

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：

南方 A50 (2822) :在 A 股反彈力度強勁下價量齊升，企穩\$14.2 可吸納。短期目標：
\$15.5，止蝕價：\$14。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：聯合醫務 (722)、雅生活服務 (3319)、新疆新鑫礦業 (3833)、京信通信 (2342)、北海集團 (701)、粵海制革 (1058)、光大證券 (6178)、盈大地產 (432)、平安好醫生 (1833)、廣發証券 (1776)、陽光房地產基金 (435)、朗生醫藥 (503)、中國全通 (633)、海鑫集團 (1850，停牌)。

利淡消息：勝利管道 (1080)、朗廷 (1270)、安域亞洲 (645)、周黑鴨 (1458)、安莉芳控股 (1388)、東京中央拍賣 (1939)、港鐵公司 (66)。

其中可留意的股份：雅生活服務、京信通信、平安好醫生。

其中應特別避免的股份：周黑鴨、港鐵公司。

市場展望及評論：

[站穩 50 天線上有力試 28,000 大關] 昨日早上提出「短線收復 50 天線阻力才能避免再探底」，恒指兩連跌後恢復強勢，以收市價計僅差兩點便收復 50 天線 27,586；大市高開 273 點 (+1%) 見 27,514 後快速回吐 77 點，中午收市前最高見 27,675 升 434 點

(+1.59%)，高於上周四盤中高位 27,608，下午大市轉向橫行，收市扭轉兩連跌弱勢，報 27,584 升 343 點 (+1.26%)，成交再升 3% 至 1,110 億，屬利好；藍籌勢頭轉強，僅 7 跌 1 持平 42 升；恒指 10 天線仍在下跌中但幅度已減慢屬利好，短期如能站穩 50 天線上則有力試 28,000 大關。

四大權重藍籌全面報升，更罕有地以建行 (939) 表現最佳升 2.4%，短線如能繼續跑贏則為換出的好時機；友邦保險 (1299) 收復 10 天線\$79.45 但短線宜快速上破 50 天線 81.44 元；騰訊控股 (700) 創近期收市新高，仍會是大市的領頭羊。內房藍籌普遍有好表現，中國海外 (688)、碧桂園 (2007) 及華潤置地 (1109) 升 2.5-3.7% 不等，以前者最強勢，短線有勢探 30 元關，暫未宜在板塊中尋找落後個股；吉利汽車 (175) 再升 5.7% 收市，盤中曾大升一成二，基本面一般仍維持僅為短炒目標的看法；異動股中，金界控股 (3918) 昨日裂口高開，成交飆升，短期可挑戰年初橫行區 13 元；碧桂園服務 (6098) 突破前頂，可以 30 元作止損繼續持有；金地商置 (535) 增長強勁，股價在成交支持下企上 1.1 元，可小注吸納，看 1.25 元。

美股昨晚個別發展變化不大，標指及納指微升 0.1-0.2%；夜期升 105 點 (+0.38%) 報 27,670 高水 86 點，ADR 指數亦升 101 點 (+0.36%) 報 27,684，ADR 股價除中行 (3988) 及建行 (939) 外普遍上升，以匯豐控股 (5)、友邦 (1299) 及港交所 (388) 表現較強。

利好消息：聯合醫務 (722) 預期截至去年 12 月底止，中期將錄得純利約 4900 萬元，

2018 年同期則錄得虧損淨額約 1500 萬元。該公司指出，主要是由於期內無錄得發行認股

每日觀察名單

是日推介

南方 A50 (2822)

利好消息

公司	原因
聯合醫務 (722)	盈利預喜
雅生活服務 (3319)	盈利預喜
新疆新鑫礦業 (3833)	盈利預喜
京信通信 (2342)	盈利預喜
北海集團 (701)	盈利預喜
粵海制革 (1058)	預期虧損減少
光大證券 (6178)	業績
盈大地產 (432)	業績
平安好醫生 (1833)	業績
廣發証券 (1776)	業績
陽光房地產基金 (435)	業績
朗生醫藥 (503)	有望 10 天內復工
中國全通 (633)	引入股東拓 5G 技術
海鑫集團 (1850，停牌)	控股權易手獲提要約全購

利淡消息

公司	原因
勝利管道 (1080)	盈警
朗廷 (1270)	業績
安域亞洲 (645)	供股
周黑鴨 (1458)	因應疫情 千間門店暫停營業
安莉芳控股 (1388)	內地多家店舖因疫情暫停營運
東京中央拍賣 (1939)	因疫情順延下月春季拍賣會
港鐵公司 (66)	業務受肺炎顯著影響

本地市場導報

2020年2月12日

營運數據

綠地香港 (337)
 金地商置 (535)

數據速覽

昨天恆指	27,584
變動/%	243/1.3%
昨天國企指數	10,808
變動/%	154/1.5%
大市成交 (億港元)	1,110
沽空金額 (億港元)	162
佔大市成交比率	14.6%
上證指數	2,901
變動/%	11/0.4%
昨晚道指	29,276
變動/%	0/0%
金價 (美元/安士)	1,567
變動/%	-6/-0.4%
油價 (美元/桶)	50.4
變動/%	0.8/1.7%
美國 10 年債息 (%)	1.61
變動 (點子)	+3bps
人民幣兌換參考價格	
買入	賣出
1.10200	1.12690

權證的非現金開支，以及錄得非現金開支撥回約 1500 萬元。雅生活服務 (3319) 預期截至去年 12 月底止全年盈利按年增長 45%；2018 年同期盈利 8.01 億元人民幣。該公司指出，增長主要是其物業管理在管面積的增加，以及集團多元化增值服務所產生的收入的上升；管理費用的有效控制，帶來利潤的大幅提升。新疆新鑫礦業 (3833) 預料，截至去年底止錄得淨盈利約 2000 萬元人民幣。該公司 2018 年度同期淨虧損 1.34 億元，其中股東應佔淨虧損 5419.4 萬元，每股虧損 2.5 分。新疆新鑫礦業解釋，預期虧轉盈，主要由於公司主要產品之一的電解鎳的平均銷售價格按年增加約 2.1%；陰極銅平均銷售成本減少約 6.7%；以及 2018 年的虧損包括涉及陝西新鑫礦業申索的待決訴訟計提約 1.62 億元，而 2019 年並未發生該等計提。京信通信 (2342) 預期 2019 年度將錄得母公司擁有人應佔利潤。公司 2018 年度錄得虧損 1.71 億元。該公司指，轉虧為盈主因期內來自中國電訊營運商的收入增加，以及成本費用控制措施的實施後有關支出有所下降。北海集團 (701) 預料，截至去年底止，全年盈利 2.3 億至 2.8 億元，2018 年度同期虧損 2509.1 萬元。該公司指出，全年由虧轉盈，主要因為期內出售持有位於西貢的投資物業附屬公司收益 4.9 億元，並抵消去年 5 月收購位於灣仔的投資物業公平值下降約 40.9% 的影響。粵海制革 (1058) 預期 2019 年度綜合淨虧損按年減少約 50%。公司 2018 年度淨虧損為 8124 萬元。該公司指出，淨虧損減少主因是牛面革產品單位成本下調幅度大於其單位售價的跌幅，導致毛虧率大幅減少；以及對廠房及設備項目的減值按年大減。光大證券 (6178) 1 月淨利潤 2.47 億元人民幣，按年增長 19.44%；營業收入 6.39 億元，按年上升 9.47%。另外，旗下光證資管期內淨利潤 2966.57 萬元，按年增長 38.25%。盈大地產 (432) 截至去年底止年度業績，股東應佔虧損收窄至 2.95 億元，2018 年度虧損 4.37 億元。每股虧損 18.61 仙，不派息。期內，收入 10.15 億元，按年增長 2.38 倍平安好醫生 (1833) 截至去年底止全年股東應佔虧損 7.34 億元人民幣，每股虧損 0.73 元；不派末期息。該公司 2018 年虧損 9.12 億元。期內，收入 50.65 億元，按年增長 51.76%。截至去年底，註冊用戶數達 3.15 億戶，較 2018 年底增加 5000 萬戶，增長率為 18.9%；月活躍用戶數和月付費用戶數分別達 6690 萬和 300 萬，按年分別增長 22.3% 和 26%；全年平均付費用戶轉化率達到 4%，按年升 0.4 個百分點。廣發証券 (1776) 1 月淨利潤 5.58 億元人民幣，按年增長 27.35%；營業收入 12.22 億元，上升 19.52%。另外，旗下廣發証券資產管理 1 月淨利潤 5281.03 萬元，按年下跌 9.82%。陽光房地產基金 (435) 截至去年 12 月底止中期業績，可分派收入 2.34 億元，按年 0.82%。每基金單位中期分派 13.2 仙，相當於派發比率 93.6%。期內，物業收入淨額 3.46 億元，按年上升 2.07%。朗生醫藥 (503) 目前所有工廠的生產都處於暫停狀態，或準備在接下來的 7 至 10 天內逐步恢復生產。若長時間政府持續限制，可能存在進一步限制產品的生產和醫院銷售的風險，可能會對 2020 年的營運及業績產生不利影響。中國全通 (633) 中鐵友嘉實業以現金代價 10 億元，認購該公司間接附屬全通環球股份 (AAGL)，將佔後者經擴大後

已發行股本約 30%。完成後，AAGL 已發行股份數目將增加至 14286 股，將由該公司持有約 70%，以及由中鐵友嘉實業持有約 30%。認購事項的所得款項淨額約 9.49 億元，而 AAGL 將於用發展其提供電訊解決方案業務，尤其是於世界各地正在廣泛推行的 5G 技術。海鑫集團 (1850，停牌) 要約人 Standard Dynamic 分別以 1.13 億元向該公司主席李誠權，以及以 1607.3 萬元向 Super Million，合共購入約 4.8 億股，相當於已發行股本約 60%。完成交易後，要約人及一致行動人士合共持有該公司已發行股本總額約 79.04%，須提出現金要約全購，每股作價 0.268 元，較停牌前收市價 0.28 元，折讓約 4.29%。要約人的最終實益擁有人及唯一董事為馬廷雄，為維信金科 (2003) 的非執行董事兼主席，將維持該公司的上市地位及現有業務。

利淡消息：勝利管道 (1080) 預期截至去年底止全年股東應佔虧損不少於 1.32 億元人民幣。該公司 2018 年度同期虧損 5416.9 萬元。勝利管道解釋，預期虧損擴大，因國內大型管道建設工程按年減少，導致焊管業務銷量及防腐處理業務銷量大幅減少，並對毛利貢獻較大的中石化 (386) 的大型管道工程佔比跌逾 30%，因而公司焊管業務的毛利大幅下降。此外，營運開支及行政開支按年有所增加，因焊管業務中地方管道項目佔比上升。運費增加；焊管業務產量減少，停產費用因而增加；出售上海國心實業的股權導致持作出售的非流動資產公允價值變動一次性虧損約 2450 萬元。朗廷 (1270) 截至去年 12 月底止，全年可分派收入 2.59 億元，按年跌 36.88%。末期分派每股份合訂單位 3.4 仙，按年減少 67.6%。期內，股份合訂單位持有人應佔虧損 26.35 億元，2018 年同期盈利 8.96 億元；撇除投資物業及衍生金融工具公平值變動，盈利則為 1.69 億元，按年跌 45.89%。信託集團總租金收入 4.84 億元，按年減少 21.38%；淨物業收入 4.48 億元，按年跌 23.63%。安域亞洲 (645) 按 2 股供 1 股，供股價 0.335 元，發行 1.71 億股，集資 5730 萬元。供股股份佔擴大後已發行股本約 33.3%。供股價較昨日收市價 0.42 元，折讓 20.24%。該公司指出，供股集資淨額 5270 萬元，將用以支持持續營運資金需求。周黑鴨 (1458) 該公司全國共有約 1000 間門店暫時停業，部分暫時停業門店的恢復營業時間，將根據疫情發展態勢及各地政府政策作出決定。該公司指出，其所有產品均為 100% 的包裝產品，極大的降低運輸和售賣過程中的污染風險。該公司於華北、華中及華南共設有 3 個生產中心。基於近期事件的影響，集團積極調動華北及華南生產中心的產能，及時進行生產運營上的調配，目前集團整體產能充足、生產活動正常。安莉芳控股 (1388) 鑑於新型冠狀病毒肺炎疫情爆發，中國多個省市已採取各項嚴格措施遏制疫情蔓延。由於地方政府要求關閉集團銷售點所在的購物中心，因此集團位於中國受疫情影響省份多家店舖暫停營運。安莉芳稱，將繼續監察疫情發展及相關的政府政策，並在適當時候就恢復或暫停銷售點的營運作出進一步公告。東京中央拍賣 (1939) 由於武漢肺炎爆發及擴散，順延即將於 3 月在日本舉行的春季拍賣會，料對截至今年 3 月底止財政年度的業績造成不利影響。該公司指，決定順延 2020 年日本春季拍賣會乃基於多個因

素，包括考慮到參加拍賣會人士的健康與安全、收集及運送藝術品時出現的物流問題、以及疫症爆發後，使國際旅遊方面不斷升溫的複雜性等。集團稱，會繼續擴大及管理藝術品銷售，透過私洽直接轉售。港鐵公司（66）集團的香港客運業務、香港的車站商務及物業租賃業務，以及中國的業務因新型冠狀病毒疫情而受到顯著的影響。過境服務及相關業務方面，由於政府宣布分階段關閉香港與中國之間的邊境口岸，公司因此需關閉東鐵線羅湖站及落馬洲站；暫停高速鐵路服務；暫停香港至廣東、上海及北京的城際鐵路服務；及關閉羅湖站、落馬洲站及西九龍站的車站商店。本地鐵路服務方面，由於政府及若干商業機構採取措施容許僱員在家工作；在農曆新年假期後，學校課堂延遲至最早2020年3月2日（有待進一步評估）才復課；及到訪香港的旅客及香港境內本地休閒往來人數顯著減少，導致集團的本地鐵路服務乘客量受到嚴重負面影響。該公司指，董事局將繼續監察財務狀況及業務前景，並將會適時作進一步公告。另外，屯馬線第一期預計將於周五（14日）開始投入商業營運。該公司與政府訂立現有綜合營運協議之修訂協議；及現有綜合營運協議之補充協議，使屯馬線第一期的監管方式與現有鐵路網絡大致相同。

營運數據

營運數據：綠地香港（337）1月集團的合約銷售約4.45億元人民幣，按年下跌64.57%；已售合約總建築面積則約44046平方米；平均售價每平方米約10103元。金地商置（535）1月的合約銷售總額約24.27億元人民幣，按年跌19.87%。期內，合約銷售總面積約10.55萬平方米，跌18.15%；銷售均價每平方米約2.3萬元。

大市回顧：

安聯集團（Allianz）旗下貿易信用保險公司——裕利安宜（Euler Hermes）發表報告稱，受新型肺炎影響目前中國生產基本停頓的狀態下，全球向中國輸出的貨品及服務的出口損失每周可達260億美元，因此下調2020年全球貿易增幅0.5個百分點，至1.3%；美股受科技股帶動上升，標指及納指齊破頂。離岸人民幣兌美元報6.98水平。恒指上升343點（1.3%），報27,583點。國企指數上漲154點（1.5%），報10,808點。大市成交金額約1,110億元。內地股市，滬綜指漲破2,900點關，曾升0.8%，高見2,913點，收市升11點（0.39%），報2,901點，創1月23日以來收市新高，並為連升六個交易日；深成指曾升1%，高見10,839點，收漲40點（0.37%），報10,768點。

藍籌股方面，騰訊（700）升2.1%；友邦（1299）上升1.3%；港交所（388）漲0.7%；建行（939）揚2.4%；中國平安（2318）反彈0.7%；匯豐（5）升0.9%。疫情下，物業管理公司重要性增加，其管理費亦按期收繳，受市場營銷較小，同時增值服務如上門清潔等需求亦增加，可以留意該板塊。雅生活（3319）升7.3%；中海物業（2669）漲7.1%；碧桂園服務（6098）上升3.6%。

異動股方面，吉利汽車（175）正在與沃爾沃汽車AB公司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。該集團指，藉此成為一家強大的全球集團，將帶來成本結構和新技术開發的協同作用，擬將合併後的業務於香港及斯德哥爾摩上市，股價

本地市場導報

2020年2月12日

大漲 5.7%。 港股上交易日上升股份數為 1072，下跌股份數為 692。 整體市況向好。

本地市場導報

2020年2月12日



本地市場導報

2020年2月12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 12 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。