏入十周年，為回饋股東一直支持，派發一次性特別股息每股 80 仙。預期特別股息將於 2 月 28 日以現金派付。

利淡消息：山東墨龍 ( 568 ) 預期截至去年底止，全年將虧損 1.7 億至 2.1 億元人民幣，2018 年同期盈利 9250 萬元。該公司指出，預期盈轉虧，由於去年主要原材料價格出現大幅上漲，導致生產成本大幅增加；而公司產品價格出現下滑，導致利潤空間收窄。旗下壽光懋隆新材料技術受停產檢修暨部分設備技改影響，檢修費用增加，亦造成下遊子公司生產所需原材料供應受限，生產成本增加。同時，受投資者訴訟案件影響，預期全年計提投資者索賠損失 2900 萬元；預期計提高譽減值準備 2300 萬元。馬鞍山鋼鐵 ( 323 ) 預料，截至去年底止全年股東應佔淨利潤約 11.13 億元人民幣，按年減少約 81.27%。該公司 2018 年度純利 59.43 億元，按年增長 43.94%。馬鋼解釋，預期盈利下跌，主要由於期內鋼價下跌，鐵礦石、廢鋼、煤炭等主要原燃料價格快速上升或高位波動，包括公司在內的鋼鐵企業盈利空間受到嚴重擠壓。此外，公司產能按年下降，去年 1 至 2 月一座 2500 立方米高爐需要大修。南京熊貓電子 ( 553 ) 預計 2019 年度淨利潤介乎 5669 萬至 8098 萬元人民幣，按年減少 50 至 65%。該公司表示，盈利下跌主因是公司面臨的總體發展環境較往年更複雜嚴峻，以及近年持續對工業機器人研發投入，但產業化應用和市場推廣未達預期效果。勝獅貨櫃 ( 716 ) 預料，截至去年底止全年綜合淨虧損不少於 9500 萬元美元。該公司 2018 年度同期股東應佔溢利 7225.2 萬元，每股盈利 2.99 美仙。勝獅貨櫃解釋，預期轉盈為虧，主要由於中美貿易關係緊張對環球貿易帶來影響。集裝箱需求疲軟加上市場競爭激烈，廿呎集裝箱平均售價按年大幅下跌，影響集團表現。中集集團 ( 2039 ) 預料，截至去年底止全年股東應佔淨利潤 13 億元人民幣至 18 億元，按年下跌 47%至 62%；每股盈利料 30.69 分至 44.65 分。該公司 2018 年度同期股東應佔溢利 33.8 億元，每股盈利 92.5 分。中集集團解釋，預期盈利大跌，主要由於集團判斷和海工業務有關的平台資產存在較大的減值跡象，料將計提大額資產減值；以及集裝箱銷量及營業收入按年均出現下滑。康寧醫院 ( 2120 ) 預期，截至去年底止年度，稅前利潤按年下降約 30%至 50%，因自有醫院住院平均每床日開支有所減少。該公司 2018 年度股東應佔溢利 8059.5 萬元人民幣，稅前盈利 1.07 億元。

#### 營運數據

營運數據：深圳控股 ( 604 ) 去年總合同銷售額約 167.98 億元人民幣，按年上升 2.1%；總合同銷售面積約 48.8 萬平方米，按年下降 14.6%，每平方米平均售價約 3.44 萬元。單計去年 12 月，合同銷售額約 33.43 億元，按月下降 39.7%，按年跌 55%；合同銷售面積約 8.99 萬平方米，按月上升 15.5%，按年下降 39.5%。兗州煤業 ( 1171 ) 去年商品煤產量 9448

萬噸，按年下跌 0.65%；銷量 1.17 億噸，增長 2.43%。單計去年第四季，商品煤產量 2511 萬噸，按年上升 4.1%；銷量 3272 萬噸，增加 4.7%。大悅城地產 (207) 去年合同銷售總金額 120.26 億元人民幣，按年上升 35.38%。期內，合同銷售總面積約 45.88 萬平方米，增長 98.18%。

大市回顧：

武漢肺炎疫情擴散，死亡及確診人數持續增加，金融市場避險情緒高漲，環球股市同遇沽壓，日圓、黃金、美債受捧。美國出現首宗新型冠狀病毒感染肺炎病例，一名年約 30 歲男子確診感染；除了疫情影響，美國財長姆欽表示，中美縱在日後達成第二階段貿易協議，亦不一定全面撤銷關稅，市場避險情緒升溫；離岸人民幣兌美元報 6.88 水平。恒指升 356 點 (1.3%)，報 28,341 點。國企指數上升 205 點 (1.9%)，報 11,175 點。大市成交金額約 1,015 億元。內地股市，滬綜指收升 8 點 (0.28%)，報 3,060 點；深成指重上 11,000 點關，收市漲 118 點 (1.08%)，至 11,072 點。兩市成交金額合計約 7,080 億元。藍籌股方面，騰訊 (700) 升 1.5%；友邦 (1299) 上升 1.5%；港交所 (388) 漲 1.2%；建行 (939) 上漲 1.1%；中國平安 (2318) 揚 1.7%；匯豐 (5) 反彈 0.3%。工信部部長苗圩周一稱，新能源汽車補貼完全退出有望延期，新能源車股順勢而上。比亞迪 (1211) 升 4.1%；吉利 (175) 揚 0.3%；廣汽 (2238) 升 2.5%。異動股方面，百奧家庭互動 (2100) 料去年稅後利潤最少多賺 25.5%，股價應聲向好，升 1.4%。港股上交易日上升股份數為 1129，下跌股份數為 578。整體市況向好。

本地市場導報

2020年1月23日





## 本地市場導報

2020年1月23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 23 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。