

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：

阿里影業 (1060) : 早前跌幅已深，出現超賣反彈，企穩\$1.2 可小注投機。短期目標：
\$1.4，止蝕價：\$1.15。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：冠華國際控股 (539)、滿地科技股份 (1400)、吉利汽車 (175)、海通證券 (6837)、金界控股 (3918)、北控城市資源 (3718)、金隅集團 (2009)。

利淡消息：大成生化科技 (809)、大成糖業控股 (3889)、國泰君安 (2611)、永利地產 (864)、三愛健康集團 (1889)。

其中可留意的股份：金界控股、北控城市資源。

其中應特別避免的股份：國泰君安。

市場展望及評論：

[短線收復 50 天線阻力才能避免再探底] 昨日早上指出「下跌中的 10 天線為第一度防線」，恒指在周五晚美股走弱下低開 312 點 (-1.14%)，再稍試低位 27,045 後反覆回升，並無觸及仍在下跌中的 10 天線 (26,983)，盤中點數波幅為 270 點較上周五稍高；指數兩連跌收報 27,225 回吐 163 點 (-0.59%)，成交稍回升 8.5% 至 1,078 億但較早前跌市時仍低，買盤未轉進取利淡；藍籌勢頭再轉弱，僅 12 升 (上周五有 16 檔報升) 1 持平 37 跌，短線如未能收復 50 天線 (27,573) 則仍要看緊 10 天線的支持，後者如被跌破則大市應要作更深的調整。四大權重藍籌僅得匯控 (5) 報升，這檔跑輸大市的巨型銀行將於 18 日 (下周二) 宣佈 2019 年度業績，短線如能跑贏則為換出的好時機；友邦保險 (1299) 跌 1.3% 跑輸，已失守快速下移的 10 天線 (\$79.73) 而 50 天線阻力仍有效，留意再探前底的風險。

近期跑贏大市甚多的恒安國際 (1044) 逆市大漲近半成創月高，市場認為其被剔出恒指的呼聲甚高，但股價則創自去年五月中高位，逾 16 倍的 2020 年度預期市盈率 (PE)，在僅 6% 複合盈利增長下顯得昂貴，逢高套利換碼較佳；大弱勢股吉利汽車 (175) 三連升昨漲 1.5%，似受借淡市平淡倉的買盤支持而已，基本面一般僅為短炒目標；異動股中，比亞迪電子 (285) 在手機設備股中較強勢，自上週成交遞增股價企穩 15 元，短期看 16.3 元；比亞迪 (1211) 北水湧入，股價強勢，先看 49.5 元；維達國際 (3331) 在市民搶購日用品下續強，破頂難度不大，看 22 元；海螺水泥 (914) 在發改委發表通告表示力爭 20 日前復工下，股價修補早前下跌裂口有望挑戰 60 元。

美股昨晚在回落僅一天後回升，強勢畢呈，三大指數漲 0.6-1.1% 以科技股表現較佳；夜期微升 29 點 (+0.11%) 報 27,123 低水 118 點，ADR 指數亦升 15 點 (+0.05%) 報 27,256，ADR 股價以騰訊 (700) 及友邦 (1299) 表現較強，三桶油及中行 (3988) 較弱勢。

利好消息：冠華國際控股 (539) 昨日旗下中國工廠約 70% 員工已恢復工作，而預期到下周一 (17 日)，約 90% 中國工廠員工將恢復工作。目前，其中國工廠約有 10% 員工來自湖北省，而由於疫情爆發，預期不會在短期內恢復工作。該公司已與廣東省當地政府聯絡，其已

每日觀察名單

是日推介

阿里影業 (1060)

利好消息

公司	原因
冠華國際控股 (539)	內地工廠七成員工已復工
滿地科技股份 (1400)	擬生產口罩原材料及成品
吉利汽車 (175)	研與富豪汽車合併可能性
海通證券 (6837)	業績
金界控股 (3918)	業績
北控城市資源 (3718)	盈利預喜
金隅集團 (2009)	中標京土地

利淡消息

公司	原因
大成生化科技 (809)、大成糖業控股 (3889)	若干子企因疫情暫停生產營運
國泰君安 (2611)	業績
永利地產 (864)	盈警
三愛健康集團 (1889)	暫停製藥廠等業務

營運數據

龍源電力 (916)
比亞迪股份 (1211)
華電福新 (816)
保利置業集團 (119)
佐丹奴國際 (709)
遠洋集團 (3377)
香港電視 (1137)

數據速覽

昨天恆指	27,241
變動/%	-163/-0.6%
昨天國企指數	10,654

本地市場導報

2020年2月11日

變動/%	-51/-0.5%
大市成交 (億港元)	1,078
沽空金額 (億港元)	173
佔大市成交比率	16.0%
上證指數	2,890
變動/%	14/0.5%
昨晚道指	29,277
變動/%	174/0.6%
金價 (美元/安士)	1,571
變動/%	2/0.1%
油價 (美元/桶)	50.1
變動/%	-0.2/-0.4%
美國 10 年債息 (%)	1.57
變動 (點子)	-4bps
人民幣兌換參考價格	
買入	賣出
1.10040	1.12530

同意協助集團招聘短期員工，以在湖北省員工能夠恢復工作前填補空缺。該公司認為，爆發新型冠狀病毒不會對其位於中國的生產及經營構成任何重大影響。滿地科技股份 (1400) 面對當前新型冠狀病毒肺炎疫情，醫療防護物資嚴重短缺的局面，公司響應當地政府的號召，將積極考慮組織現有之生產資源，改造和添加口罩生產設備，在湖北及福建兩大紡織生產基地，擬計劃進行口罩原材料及口罩成品之生產。吉利汽車 (175) 該公司管理層正在與富豪汽車 (Volvo，內地稱沃爾沃) 的管理層進行初步討論，以探討通過兩家公司的業務合併進行重組的可能性。該公司指出，成為一家強大的全球集團，將可實現成本結構和新技术開發的協同作用，以應對未來挑戰。此舉將保留吉利、沃爾沃、領克及極星每個品牌的獨特性。擬將合併後的業務於香港及瑞典斯德哥爾摩上市，以使其能進入資本市場。目前尚未制訂建議交易的具體時間表或詳細計劃。建議交易一旦實現，將受限該公司及富豪汽車各自董事會和股東的批准，監管機構的批准及當時市場情況。海通證券 (6837) 1 月淨利潤 6.28 億元人民幣，按年增長 55.23%；營業收入 13.21 億元，上升 44.56%。期內，旗下海通資產管理淨利潤 5275.7 萬元，按年增長 86.76%。金界控股 (3918) 截至去年 12 月底止，全年盈利 5.21 億元美元，按年增長 33.46%，每股盈利 12.01 仙；派末期息 5.09 仙。期內，收入 17.55 億元，按年上升 19.07%。北控城市資源 (3718) 預料，截至去年底止，全年股東應佔持續經營業務所得溢利將按年上升超過 50%。該公司表示，全年溢利上升，主要因為來自環境衛生服務項目於期內獲得的新項目收益增加約 3.69 億元；環境衛生服務項目的毛利率由 2018 年度的 21.5% 上升至期內的 22.5%。另外，來自危險廢物處理項目於期內的現有項目收益增加約 9530 萬元，特別是來自位於寧夏的回收循環利用項目的收益增加。金隅集團 (2009) 旗下北京金隅程遠房地產，通過招標方式取得北京市海淀區安寧莊東路 1 號 1820 至 618B 等地塊使用權，成交總價為 27.88 億元人民幣。受讓土地面積為 4.71 萬平方米，地上計容建築面積 9.99 萬平方米，用途為二類居住用地、基礎教育用地。目前該公司擁有該項目 100% 權益。

利淡消息：大成生化科技 (809)、大成糖業控股 (3889) 受近期的新型冠狀病毒疫情爆發的影響，旗下若干附屬公司暫停生產及銷售營運。其中，集團旗下位於長春市興隆山的長春大成生物科技已暫停生產營運，但銷售營運仍不受影響。此外，大成糖業控股 (3889) 旗下的長春帝豪食品亦已暫停生產，主要是由於大成生物科技已暫停生產營運，而其現有存貨水平亦不足以支持帝豪食品的生產營運；管理層認為，帝豪食品向獨立第三方採購澱粉乳狀或粉狀玉米澱粉不符合成本效益。因此導致主要材料供應短缺。另外，由於長春大合的大部分存貨已於農曆新年前出售，故長春大合亦已暫停銷售營運；而大合生產設施將繼續暫停營運。國泰君安 (2611) 1 月淨利潤 2.47 億元人民幣，按年下跌 36.74%；營業收入 7.31 億元，按年減少 36.31%。期內，旗下上海證券及國泰君安資管公司淨利潤分別為 3106.43 萬元及 7416.84 萬元，分別按年升 25.77% 及飆 1.37 倍。永利地產 (864) 預料，截至去年底

止，全年將錄得虧損淨額，2018年度同期則錄得盈利1944.7萬元。該公司指出，全年由盈轉虧，主要因為期內投資物業公平值將錄得減少淨額，將會處於1.06億至1.08億元，而2018年度則錄得增加淨額。不過，由於投資物業的公平值減少淨額為非現金項目，以及業務為物業長期投資及租賃，故該公司董事會預期不會對營運產生任何重大不利影響。三愛健康集團(1889)將遵照中國政府的疫情防控相關規定，暫時停止旗下福建永春製藥廠、福建至信藥品銷售業務及中國深圳融資租賃業務的營運，預期有關業務於2月16日恢復營運。該公司指出，原定的貨運時間可能因停工而延誤，將竭力盡可能按原定時間送貨。該股將繼續停牌直至另行通知。

營運數據

營運數據：龍源電力(916)1月集團按合併報表口徑完成發電量419.65萬兆瓦時，按年減少6.65%。其中，風電減少6.24%，火電減少6.71%，其他可再生能源發電量減少37.67%。比亞迪股份(1211)1月汽車銷量2.52萬輛，按年下跌42.68%。期內，新能源汽車佔7133輛，按年減少75.12%。華電福新(816)1月完成總發電量302.3萬兆瓦時，按年下跌18.5%。其中，風電發電量115.02萬兆瓦時，按年跌21.4%；太陽能發電量11.28萬兆瓦時，跌0.5%；水電發電量24.17萬兆瓦時，跌24.3%；煤電發電量128.87萬兆瓦時，減少17.9%。保利置業集團(119)1月合約銷售額折合約30億元人民幣，按年增長30.43%。期內，合約銷售面積約12.6萬平方米，下跌14.29%。佐丹奴國際(709)農曆新年期間首10天，即1月25日至2月3日，中國、以及香港和澳門未經審核可比較門市銷售額按年分別下降約57%和61%。該公司表示，近期收到中國地方政府部門、百貨公司及購物中心的管理處通知，須暫停若干城市的業務營運至2月13日，以便積極配合疫情防控工作，確保公眾的健康與安全。集團已暫停湖北省28間門市及內地其他省市(不包括港澳)的111家門市的營業，至2月13日止。目前，集團在中國設有約880間門市，其中260間屬直接經營。在中國以外設有約1470間門市。佐丹奴稱，在上述暫停營業通知期屆滿及疫情情況改善後，將積極準備門市恢復營業。遠洋集團(3377)1月的協議銷售額約35.2億元人民幣，按年下降30.3%。期內，協議銷售樓面面積約16.65萬平方米，跌28.51%；協議銷售均價為每平方米約2.11萬元。香港電視(1137)1月訂單總商品交易額3.38億元，按年增長49.56%。期內平均每日訂單數量2.24萬，按年上升64.71%；平均訂單值為488元，按年下跌8.96%。平均每日訂單總商品交易額1090萬元，按年上升49.32%。港視認為，業務量的增加可能因為2019年的增長動力的效應而來，加上在目前情況下，香港人對前往人多擠迫的地點的意欲亦減弱，因而將購物需要改變至網上購物平台包括HKTVmall，並增加於網上平台購物的頻率。公司又稱，根據最新的業務表現，2月首9天的增長動力及營運狀況均較1月同期更強，預期此增長動力將延續至整個2月。

大市回顧：

本地市場導報

2020年2月11日

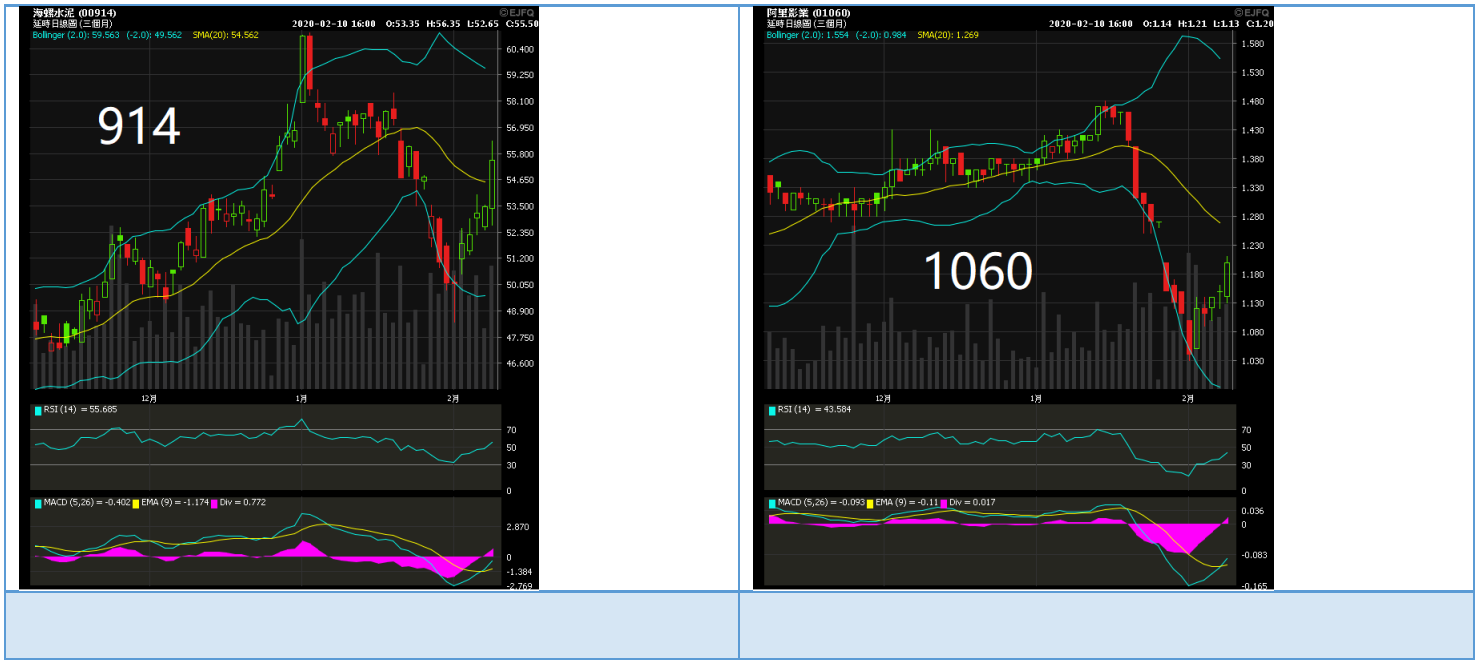
新冠肺炎疫情持續，儘管美國1月非農就業資料顯示就業市場有韌性，但多位分析師認為美股估值過高，已出現許多警示訊號，投資者對全球經濟前景憂慮升溫，美股上周五結束連續四日升勢，離岸人民幣兌美元報6.99水平。恒指下跌163點(0.6%)，報27,241點。國企指數回吐51點(0.5%)，報10,654點。大市成交金額約1,078億元。內地股市，滬綜指收升14點(0.51%)，報2,890點；深成指漲116點(1.1%)，報10,728點。兩市成交金額合計約8,858億元。

藍籌股方面，騰訊(700)跌0.5%；友邦(1299)回吐1.3%；港交所(388)下跌0.8%；建行(939)挫0.6%；中國平安(2318)跌0.3%；匯豐(5)反彈0.5%。《日經亞洲評論》引述多名消息人士報道，蘋果公司主要生產合作夥伴鴻海旗下位於深圳及鄭州的工廠，原本計劃昨天逐步恢復生產，但被內地政府叫停，市場擔憂供應鏈斷裂，手機股普遍受壓。舜宇光學(2382)倒升0.7%；瑞聲科技(2018)回吐0.1%；通達(698)下跌1.1%；富智康(2038)挫4.8%。

異動股方面，內地全線分店停業的海底撈(6862)再收利淡消息打擊，江蘇省常州市排查確診個案時，查出一名確診新型冠狀病毒患者曾經到分店用餐，同檯5人中，其中2人已確診，另外3人實施醫學觀察，股價大跌4.8%。港股上交易日上升股份數為679，下跌股份數為999。整體市況偏軟。

本地市場導報

2020年2月11日



本地市場導報

2020年2月11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 11 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。