

## 本地市場導報

2020 年 2 月 14 日

張健民, CFA  
研究部主管  
[ivan.cheung@sinopac.com](mailto:ivan.cheung@sinopac.com)

黃焱雲  
研究員  
[james.wong@sinopac.com](mailto:james.wong@sinopac.com)

### 每日觀察名單

#### 是日推介

農業銀行 (1288)

#### 利好消息

公司	原因
電訊盈科 (8)	業績
電訊盈科 (8)	業績
中芯國際 (981)	業績
阿里巴巴 (9988)	業績
中信証券 (6030)	業績
新城悅服務 (1755)	盈利預喜
大洋集團 (1991)	獲 500 萬套口罩訂單

#### 利淡消息

公司	原因
瑞威資管 (1835)	盈警
鱷魚恤 (122)	盈警
實力建業 (519)	盈警
中海石油化學 (3983)	盈警
華虹半導體 (1347)	業績
正業國際 (3363)	料肺疫影響短期營運

#### 營運數據

吉利汽車 (175)  
廣汽集團 (2238)  
億達中國 (3639)

#### 數據速覽

昨天恆指	27,730
變動/%	-93/-0.3%
昨天國企指數	10,835
變動/%	-49/-0.4%
大市成交 (億港元)	1,059
沽空金額 (億港元)	153
佔大市成交比率	14.4%
上證指數	2,906
變動/%	-20/-0.7%

## ■ 大市分析

#### 是日推介：

農業銀行 (1288) :走勢落後大市，近日成交大增，有望反彈至\$3.3 水平。短期目標：\$3.3，止蝕價：\$3.02。

#### 今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：電訊盈科 (8)、中芯國際 (981)、阿里巴巴 (9988)、中信証券 (6030)、新城悅服務 (1755)、大洋集團 (1991)。

利淡消息：瑞威資管 (1835)、鱷魚恤 (122)、實力建業 (519)、中海石油化學 (3983)、華虹半導體 (1347)、正業國際 (3363)。

其中可留意的股份：電訊盈科、新城悅服務。

其中應特別避免的股份：瑞威資管、中海石油化學。

#### 市場展望及評論：

[移動平均線匯集區 27,600 不宜失守] 昨日早上提出「恒指已升近上月下旬肺炎爆發初期的橫行區域、好友下關目標 28,492」，恒指借隔晚美股再創新高，高開 130 點 (+0.47%) 已是全日高位，及後獲利沽盤將指數推回至 27,699 回試 20/50/250 天線匯集區支持，收市未能三連升，報 27,730 跌 94 點 (-0.34%)，成交隨市回落 6% 至 1,059 億稍利淡；藍籌勢頭亦轉弱，僅 17 升 3 持平 30 跌，盤中仍有騰訊 (700) 再創新高，20/50/250 天線匯集區 27,620-27,687 仍為超短線支持，已轉跌為快速上升的 10 天線 (27,141) 則應有力穩守。

四大權重藍籌兩升兩跌，騰訊 (700) 再破頂升幅有 1.3% 冠藍籌，短線極超買；匯控 (5) 升 0.2% 無甚投資價值；友邦保險 (1299) 跌 1.4%，短線宜儘快收復 50 天線 81.47 元；本地地產股有追捧，個別大業主減租反是壞消息入貨時機，九龍倉置業 (1997) 及恒隆地產 (101) 逆市升 0.8-1.1%，前者走勢仍極弱宜觀望，恒隆地產 18.5 元前仍可留意小注短炒；賭業藍籌孖寶娛樂 (27) 及金沙中國 (1928) 仍有好表現，我們偏愛的澳博控股 (880) 更升 2.5%，短期有勢探前頂 10.5 元關。異動股中，統一企業中國 (220) 在民眾減少外出用餐下利好，昨日價量齊升，突破 8.8 元阻力，下關看 9.5 元；國美零售 (493) 自 2018 年大力發展區塊鏈技術，在美股區塊鏈板塊大漲帶動下，挑戰 0.89 元難度不大；滔博 (6110) 獲納入 MSCI 中國指數，加上體育用品股行業前景向好，有利後市股價，先看 11.28 元；中芯國際 (981) 即將公佈業績，資金搶先流入，可以 16.5 元止蝕吸納。

美股昨晚兩連升後回吐，三大指數跌 0.1-0.4% 以道指表現較差；夜期先跌後反彈，升 6 點 (+0.02%) 報 27,665 低水 65 點，曾低見 27,495，ADR 指數則跌 37 點 (-0.13%) 報 27,693，ADR 以三桶油及中國聯通 (762) 逆市表現較佳，權重內銀、長和實業 (1) 及中國人壽 (2628) 較弱。

利好消息：電訊盈科 (8) 截至去年 12 月底止全年業績，股東應佔溢利 6.81 億元，按年跌 24.08%；每股基本盈利 8.83 仙。末期息每股派 23 仙，較 2018 年派 22.33 仙，上升 3%。期內，綜合收益 375.21 億元，按年跌 3.42%。綜合 EBITDA 為 123.81 億元，增加 1.19%；核心 EBITDA 為 123.39 億元，按年下跌 0.49%。媒體業務方面，Now TV 業務收

## 本地市場導報

2020 年 2 月 14 日

昨晚道指	29,423
變動/%	-128/-0.4%
金價 ( 美元/安士 )	1,577
變動/%	10/0.6%
油價 ( 美元/桶 )	51.4
變動/%	0.2/0.4%
美國 10 年債息 (%)	1.60
變動 ( 點子 )	-2bps
人民幣兌換參考價格	
買入	賣出
1.09980	1.12460

益下降 5.95%，至 26.85 億元。公司指出，2018 年相關收益受惠於世界盃播放，如調整世界盃及相關賽事通行證的影響後，Now TV 業務的收益表現維持穩定。截至去年底，已安裝 Now TV 的客戶數目上升至 136.1 萬名，而期末的每名客戶平均消費額 ( ARPU ) 為 174 元。EBITDA 為 4.54 億元，按年下降 3.61%。中芯國際 ( 981 ) 去年第四季股東應佔溢利潤 8873.5 萬美元，按年飆 2.35 倍；每股盈利 2 美仙。期內，收入 8.39 億元，按年增長 6.59%。阿里巴巴 ( 9988 ) 截至去年底止第三季業績，純利 523.09 億元人民幣，按年增加 58.26%；每股盈利 2.27 元。期內，收入 1614.56 億元，按年升 37.67%。中信証券 ( 6030 ) 1 月淨利潤 8.6 億元人民幣，按年增長 16.13%；營業收入 19.04 億元，減少 10.94%。期內，旗下的中信証券 ( 山東 ) 及金通證券淨利潤 2465 萬及 16 萬元，按年上升 98.79% 及 14.29%。新城悅服務 ( 1755 ) 預料，截至去年底止全年股東應佔合併淨利潤按年增長至少 80%。該公司 2018 年度同期股東應佔利潤 1.5 億元人民幣，每股盈利 0.24 元。新城悅服務解釋，預期盈利上升，主要由於集團的在管面積增加；以及增值服務收入上升，尤其是社區增值服務及智慧園區服務。大洋集團 ( 1991 ) 因應新型冠狀病毒，於今天取得訂單，與深圳市樂正科技共同為北京市國資委生產 KN95 級別矽膠口罩，首批訂量 500 萬套。該公司同時亦與深圳市樂正科技一起爭取其他受疫情影響的省市訂單，共同努力為戰勝疫情貢獻力量。

利淡消息：瑞威資管 ( 1835 ) 預料，截至去年底止全年純利少於 2640 萬元人民幣，按年下跌幅度不低於 43.2%。該公司 2018 年度同期股東應佔溢利 4573.5 萬元，每股溢利 38.41 分。瑞威資管解釋，預期盈利下跌，主要由於集團收取的常規管理費減少，以及期內無退出投資項目的計劃，故集團就管理基金收取的績效費較 2018 年度的約 4390 萬元有所減少。鱷魚恤 ( 122 ) 預期中期將錄得公司擁有人應佔綜合虧損，相對 2019 年同期錄溢利 4161 萬元。該公司指出，業績大幅倒退，主要由於期內來自集團的投資物業重估大幅虧損，以及成衣業務表現惡化。實力建業 ( 519 ) 預料，截至去年底止，中期錄得虧損 1.05 億元。該公司 2018 年度同期股東應佔溢利 3844.9 萬元。實力建業解釋，預期盈轉虧，主要由於金融資產的公允值由淨收益 6700 萬元跌至淨虧損約 5800 萬元；投資物業的公允值淨下降 1800 萬元，而 2018 年度同期無發現投資物業的公允值變動。中海石油化學 ( 3983 ) 預期 2019 年度，將錄得公司擁有人應佔淨利潤約 6.85 億至 7.25 億元人民幣，按年下跌 47.42% 至 50.32%。而 2018 年度淨利潤約 13.79 億元。該公司指出，淨利潤減少的主因是甲醇價格下降。華虹半導體 ( 1347 ) 截至去年底止全年股東應佔溢利 1.62 億元美元，按年下跌 11.42%。每股基本盈利 12.6 仙。期內，銷售收入創歷史新高，按年增長 0.25%，至 9.33 億元；毛利率 30.3%，跌 3.1 個百分點。該公司第四季股東應佔利潤 2618.6 萬元，按年下跌 46.53%，每股基本盈利 2 仙；季內，銷售收入跌 2.53%，至 2.43 億元；毛利率跌 6.8 個百分點，至 27.2%。正業國際 ( 3363 ) 就武漢肺炎疫情，預期將於短期對營運及中國的經

## 本地市場導報

2020 年 2 月 14 日

營環境造成一定程度的不利影響，如工廠於農曆新年假期後延遲復產，以及內地勞動力流動性下降。該公司指出，已致力減輕有關不利影響，惟認為只有在情況回穩後才能制訂有效措施。正業國際稱，為保障集團的中國員工健康安全，除集團紙製包裝分部位於中山市的生產設施於周二（11日）起有限度生產營運外，瓦楞芯紙分部及其餘紙製包裝分部於珠海市及其他省份的生產設施仍然停運。已通知客戶生產設施暫停營運及產品交付受干擾。

### 營運數據

營運數據：吉利汽車（175）1月份總銷量 11.18 萬部，按年下跌約 29%，按月減少約 14%，達至全年銷量目標 141 萬部的 8%。期內，出口量按年下跌約 68%，至 2265 部；中國市場總銷量 10.96 萬部，減少約 28%。1 月的總銷量當中，有 4762 部為新能源和電氣化汽車。廣汽集團（2238）1 月汽車銷售量 17.63 萬輛，按年跌 15.94%；產量 13.8 萬輛，跌 24.31%。億達中國（3639）1 月合約銷售金額約 2.1 億元人民幣，按年下跌 33.54%；銷售面積為 2.74 萬平方米，減少 31.33%。期內，銷售均價約為每平方米 7680 元，按年減少 3.27%。

### 大市回顧：

美股 3 大指數破頂，道指曾升 290 點，標指及納指更是連升 3 天，市場憧憬中國新型冠狀病毒肺炎疫情逐漸受控，美國聯儲局主席鮑威爾言論偏鴿，又指倘經濟下滑期可能需要量寬和前瞻性指引，必要時儲局將採取使用工具支持經濟；確診病例一日大增萬餘宗，是因為在湖北省的病例診斷分類中增加了「臨床診斷」，從 2 月 13 日起，湖北省將臨床診斷病例數納入確診病例數作出公布。離岸人民幣兌美元報 6.98 水平。恒指下跌 93 點（0.3%），報 27,730 點。國企指數回吐 49 點（0.4%），報 10,835 點。大市成交金額約 1,059 億元。內地股市，滬綜指及深成指連升七個交易日後無以為繼，前者收市跌 20 點（0.71%），報 2,906 點，後者亦跌 76 點（0.7%），報 10,864 點。兩市成交金額合計約 8,711 億元。藍籌股方面，騰訊（700）升 1.3%；友邦（1299）回吐 1.4%；港交所（388）下跌 0.6%；建行（939）挫 0.9%；中國平安（2318）跌 0.9%；匯豐（5）升 0.2%。中國全聯房地產商會，向內地政府提出 15 項政策建議，包括適度信貸支持，提供融資政策傾斜，內房股逆市強勢。華潤置地（1109）升 0.8%；融創（1918）漲 2.0%；世茂房地產（813）揚 0.7%。

異動股方面，網龍（777）折讓 9.5%先舊後新配股，籌淨額約 7.74 億元，股價隨即迎來 11.5%的跌幅。港股上交易日上升股份數為 781，下跌股份數為 980。整體市況偏軟。

## 本地市場導報

2020 年 2 月 14 日



## 本地市場導報

2020 年 2 月 14 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之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 14 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。