

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

黃淼雲

研究員

james.wong@sinopac.com

每日觀察名單

是日推介

SPDR 金 ETF (2840)

利好消息

公司	原因
遠大醫藥 (512)	盈利預喜
金沙中國 (1928)	業績
正商實業 (185)	3.5 億奪河南兩住宅地
摩比發展 (947)	正逐步恢復生產
國聯證券 (1456)	業績
太平地氈國際 (146)	虧損收窄
麗新發展 (488)、麗豐控股 (1125)	全面收購要約

利淡消息

公司	原因
星島 (1105)	盈警
勵晶太平洋 (575)	盈警
HKE (1726)	盈警
卓能集團 (131)	盈警
華章科技 (1673)	盈警
中國旺旺 (151)	未回復正常營運水平 礙短期銷售
黛麗斯國際 (333)	業績
長城汽車 (2333)	業績
新意網 (1686)	業績
首濶控股 (1703)	管理層減薪及或暫停旗下酒樓營運
霸王集團 (1338)	業績

營運數據

中國再保險 (1508)
中國平安保險 (2318)

■ 大市分析

是日推介：

SPDR 金 ETF (2840) :金價續強，創七年高位，可吸納金 ETF 平衡組合風險。短期目標：\$1450，止蝕價：\$1150。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：遠大醫藥 (512)、金沙中國 (1928)、正商實業 (185)、摩比發展 (947)、國聯證券 (1456)、太平地氈國際 (146)、麗新發展 (488)、麗豐控股 (1125)。

利淡消息：星島 (1105)、勵晶太平洋 (575)、HKE (1726)、卓能集團 (131)、華章科技 (1673)、中國旺旺 (151)、黛麗斯國際 (333)、長城汽車 (2333)、新意網 (1686)、首濶控股 (1703)、霸王集團 (1338)。

其中可留意的股份：遠大醫藥、麗豐控股。

其中應特別避免的股份：星島、卓能集團、長城汽車。

市場展望及評論：

[未收復 20 天線將探 27,050 關] 上周五早上提出「20 天線支持將再受考驗」，恒指維持偏弱走勢，低開 159 點 (-0.58%) 報 27,450 已近全日高位，及後沽盤將指數壓至 27,265 最多挫 344 點 (-1.25%) 後有輕微反彈，收市跌 300 點 (-1.09%) 報 27,309，收在所有主要移動線下，最接近的為 20 天線 27,338；成交微跌 0.6% 至 1,009 億仍屬利淡；短線未收復 20 天線將回試本月 6 及 10 日低位 27,050 關。藍籌勢頭更弱，僅恒安 (1044) 1 升 1 持平 48 檔報跌；四大權重藍籌全跌，騰訊 (700) 更挫 2.2% 跑輸，匯控 (5) 弱勢維持，周五跌 0.3% 暫仍未宜撈底。

其他指數股中，澳門賭場重開卻成為濠賭股回吐借口，銀河娛樂 (27) 及金沙中國 (1928) 跌幅皆大於大市，前者跌抵 \$52 前暫宜觀望，後者走勢較弱，先望下探 37 元；中信股份 (267) 大陰燭挫 2.5% 創反彈後收市低，無甚長線投資價值；高鑫零售 (6808) 價量齊升，維持早前破頂的短期目標；澳優 (1717) 三連陽燭往上突破，推高早前 13 元目標價至 14.3 元；中廣核新能源 (1811) 估值吸引，有私有化概念，配合成交反彈，短期可挑戰 1.4 元；聯邦製藥 (3933) 自去年 8 月見底後股價一直沿上升通道發展，短期先看上升通道上限 6.2 元。

美股周五晚兩連跌，三大指數跌約 0.8-1.8%；夜期收市回升 80 點 (+0.29%) 報 27,280 低水 29 點，ADR 指數則升 23 點 (+0.08%) 報 27,331，ADR 股價個別發展，升跌皆不多於 0.6%，以中海油 (883)、長和 (1) 及中行 (3988) 較弱；友邦保險 (1299) 及中銀香港 (2388) 升 0.5%。

利好消息：遠大醫藥 (512) 預期截至去年底止年度，應佔綜合淨利潤按年將錄得不低於 50% 的增長。該公司 2018 年度盈利 7.13 億元。該公司表示，盈利增長主要為其創新和壁壘發展戰略持續取得實質性成果，具有競爭優勢及高毛利率產品的銷售收入有明顯增長，而且於 2018 年下半年完成收購的聯營公司上海旭東海普藥業亦為集團帶來重大的盈利貢

本地市場導報

2020年2月24日

數據速覽

昨天恆指	27,309
變動/%	-300/-1.1%
昨天國企指數	10,791
變動/%	-123/-1.1%
大市成交 (億港元)	1,002
沽空金額 (億港元)	156
佔大市成交比率	15.6%
上證指數	3,039
變動/%	9/0.3%
昨晚道指	18,992
變動/%	-223/-0.8%
金價 (美元/安士)	1,661
變動/%	18/1.1%
油價 (美元/桶)	52.0
變動/%	-1.3/-2.4%
美國 10 年債息 (%)	1.4710
變動 (點子)	-5.4bps
人民幣兌換參考價格	
買入	賣出
1.09360	1.11840

獻。金沙中國 (1928) 截至去年底止全年股東應佔利潤 20.33 億元美元，按年增長 8.43%。每股基本盈利 25.14 美仙。期內，淨收益 88.08 億元，按年上升 1.65%。經調整物業 EBITDA 增加 3.7% 至 31.9 億元。金沙中國現已投資超過近 140 億元，以實踐協助澳門經濟多元化發展，於未來兩年將增加投資，擴展其於路氹的酒店房間、零售及娛樂產品，令總投資增加至超過 150 億元。此等投資包括於澳門倫敦人增設約 600 間新豪華套房及四季名薈。此外，正將金沙城中心擴建、翻新及重塑為一處新的綜合度假村目的地澳門倫敦人。該公司早前已派發中期股息每股 0.99 港元，2019 年全年派息每股 1.99 港元。正商實業 (185) 投得中國河南省兩塊國有土地使用權，共涉資金 3.51 億元人民幣。該公司表示，分別以 2.46 億元及 1.05 億元投得均位於河南省新密市青屏大街的地塊，分別佔地面積約 5.31 萬平方米及 2.6 萬平方米。兩地塊均指定作住宅用途使用年限為 70 年，以及作地下交通服務場站用途使用年限為 50 年。正商實業解釋，收購事項符合集團擴大於河南省及其他第一、第二線城市發展的策略。摩比發展 (947) 目前生產設施正逐步恢復生產。該公司稱，雖然部分地區交通設施暫停或有限度服務；或實施 14 天的強制隔離措施，集團正盡力協調供應商的原材料供應及相關供應鏈物流不受影響，以確保原計劃生產進度及客戶預期的產品交付計劃。董事會將繼續評估疫情對集團營運及財務表現的影響。國聯證券 (1456) 截至去年底止，全年盈利 5.21 億元人民幣，按年上升 9.31 倍，每股盈利 27 分；不派末期息。期內，收入、淨收益及其他收入 21.24 億元，按年增加 41.87%。太平地氈國際 (146) 截至去年底止的 12 個月業績，虧損 845.7 萬元，每股虧損 3.99 仙，不派息；2018 年同期虧損 3413.6 萬元。期內，收益 5.48 億元，按年升 1.25%。該公司去年 8 月公布，財政年度結算日將由 12 月底更改為 6 月底。麗新發展 (488)、麗豐控股 (1125) 麗新發展 (488) 以每股現金 8.99 元，提出有條件自願性全面現金要約，以收購麗豐控股 (1125) 全部已發行股份及註銷麗豐全部尚未行使之購股權。麗新發展不擬使麗豐集團於要約完成後開展物業行業以外之任何新業務。麗新發展亦可能會不時考慮由麗豐以發債及/或股本融資之方式，為麗豐業務之進一步發展提供資金的需要，惟須取決於麗豐的業務需要及當時市況而定。實施麗豐要約所需的最高現金金額將約 30.79 億元。有關要約構成系內公司關連交易。

利淡消息：星島 (1105) 預料截至去年底止全年股東應佔虧損 2200 萬元。該公司 2018 年度同期股東應佔盈利 2424.3 萬元，每股盈利 2.8 仙。星島解釋，預料盈轉虧，主要由於本港在去年下半年的激烈抗議行動及環球地區政治不明朗導致經濟放緩，令報章廣告收益減少，以及若干非經常性開支項目所致。星島又公布，鑑於現時惡劣的營商環境，公司將實施一系列措施以減省成本，包括不同程度之員工薪酬下調，當中執行董事及高級管理人員將會減薪 25%。勵晶太平洋 (575) 預料截至去年底止全年股東應佔虧損介乎 4200 萬元美元至 4500 萬元。該公司 2018 年度同期股東應佔虧損 3108.7 萬元，每股虧損 1.69 仙。勵晶太平洋解釋，預期虧損擴大，主要由於向澳洲稅務局就一宗資本利得稅糾紛的一次性和解款項

950 萬澳元，而導致虧損之其他項目與去年相若，即無形資產之攤銷支出約 2805 萬元；有關公司按公允價值計入損益的金融資產權益組合按市值計未變現虧損 127 萬元；以及集團的營運支出。HKE (1726) 預料，截至去年底止，中期純利按年減少約 50%，2018 年度同期盈利 139.69 萬新加坡元。該公司指出，中期盈利下跌，主要由於若干大型競標項目的競標進程延遲，以及若干項目工程訂單推遲導致收益減少。卓能集團 (131) 預期，截至去年底止，中期盈利將按年大幅減少；2018 年同期盈利 7100.6 萬元。該公司指出，盈利下跌，主要由於集團投資物業公允價值之變動，但被所得稅支出減少所抵消。投資物業公允價值之變動大幅減少是由於有關深圳市物業的人民幣貨幣貶值影響。華章科技 (1673) 預料，截至去年底止，中期虧損擴大，2018 年同期虧損 3547.85 萬元人民幣。該公司指出，中期虧損擴大，主要因為期內應收賬款及其他應收款項確認減值損失大幅增加，以及有關廢物回收及處理工程準備工作的初步開支增加。中國旺旺 (151) 自 2 月 10 日起，集團的大部分生產設施及銷售分公司已陸續取得政府批准及逐步恢復營運。然而，由於在包括湖北省地區等某些地區交通運輸的暫停或僅提供有限度的服務，集團仍未回復其正常的營運水平，從而將會影響到集團短時間的銷售。旺旺預計，就截至今年 3 月底止全年的業績而言，疫症的爆發可能會對集團 2 月 (中國農曆新年後) 及 3 月時期的業務營運及財務表現產生不利的影響，但目前對實際影響進行量化仍太早。黛麗斯國際 (333) 截至去年底止中期業績，股東應佔虧損 1453.9 萬元，每股基本虧損 6.76 仙，不派中期息。該公司 2018 年度同期股東應佔虧損 1180.8 萬元，每股基本虧損 5.49 仙。期內，收入 6.45 億元，按年增長 6.25%。長城汽車 (2333) 截至去年底止全年股東應佔淨利潤 44.93 億元人民幣，按年下跌 13.73%。每股基本盈利 0.49221 元。期內，營業總收入 964.55 億元，按年減少 2.8%。新意網 (1686) 截至去年底止，中期盈利 4.1 億元，按年減少 0.43%，每股盈利 10.12 仙；不派中期息。期內，持續經營業務收入 8.19 億元，按年上升 12.35%。首豐控股 (1703) 為控制營運成本，正評估新型冠狀病毒的事態發展，並正採取合適策略及成本控制措施，應付困難的業務環境。自今年 2 月 7 日起，公司執行董事兼主席陳首銘、執行董事兼行政總裁陳曉平及執行董事錢春林已主動暫時削減 30% 薪酬，為期兩個月，作為紓緩集團目前不利及困難財務狀況所帶來影響的應對措施。倘公司的財務狀況因疫情對其營運的影響仍未能得以改善，執行董事或考慮進一步削減各自的薪酬。此外，在此艱難時期下，集團正與各業主就租金寬減進行討論，務求減低公司的租賃開支。集團遵從香港法律的規定與員工磋商，達成雙方議定安排，務求減低員工成本。集團正搜集其營運數據，並會暫停旗下酒樓營運，預期會出現毛損。另外，集團可能調整酒樓的營業時間。霸王集團 (1338) 疫情對集團業務營運的影響，已超出控制範圍，或會對截至今年 6 月底止 6 個月的財務業績產生不利影響。該公司稱，位於廣州的生產設施及供應鏈中心已於 2 月 10 日恢復生產和服務。由於長時間停工及員工流動性減少，暫時面臨產量下降，加上城市及省份之間的交通限制，若干預定交付亦可能受到

影響。在此等情況下，集團已對生產及交付目標作出調整，並盡力減輕對集團及其客戶的任何不利經濟影響。

營運數據

營運數據：中國再保險（1508）1月經由旗下中國大地財產保險所獲得的原保費收入總額，約55.36億元人民幣，按年增長10.48%。中國平安保險（2318）1月旗下4家子公司保費收入合共1427.56億元人民幣，按年下跌8.81%。其中，中國平安人壽保費收入1045.88億元，按年減少13.74%；中國平安財產保費收入349.02億元，升7.24%。

大市回顧：

日韓疫情惡化，有券商策略師認為，股市低估了新冠肺炎對企業盈利的衝擊，儘管不太可能引發持續的熊市，但短期調整很有可能出現。資金流向避險產品，美元滙價與金價同步上揚。美滙指數創3年新高，直撲100大關；紐約期金創近7年新高，美股三大指數回吐；離岸人民幣兌美元報失守7.04水平。恒指跌300點（1.1%），報27,309點。國企指數下跌123點（1.1%），報10,791點。大市成交金額約1,003億元。內地股市，內地三大股指連續兩日收市報升，滬綜指全日收報3,039點，升9點（0.31%），升至1月22日以來最高收市水平；深成指漲120點（1.05%），報11,629點。兩市成交金額合計約1.17萬億元。

藍籌股方面，騰訊（700）跌2.2%；友邦（1299）下跌0.7%；港交所（388）回吐1.4%；建行（939）挫1.4%；中國平安（2318）回落0.7%；匯豐（5）跌0.3%。金價突破1620美元關，創逾七年高位，黃金相關及金礦股逆市向好。招金礦業（1818）升3.3%；山東黃金（1787）漲2.9%；紫金礦業（2899）上升1.3%；SPDR金ETF（2840）揚2.2%。

異動股方面，泰凌醫藥（1011）附屬蘇州第壹製藥的一款用於治療雙相情感障礙的複方藥物「舒思」，近日經中國國家食品藥品監督管理局批准通過一致性評價，股價逆市飆升9.5%。港股上交易日上升股份數為597，下跌股份數為1126。整體市況偏軟。

本地市場導報

2020年2月24日



本地市場導報

2020年2月24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 24 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。