

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

中國聯塑 (2128)

利好消息

公司	原因
大生地產 (89)	高管委任
中國生物製藥 (1177)	新藥獲批
健升物流中國 (8457)	轉主板上市
銀城國際控股 (1902)	收購資產
東陽光藥 (1558)	與阿里健康 (241) 訂立項目合作協議
CWT INT'L (521)	資產變現
綜合環保集團 (923)	拓展業務
光控精技 (3302)	擬購配電系統 避雷器相關業務
丘鈦科技 (1478)	盈利預喜

利淡消息

公司	原因
中銀航空租賃 (2588)	高管退休
雅天妮集團 (789)	遭聯交所譴責
國能國際資產 (918·停牌)	進入除牌程序 第二階段
信和酒店 (1221)	盈警

營運數據

國瑞置業 (2329)

數據速覽

昨天恆指	26,645
變動/%	209/0.8%
昨天國企指數	10,502
變動/%	107/1.0%
大市成交 (億港元)	743
沽空金額 (億港元)	108

■ 大市分析

是日推介：

中國聯塑 (2128) : 價量齊升，以接近全日高位收市，有望破頂。短期目標：\$9.7 (破頂)，止蝕價：\$8.58 (昨日低位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：大生地產 (89)、中國生物製藥 (1177)、健升物流中國 (8457)、銀城國際控股 (1902)、東陽光藥 (1558)、CWT INT'L (521)、綜合環保集團 (923)、光控精技 (3302)、丘鈦科技 (1478)。

利淡消息：中銀航空租賃 (2588)、雅天妮集團 (789)、國能國際資產 (918·停牌)、信和酒店 (1221)。

其中可留意的股份：中國生物製藥、丘鈦科技。

其中應特別避免的股份：中銀航空租賃、雅天妮集團。

市場展望及評論：

[守 26,600 上望兩萬七至 27,200] 昨早提出「升跌皆缺乏動力、本月四日低位 25,995 不容失守」，大市昨日先低後高，開市早段已向上突破 10 天線 (現位 26,443)，盤中波幅亦有所增加，恒指收報 26,645 漲 209 點 (+0.79%) 扭轉兩連跌兼收復 20 天線 26,583，成交按日回升兩成至 743 億，屬稍利好；藍籌勢頭亦配合升勢，僅 8 跌 3 持平 39 上升，日內突破近在咫尺的 50 天線 26,667 阻力應無難度，上月 26 日高位 27,228 為下個上升目標。四大權重藍籌全報捷，升幅在 0.8-1% 不等，與大市相若，其中以建行 (939) 太陽燭升 1% 較強，近期亦跑贏工行 (1398)；預期恒指可守 26,600，上望兩萬七至 27,200。

瑞聲科技 (2018) 突破早前目標價 62 元後再下一城，有勢上望 70 元大關；港鐵 (66) 升 4% 但往上阻力仍重重，伺機換碼較佳；阿里巴巴 (9988) 隨市回升，仍看好本周可挑戰上市後高位 204.8 元；過去甚少出現在本欄作推介的小米集團 (1810) 終以大成交突破近 5 個月的橫行區高收，如何將客戶數目轉化成利潤從來皆是新經濟企業核心問題，市場預期小米未來三年盈利每年增長 23%，對比 20 及 16 倍的 2020/2021 年度預期市盈率不算昂貴，但在充斥着割喉式競爭的國內市場，能否站穩陣腳或成為改變行業生態 (Game Changer) 的企業，則言之尚早。短線目標為 6 月底高價 \$10.38，較理想的買入價為 \$9.5-9.6；如能成為 Game Changer 則無需設目標價。

其他股份方面，中國國航 (753) 價量齊升，突破橫行區，看 7.75 元；中國光大控股 (165) 上試成交密集區 13 元，突破並企穩可追入，可以挑戰 14.3 元；玖龍紙業 (2689) 配合成交突破阻力，短期看 9.1 元才有明顯阻力。

隔夜聯儲局維持利率不變兼預期低息環境會持續，美股周三晚兩連跌後反彈，三大指數回升 0.1-0.4% 左右，夜期較日間收市微升 10 點 (+0.04%) 報 26,663 高水 18 點，ADR 指數升 20 點 (+0.08%) 報 26,673，ADR 股價普遍做好，以中海油 (883)、騰訊 (700) 及中國

本地市場導報

2019年12月13日

佔大市成交比率	14.5%
上證指數	2,924
變動/%	7/0.2%
昨晚道指	2,926
變動/%	2/0.1%
金價 (美元/安士)	27,911
變動/%	30/0.1%
油價 (美元/桶)	1,475
變動/%	10/0.7%
美國 10 年債息 (%)	58.9
變動 (點子)	-2bps
人民幣兌換參考價格	
買入	賣出
1.10590	1.13070

平安 (2318) 表現較好，中石油 (857) 及中移動 (941) 微跌。

利好消息：大生地產 (89) 現任執行董事馬清揚已獲委任為公司副主席，即日起生效。馬清揚為馬清偉、馬清鏗、馬清權、馬清秀、馬清雯及馬清強之弟。中國生物製藥 (1177) 附屬公司開發的抗腫瘤藥「注射用鹽酸苯達莫司汀」，已獲中國國家藥品監督管理局頒發藥品註冊批件。產品適用於治療利妥昔單抗或含利妥昔單抗方案治療中或治療後病情進展的惰性 B 細胞非霍奇金淋巴瘤。該產品是按照化藥新 3 類申報，視同通過仿製藥質量和療效一致性評價，內地首仿獲批。健升物流中國 (8457) 聯交所已於昨日批准股份轉往主板上市。同時，與該股有關的所有適用於轉板上市的先決條件均已獲達成。股份於 GEM 的最後交易日將為下周三 (18 日)，股份將於翌日開始於主板進行買賣，股份號碼為 (1529)。銀城國際控股 (1902) 收購江蘇省徐州市一幅住宅地皮，作價 4.31 億元人民幣。地皮位於江蘇省徐州市銅山區大學路東、珠江路南的徐州市銅山區銅山辦事處橋上村、閣樓村 3 號地塊，總佔地面積 5.83 萬平方米。東陽光藥 (1558) 與阿里健康中國訂立戰略合作協議，展開流行性感官專項項目合作。根據合作協議，兩者的合作包括利用阿里健康中國碼上放心平台的藥品追溯體系，協助東陽光藥進行供應鏈管理優化，通過掃碼增強患者教育服務等，合作期限為一年。合作框架協議是響應中國國務院發布的關於實施健康中國行動的意見，堅持預防為主，倡導健康文明生活方式，預防控制重大疾病。阿里健康中國是一家在中國境內開展藥品電商、醫療大數據及人工智能、互聯網醫療服務、消費醫療平台及健康管理等業務的公司，並為阿里健康 (241) 的間接全資子公司。CWT INT'L (521) 向新鴻基公司 (86)、麥格理及 DPK 的合資公司，出售附屬 HNA International Property 全部股權，後者持有一幢位於英國倫敦金絲雀碼頭的甲級寫字樓。代價乃經買賣雙方公平磋商後釐定，當中主要考慮物業價值、HNA International Property 的資產淨值及現行市況。目前物業價格為 1.1 億英鎊 (逾 11 億港元，而 1100 萬英鎊的誠意按金，已轉賬予賣方律師戶口。CWT INT'L 預期，出售事項後，獲得淨收益約 390 萬英鎊 (約 3950.7 萬港元)。綜合環保集團 (923) 收購 Dugong IWS HAZ 已發行股本 40%，作價 6900 萬元。Dugong IWS HAZ 藉子公司在中國從事危險廢物的處理、污染控制和循環經濟的技術開發和應用，以及環境工程設計、施工和諮詢服務等。該公司認為，藉此次收購將旗下投資擴展至危險廢物處理行業、將業務版圖拓展至中國，以及於未來進軍該市場。光控精技 (3302) 與兩名關連人士就訂立聯合受讓協議磋商，可能收購中國一間主要從事研發及製造配電系統避雷器、變壓器、無功補償裝置及配電智能在線監測儀的公司 7.99% 股權。該公司預期，若收購事項落實，將不會構成須予公布交易。丘鈦科技 (1478) 預期截至 12 月底止，全年股東應佔溢利約 5 億元至 5.2 億元人民幣，去年同期盈利約 1439.9 萬元。該公司稱，錄得綜合溢利主因是攝像頭模組銷售數量明顯增長，指紋識別模組產品結構改善明顯，產品毛利率較去年明顯提升。此外，生產自動化升級改造漸見成效，人工成本較去年明顯優化，以及聯營公司新鉅科技首 11 個月的經營情

況按年明顯改善並錄得盈利。不過，人民幣兌美元匯率受貿易糾紛等影響，於1月至今波動，則影響了經營利潤。

利淡消息：中銀航空租賃(2588)於12月31日，王建將從執行董事、副董事長、副總經理及戰略及預算委員會成員一職退休；張曉路獲委任為執行董事、副董事長、副總經理及戰略及預算委員會成員，自2020年1月1日起生效。雅天妮集團(789)聯交所上市委員會譴責雅天妮集團(789)延遲刊發截至2017年3月31日止年度的全年業績及年報，違反《上市規則》，經和解後，公司承認違反《上市規則》，並接受上市委員會向其作出的制裁。上市委員會認為該公司當時的內部監控存有重大缺失，導致其違反《上市規則》。不過，上市委員會注意到該公司自此已採取相關措施，改善集團內部監控系統及財務匯報程序。2018年7月，內部監控顧問進行後續審查，認為該公司內部監控系統再無異常之處。國能國際資產(918，停牌)聯交所上市委員會決定將公司置於除牌程序第二階段，主要由於上市委員會注意到公司就開發具備真正業務計劃或前景大幅改善其營運規模，以支持其可行性及可持續性的實質業務而言仍處於初期階段，公司的除牌程序第二階段將於2020年6月8日屆滿。公司股份將繼續暫停買賣，直至另行通告。信和酒店(1221)根據截至11月底止5個月之未經審核綜合管理賬目的初步審閱，純利按年下跌約94%。因此，預期截至12月底止，6個月純利將遠低於上一個財政年度之同期。該公司稱，盈利下跌主要因為期內業務表現，於充滿挑戰的營商環境中受到影響。因應現時市場狀況，已實行一系列措施以減低其影響，包括推出具吸引力之計劃及優惠以增加收入，並減少變動成本及經常開支。由於現金狀況強健，董事會認為，整體財務狀況依然穩健。

營運數據

營運數據：國瑞置業(2329)今年首11個月銷售總額約193.39億元人民幣，按年增長33.86%；銷售建築面積約98.55萬平方米，每平方米平均售價約1.96萬元。單計11月銷售額約17.9億元，按年大跌49.1%；銷售建築面積約9.09萬平方米，每平方米平均售價1.97萬元。另外，首11個月投資物業租賃合同簽約額約7.41億元，出租面積約8.77萬平方米。

大市回顧：

《華爾街日報》報道指華府將押後實施，遲原訂本周日(15日)加徵的新一輪關稅，向另外1500多億美元中國貨加徵15%關稅，但官員強調未有最終決定，市場對此存疑，三大指數下跌。離岸人民幣兌美元報7.04水平。恒指升209點(0.8%)，報26,645點。國企指數揚107點(1.0%)，報10,502點。大市成交金額約743億元。內地股市，滬綜指午後曾升0.37%，高見2,928點，收市報2,924點，升7點(0.24%)，連升5個交易日；深成指跌63點(0.64%)，報9,853點。兩市成交金額合計約4,665億元。

藍籌股方面，騰訊(700)升0.9%；友邦(1299)反彈0.8%；港交所(388)揚0.2%；建行(939)上升0.9%；中國平安(2318)漲1.5%；匯豐(5)上漲0.8%。國家新聞出版

本地市場導報

2019年12月13日

廣電總局官方顯示，新一批國產遊戲版號名單更新，共 42 款遊戲獲批，遊戲股普漲。中手游 (302) 升 8.6%；創夢天地 (1119) 揚 1.1%；IGG (799) 漲 0.9%。

異動股方面，中石化冠德 (934) 與國家管網集團磋商出售集團擁有的有關天然氣管道的全部或部分股權或相關資產，股價升 3.8%。港股上交易日上升股份數為 953，下跌股份數為 673。整體市況向好。

本地市場導報

2019年12月13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 2019 年 12 月 13 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。