

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：

碧桂園服務 (6098) :走勢強，有成交支持，有破頂之勢。短期目標：\$31，止蝕價：\$28.5。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：瑞鑫國際集團 (724)、中國海外宏洋集團 (81)、華泰證券 (HTSC) (6886)、康哲藥業 (867)、首長實佳 (103)。

利淡消息：綠心集團 (94)、恒興黃金 (2303)、九毛九 (9922)、英皇鐘錶珠寶 (887)、和嘉控股 (704)、上海集優 (2345)、永旺 (984)、中國山東高速金融 (412)、晉安實業 (2292)。

其中可留意的股份：康哲藥業、首長實佳。

其中應特別避免的股份：恒興黃金、英皇鐘錶珠寶、永旺。

市場展望及評論：

[下跌中的10天線為第一度防線] 周五早上提出「50天線不易一次被收復」，恒指如預期般稍作回吐但全日走勢先低後高，周末前成交亦縮減盤中點數波幅亦僅187點；指數低開138點 (-0.5%) 見27,356，及後最低見27,224仍守在10天線之上，高收27,404跌89點 (-0.33%) 未能五連升，成交縮減頗多，挫兩成半至994億；藍籌勢頭轉弱，僅16升5持平29跌，但亦再無指數股破底，仍以落後股如中國聯通 (762)、九龍倉置業 (1997)、恒生銀行 (11)、恒隆地產 (101) 及中銀香港 (2388) 逆市報升，50天線 (27,568) 屬超短線阻力，仍在下跌中的10天線 (27,050) 為第一度防線。

四大權重藍籌兩升兩跌，騰訊控股 (700) 維持強勢逆市漲0.6%突破400元收市，仍會領導大市；友邦保險 (1299) 險守10天線，50天線 (\$81.4) 阻力仍有效；建行 (939) 微升，投資價值一般；萬洲國際 (288) 升1.6%冠藍籌，短線升近8.2元阻力大，回落至7.5元才考慮，勝算較高；中石油 (857) 及中石化 (386) 疲不能興，每次反彈皆是換碼強勢股的時機；異動股中，中教控股 (839) 獲北水湧入，成交創去年九月來新高，可挑戰年初高位11.6元；阿里健康 (241) 收購天貓藥品銷售平台，在疫情施虐下越升越有，不跌穿11.5元可以繼續持有；浪潮國際 (596) 在2.8元打出雙底，上週五配合大成交熱炒，挑戰去年七月橫行區3.75元難度不大；京信通信 (2342) 走勢強，早前高位整固，上週五價量齊升，具破頂之勢。

美股上周五晚四連升後有回吐，三大指數跌0.5-1%以道指表現較差；夜期跌289點 (-1.06%) 報26,985低水419點，ADR指數亦跌257點 (-0.95%) 報27,147，ADR股價除匯豐控股 (5) 外全面下跌，以中國人壽 (2628)、中石油 (857)、中行 (3988) 及長和 (1) 跌幅逾1.5%較大。

利好消息：瑞鑫國際集團 (724) 預期，截至去年底止全年錄得虧損5900萬元左右。該公司稱，估計虧損尚未計入應收賬款預期信貸虧損作出之潛在撥備，以及使用權資產、物業、廠房及設備之減值評估。該公司2018年度同期股東應佔虧損8588.1萬元，每股虧損0.62

每日觀察名單

是日推介

碧桂園服務 (6098)

利好消息

公司	原因
瑞鑫國際集團 (724)	料全年虧損收窄至5900萬委任主席
中國海外宏洋集團 (81)	
華泰證券 (HTSC) (6886)	業績
康哲藥業 (867)	否認殺人鯨報告指控
首長實佳 (103)	盈利預喜

利淡消息

公司	原因
綠心集團 (94)	暫停紐西蘭砍伐工作
恒興黃金 (2303)	疫情或致首季金產量減少
九毛九 (9922)	門店因應疫情繼續停業
英皇鐘錶珠寶 (887)	盈警
和嘉控股 (704)	盈警
上海集優 (2345)	盈警
永旺 (984)	盈警
中國山東高速金融 (412)	盈警
晉安實業 (2292)	盈警

營運數據

龍湖集團 (960)
德信中國 (2019)
正榮地產 (6158)
恒興黃金 (2303)
新城發展 (1030)

本地市場導報

2020年2月10日

佳兆業 (1638)

數據速覽

昨天恆指	27,404
變動/%	-89/-0.3%
昨天國企指數	10,705
變動/%	-59/-0.6%
大市成交 (億港元)	994
沽空金額 (億港元)	148
佔大市成交比率	15.0%
上證指數	2,875
變動/%	9/0.3%
昨晚道指	29,103
變動/%	-277/-0.9%
金價 (美元/安士)	1,571
變動/%	4/0.3%
油價 (美元/桶)	50.1
變動/%	-0.8/-1.6%
美國 10 年債息 (%)	1.58
變動 (點子)	-4bps
人民幣兌換參考價格	
買入	賣出
1.09710	1.12190

仙。瑞鑫國際集團解釋，預期虧損收窄，主要由於營運虧損減少，以及可換股票據之推算利息支出減少所致。中國海外宏洋集團 (81) 顏建國因工作調動原因辭任公司董事局主席，將繼續擔任非執行董事一職；張貴清因工作調動原因辭任執行董事、行政總裁等職務。庄勇已獲委任為公司董事局主席、執行董事；楊林已獲委任為公司行政總裁，自 2 月 11 日起生效。華泰證券 (HTSC) (6886) 1 月淨利潤 3.59 億元人民幣，按年增長 25.93%；營業收入 9.24 億元，上升 18.07%。旗下華泰聯合證券及華泰資管，1 月淨利潤 696.26 萬及 7318.53 萬元，按年減少 54.77%及 40.97%。康哲藥業 (867) 沽空機構殺人鯨資本近日發表報告狙擊康哲藥業 (867)，該公司強烈否認該報告所載的所有指控，並認為該等指控毫無根據且具嚴重誤導性，且該報告中所得出有關該公司及其財務業績的結論為不確實。就被質疑誇大盈利方面，該公司指出，殺人鯨資本僅統計集團國內業務涉及的兩個主要子公司之利潤，並未統計國際業務子公司利潤，殺人鯨資本妄下判斷該兩間子公司已代表整個集團的業務，因而該結論為根據不完整資料得出的錯誤結論。該公司每年向股東宣派的股息比率約為 40%，如按該報告所指虛增利潤 49%，該公司無法持續實現上述高額派息。有關指控主席涉以權謀私，該公司稱，在香港上市前，將其研發業務分拆到康哲研究，康哲研究的股東除了主席外還有其他股東。CMS024 研究費用由康哲研究承擔，該公司並無秘密支付本應由主席的私人公司承擔的研發費用，並無不正當地通過犧牲股東利益為主席謀取私利的行為。首長寶佳 (103) 預期截至去年 12 月底止年度未經審核綜合淨盈利不少於 9000 萬元。該公司 2018 年度虧損 868 萬元。該公司表示，業績轉虧為盈，主要歸因於毛利的增加，鋼簾線的銷售量增長；生產成本降低及鋼簾線的出口銷售量增加。

利淡消息：綠心集團 (94) 立即暫停其在紐西蘭的砍伐工作，直至市場情況變得更加明朗為止。綠心表示，鑑於中國爆發新型冠狀病毒肺炎疫情，中國政府已將農曆新年假期延長至 2 月 10 日，中國大部分製造工廠仍然關閉。工廠延長停工時間將大幅減少紐西蘭輻射松的採購量。紐西蘭市場的主要買家最近就輻射松提出的買價已大幅減少，較去年底下跌 18%至 20%。該公司指，倘中國的製造工廠進一步延長假期，或政府頒布更多措施進一步限制人員或物資的流動以應對疫情，紐西蘭輻射松的價格水平將在日後一段時間內維持低水平，因此決定暫停公司在紐西蘭的砍伐工作。恒興黃金 (2303) 中國政府已發出通知延長中國的農曆新年假期，旗下新疆自治區的金山金礦的復工時間延至 2 月 10 日。全面恢復礦山營運的時間仍未確定，取決於收到政府的進一步通知。該公司稱，由於疫情令生產天數減少，或導致今年第一季度金產量比去年同期減少。九毛九 (9922) 鑑於疫情的最新發展情況，為持續加強對病毒的防控工作，所有門店，包括自營及特許經營門店，暫時停業的時間將會進一步延長。該公司將適時就門店恢復營業的日期及進展作出進一步公告。該公司早前表示，因應疫情，自 1 月 26 日起已暫時停止所有門店營業，截至 2 月 9 日止。英皇鐘錶珠寶 (887) 預期，截至去年底止全年純利按年大幅減少。撇除自置店鋪折舊支出以及有待進一步評估潛在

之減值，預期經調整純利將下跌不超過 40%。該公司 2018 年度同期溢利 2.64 億元，每股基本盈利 3.87 仙。英皇鐘錶珠寶解釋，預料盈利大減，主要由於去年下半年本地社會事件，導致旅客流量下降以及消費意欲受到抑制，使香港銷售收入大幅減少。和嘉控股 (704) 預期，截至去年底止全年溢利按年下跌。該公司 2018 年度同期股東應佔溢利 1.28 億元，每股基本盈利 4.92 仙。和嘉控股解釋，預料盈利減少，主要由於經營收入雖增加，但因焦炭銷售價格受國內市場影響有所下跌，加上原材料價格卻變化不大，導致經營盈利下跌 30% 左右。此外，預期去年度將不再發生於 2018 年年度中的大額物業廠房設備項目的減值回撥。上海集優 (2345) 預料，截至去年底止，全年綜合淨利潤將按年減少 57%，至不少於 1.2 億元人民幣，2018 年度同期綜合淨利潤 2.8 億元。該公司指出，全年綜合淨利潤下跌，主要因為期內未有聯營公司的綜合淨利潤貢獻；總計約 1500 萬元的、關於潛在並不再進行的收購的一次性專業費用；由於提前償還歐羅銀團貸款而核銷金額達 920 萬元的攤餘已資本化前期費用；總計約 1850 萬元的、關於歐洲業務替換高級管理層的賠償費用。此外，該集團期內同時受到外部因素的不利影響，包括歐洲及中國汽車市場需求疲軟；中國燃煤發電設備需求進一步減弱；中美貿易關係緊張；中國宏觀經濟普遍放緩。永旺 (984) 預料，截至去年底止，全年虧損按年增加約 1.35 億元，2018 年度同期虧損 4922.4 萬元。該公司指出，全年虧損增加的約 80%，由於應用香港財務報告準則第 16 號。於應用香港財務報告準則第 16 號後，該集團於集團收益表確認的與集團訂立的租賃有關的開支金額，高於根據已被取代的香港會計準則第 17 號所確認的金額。此外，香港及中國較疲弱的經濟影響這些地區的消費及零售情緒，導致收入低於去年。中國山東高速金融 (412) 預期，截至去年 12 月底止，全年虧損大幅增加；截至 2018 年 12 月底止 9 個月虧損 7.05 億元。該公司指出，主因是其中一項金融資產的公平值錄得重大虧損，以及相關資產涉及重大減值撥備。晉安實業 (2292) 預期截至去年 12 月底止年度錄得虧損約 1.85 億元。2018 年度則錄得盈利 5054.2 萬元。該公司表示，虧損主要由於期內投資物業公允價值虧損約 2.07 億元。

營運數據

營運數據：龍湖集團 (960) 1 月實現合同銷售額 101.1 億元人民幣，按年下跌 32.33%。期內，龍湖合同銷售面積 60.6 萬平方米，按年減少 36.74%。德信中國 (2019) 1 月合約銷售額約 11.1 億元人民幣，合約銷售面積約 6.5 萬平方米。正榮地產 (6158) 1 月份，集團連同合營及聯營公司累計合約銷售額約 69.94 億元人民幣，按年下跌 23.81%。期內，合約銷售建築面積約 44.71 萬平方米，按年減少 23.31%；合約平均售價每平方米 15600 元。恒興黃金 (2303) 中國政府已發出通知延長中國的農曆新年假期，旗下新疆自治區的金山金礦的復工時間延至 2 月 10 日。全面恢復礦山營運的時間仍未確定，取決於收到政府的進一步通知。該公司稱，由於疫情令生產天數減少，或導致今年第一季度金產量比去年同期減少。新城發展 (1030) 1 月實現合約銷售額約 112.04 億元人民幣，按年增長 2.24%。期內，合約

銷售面積約 105.93 萬平方米，按年增長 9.31%。佳兆業 (1638) 1 月總合約銷售約 41.37 億元人民幣，按年減少約 6.4%；合約建築面積約 21.18 萬平方米，減少約 20.2%。期內，平均售價約每平方米 1.95 萬元，按年增加約 17.3%。

大市回顧：

中美貿易關係進一步緩和，中方調低對 750 億美元美國貨徵收的關稅，令美股連升第四日造好，三大指數齊創新高；多種對抗新型冠狀病毒病毒的藥物啟動臨床研究，市場預期疫情很快會得到控制。離岸人民幣兌美元報 6.98 水平。恒指下跌 89 點 (0.3%)，報 27,404 點。國企指數回吐 59 點 (0.6%)，報 10,705 點。大市成交金額約 994 億元。內地股市，滬綜指全日收升 9 點 (0.33%)，報 2,875 點；深成指亦升 10 點 (0.1%)，至 10,611 點。兩市成交金額合計約 9200 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 升 0.6%；友邦 (1299) 回吐 1.0%；港交所 (388) 下跌 0.9%；建行 (939) 挫 0.2%；中國平安 (2318) 跌 0.5%；匯豐 (5) 下挫 0.2%。市傳香港日用品即將短缺，即使供應商及零售商已作澄清，仍無阻市民在周三及周四分別搶購廁紙、面紙、衛生巾與蒸餾水等，可留意日用品股。維達國際 (3331) 升 0.2%；恆安國際 (1044) 回吐 1.5%。

異動股方面，早前借內地免收郵政快遞收入增值稅炒高的圓通速遞 (6123) 由於集團發盈警股價急吐，預料截至去年底止，全年純利減少約 70%，股價大跌 10.7%。港股上交易日上升股份數為 730，下跌股份數為 951。整體市況偏軟。

本地市場導報

2020年2月10日



本地市場導報

2020年2月10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 2 月 10 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。