

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

愛康醫療 (1789)

利好消息

公司	原因
東陽光藥 (1558)	與華潤醫藥商業簽署戰略合作
華僑城 (亞洲) (3366)	悉售天立教育 (1773) 持股
卡撒天嬌 (2223)	盈利預喜
中奧到家 (1538)	4611 萬人民幣
芯成科技 (365)	購三層辦公室
西部水泥 (2233)	沽聯想控股 (3396) 套 7261 萬
建滔集團 (148)	購納米比亞水泥業務
中化化肥 (297)	執董胞弟騰駿嶺晉單位
微創醫療 (853)	控股股東變動
正業國際 (3363)	擬分拆結構性心臟病器械業務上市
遠大醫藥 (512)	購產銷瓦楞紙及廢紙回收公司
	獲乾眼症新藥開發及商業化權利

利淡消息

公司	原因
華人置業 (127)	預期其公平價值變動之未變現虧損約 16 億元
陳唱國際 (693)	盈警
茂宸集團 (273)	盈警

■ 大市分析

是日推介：

愛康醫療 (1789) : 逆市強勢，價量齊升，可挑戰高位。目標價：\$10.3，止蝕價：\$9.35。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：東陽光藥 (1558)、華僑城 (亞洲) (3366)、卡撒天嬌 (2223)、中奧到家 (1538)、芯成科技 (365)、西部水泥 (2233)、建滔集團 (148)、中化化肥 (297)、微創醫療 (853)、正業國際 (3363)、遠大醫藥 (512)。

利淡消息：華人置業 (127)、陳唱國際 (693)、茂宸集團 (273)。

其中可留意的股份：卡撒天嬌、遠大醫藥。

其中應特別避免的股份：華人置業、陳唱國際。

市場展望及評論：

[短線料在 28,200-28,700 間反覆消化獲利沽盤] 上周五早上提出「短線仍上望 28,800」，恒指果見再向上突破，高開 284 點報 28,828 後最高見 28,883 曾漲 340 點，及後借美伊衝突獲利回吐壓力增大，最多曾倒跌 116 點，收市報 28,452 倒跌 92 點 (-0.32%)，貼近全日低位，大市成交再升 8% 至 979 億較近期平均高，屬利好；藍籌買盤轉弱，僅 13 上升 1 持平 36 下跌，可幸是其中華潤置地 (1109)、中海外 (688)、申洲國際 (2313)、中國旺旺 (151)、瑞聲科技 (2018) 及創科實業 (669) 六檔指數股盤中曾破頂，數目跟周四相同；短線恒指料在 28,200-28,700 間反覆，下關支持為 10 天線 28,106。

四大權重藍籌兩升兩跌，我們的首選藍籌友邦保險 (1299) 再創月高，收市仍升 0.6% 跑贏，維持短線升浪目標 \$88；建設銀行 (939) 及騰訊 (700) 亦創近月高位，建行倒跌 1.2%，仍建議逢高換碼較佳；騰訊升抵 390 元阻力亦大增，宜先套利。其他藍籌中，恒隆地產 (101) 漲 5%，19 元關應有大阻力，見價宜沽出，本地地產股板塊亦不屬市場焦點；港交所 (388) 曾創月高最多升 3.8%，抵上周四我們的目標 270 元，短線未能站穩此關之上宜先回吐；異動股中，中航科工 (2357) 價量齊升，上試 100 天線，不失守 3.7 元可以一直上望；閱文集團 (772) 破位，維持 37.5 元目標價；比亞迪電子 (285) 市場料大機會成為 iPod 獨家供應商，創一年半高位，下關可以挑戰 19.3 元；中興通訊 (763) 在高額沽空下仍能突破 25 元阻力，企穩可望 27.5 元。

周五晚美股借中東局勢緊張回吐，三大指數跌 0.7-0.8%；恒指夜期報收 28,415 再跌 28 點 (-0.1%) 低水 37 點，ADR 指數報 28,374 跌 77 點 (-0.27%)，ADR 股價除中移動 (941) 及中石化 (386) 外普遍下跌，以中國聯通 (762)、工行 (1398)、中行 (3988) 及長和 (1) 跌幅較大。

利好消息：東陽光藥 (1558) 與華潤醫藥商業訂立一份戰略合作框架協議，為期 3 年。該

本地市場導報

2020年1月6日

營運數據

景瑞控股 (1862)
銀城國際控股 (1902)
融創中國 (1918)
首創置業 (2868)
花樣年控股 (1777)
恒鼎實業 (1393)
萬科企業 (2202)

數據速覽

昨天恆指	28,451
變動/%	-92/-0.3%
昨天國企指數	11,253
變動/%	-67/-0.6%
大市成交 (億港元)	979
沽空金額 (億港元)	145
佔大市成交比率	14.8%
上證指數	3,083
變動/%	-1/-0.05%
昨晚道指	28,635
變動/%	-234/-0.8%
金價 (美元/安士)	1,575
變動/%	53/3.5%
油價 (美元/桶)	64.2
變動/%	3.1/5%
美國 10 年債息 (%)	1.77
變動 (點子)	-6bps

人民幣兌換參考價格

買入	賣出
1.10400	1.12930

公司將借助華潤醫藥商業的配送網絡和藥物儲備能力，聯合開發互聯網渠道，致力於直接服務終端及患者的線上渠道建設，提升其核心產品「可威」磷酸奧司他韋系列，對全國突發性需求的響應，並加強其他產品的終端覆蓋。華潤集團旗下華潤醫藥商業主要從事醫藥商品營銷、物流配送，以及提供醫藥供應鏈解決方案服務。華僑城（亞洲）（3366）以每股平均售價 3.1 元，於市場上進行一連串交易及透過大手交易，合共悉售天立教育（1773）4266.6 萬股，所得款項總額共約 1.32 億元。該公司預期，將確認收益淨額約 1880 萬元。卡撒天嬌（2223）預料，截至去年底止，全年溢利按年大幅上升，2018 年全年盈利 783.7 萬元。不過，該公司預期，去年下半年溢利將較上半年減少，去年上半年盈利 1185.6 萬元。該公司指出，全年溢利大幅上升，主要因為期內總銷售額增加，以及並無股份為基礎付款的費用。中奧到家（1538）成功中標佛山市三層辦公大樓，作價 4611.47 萬元人民幣。中標的物業位於佛山市順德區陳村鎮太平洋鼎旺商業中心 1501 號、1601 號及 1701 號三層辦公大樓，總建築面積為 3672.72 平方米，將用作商業、金融及通訊用途，以交吉方式出售。該公司擬通過內部資源撥付購買。物業將由該公司用作其中國總部，從而節省租金開支，若未來物業升值，則或會進一步自任何長期資本收益中獲利。芯成科技（365）於公開市場以每股 16.1 元，出售 451 萬股聯想控股（3396），所得款項總額合計約 7261.1 萬元。該公司預期，出售確認損失約 712.58 萬元，擬將出售事項所得款項用於一般營運資金。西部水泥（2233）以總代價 1.04 億美元，向 Schwenk Zement 收購 Schwenk Namibia 的全部股權及股東貸款。Schwenk Namibia 主要透過其附屬於納米比亞從事生產水泥業務。建滔集團（148）執行董事張廣軍的胞弟張廣輝，以代價 4471.6 萬元，購入該公司旗下一個單位。該物業位於沙田九肚駿嶺蓄，單位可銷售面積約 2233 方呎。集團目前擬使用銷售所得款項淨額作一般營運資金用途。中化化肥（297）中化集團旗下中化香港將所持該公司 52.65% 股權轉讓予中農科技或其一個或多個關聯方，涉及總代價 1 美元。中農科技是中國化工間接全資附屬公司，中國化工及中化集團均由國資委控股。轉讓完成後，中農科技將成為該公司的控股股東。微創醫療（853）正考慮可能分拆非全資附屬公司 MicroPort CardioFlow Medtech Corporation 之股份於一間認可證券交易所獨立上市。MicroPort CardioFlow 及其附屬公司從事開發以治療心臟瓣膜疾病為主的結構性心臟病的器械。正業國際（3363）以 6000 萬元人民幣，收購正億 80% 股權。正億主要在中國從事生產及銷售瓦楞紙及廢紙回收。生產瓦楞紙張所採用的主要原材料包括廢紙。正億已有一條生產線，每年設計產能為 10 萬噸，其產品主要向中國包裝及印刷公司銷售。遠大醫藥（512）近日與全福生物科技訂立授權協議，據此該公司獲得全福生技開發的全球首創治療乾眼症的产品 BRM421 及相關技術的中國、香港及澳門地區的開發及商業化權利。另外，遠大醫藥亦與全福生技訂立股份認購協議，該公司將會認購全福生技的少部分股份，並將有權爭取委任一個董事席次。根據授權協議的約定，自訂立授權協議日起該公司將獲得 BRM421 在大中華地區的 20 年獨家開發和商

業化權利，並進行產品技術轉移，實現產品本地化生產。乾眼症是一種系統性、多因素的疾病，病因十分複雜，危險因素包括全身性疾病、藥物、環境污染、眼局部炎症反應、眼瞼位置異常及年齡等。

利淡消息：華人置業（127）以中國恒大（3333）去年12月底的收市價作初步評估，預期其公平值變動之未變現虧損約16億元，將錄為其他全面支出；累計未變現收益則由2018年底的66億元，減少至去年12月底的50億元。截至去年12月底止年度，華置並無確認任何來自恒大的股息收入。另外，華置在期內出售若干上市證券投資及財資產品，預期帶來已變現收益淨額約1.84億元，餘下之上市證券投資及財資產品除恒大股份外，預計錄得未變現收益淨額約10億元。陳唱國際（693）預料，截至去年底止全年股東應佔利潤將錄得重大下跌。該公司2018年度同期股東應佔利潤5.02億元，每股盈利25仙。陳唱國際解釋，預期盈利大跌，主要由於集團在主要市場新加坡、馬來西亞、台灣及中國的汽車銷量大減。此外，去年2月26日開始在泰國汽車廠房生產相關的高初始啟動成本及初期生產問題亦對業績有影響。另外，陳唱國際預料截至去年底止期末變現收益金額將為3.09億元，2018年度同期則錄得未變現虧損9.31億元。相關收益乃由於其按市值計價的上市投資的股價變化所致，因此未變現。茂宸集團（273）預料，截至去年底止，全年將錄得股東應佔綜合虧損，2018年股東應佔盈利9018.4萬元。該公司指出，預期轉盈為虧，主要由於集團經營業務的表現下滑，以及其全資擁有的一隻權益類基金產生的虧損。

營運數據

營運數據：景瑞控股（1862）去年全年累計合約簽約銷售額約251.59億元人民幣，按年增加36.93%；合同銷售面積約120.85萬平方米，上升19.56%；合同銷售均價約每平方米20819元。單計12月，合約簽約銷售額約45.28億元，按年增長36.76%；合同銷售面積約21.65萬平方米，升38.82%；合同銷售均價約每平方米20913元。銀城國際控股（1902）去年全年合約銷售額約198.21億元人民幣，總合約建築面積約112.91萬平方米，平均合約售價約每平方米17555元。單計12月，總合約銷售額約32.08億元，合約建築面積約15.79萬平方米，平均合約售價約為每平方米20314元。融創中國（1918）去年全年累計實現合約銷售額約5562.1億元人民幣，按年增長20.7%；銷售面積約3828.5萬平方米，均價為每平方米14530元。單計去年12月，合同銷售額約556.4億元，按年升24.75%；銷售面積約397.2萬平方米，均價為每平方米14010元。首創置業（2868）去年全年累計簽約金額約808.1億元人民幣，按年增長14.4%；累計實現簽約面積約316.3萬平方米，增3.26%。單計12月，簽約金額約119.8億，按年跌13.06%；簽約面積約45.8萬平方米，減少22.77%。截至12月底，該公司尚有認購未換簽金額約19.4億元，正在辦

理換簽手續。花樣年控股 (1777) 去年全年累計物業銷售額約 362.1 億元人民幣，按年增長 20.01%。期內，累售建築面積約 320.84 萬平方米，按年升 18.88%；均價為每平方米約 11286 元。單計去年 12 月，物業銷售額約 57 億元，按年增長 19.55%。恒鼎實業 (1393) 去年原煤產量 275.1 萬噸，按年上升 15.54%；精煤產量 112.3 萬噸，增加 87.79%。萬科企業 (2202) 去年全年累計合同銷售金額 6308.4 億元人民幣，按年增長 3.94%；實現合同銷售面積 4112.2 萬平方米，上升 1.85%。若單計去年 12 月，合同銷售金額 573.1 億元，按年下跌 9.05%；實現合同銷售面積 414.8 萬平方米，減少 5.45%。

大市回顧：

中美首階段貿易協議料本月 15 日簽署，美股在 2020 年首個交易日收市全線上升，三大主要指數齊創新高。離岸人民幣兌美元報 6.99 水平。恒指一度高見 28,451 點，但隨即沽盤湧現，跌 92 點 (0.3%)，報 28,451 點。國企指數回吐 67 點 (0.6%)，報 11,253 點。大市成交金額約 979 億元。內地股市，滬綜指一度升 0.2% 至 3,093 點高位後回落，高低波幅僅 19 點，收市最終微跌 1 點 (0.05%)，報 3,083 點；深成指仍升 17 點 (0.17%)，見 10,656 點。兩市成交金額合計約 6,900 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 升 0.2%；友邦 (1299) 漲 0.6%；港交所 (388) 漲 2.4%；建行 (939) 跌 1.2%；中國平安 (2318) 升 0.8%；匯豐 (5) 回落 0.8%。外電指伊拉克巴格達機場遭襲擊，最少有 8 人死亡，避險推動下，金價突破 1530 美元關，曾逼近 1540 美元，創近四個月高位，推動金礦股造好。招金 (1818) 升 5.0%；山東黃金 (1787) 漲 5.4%；紫金 (2899) 揚 1.2%。

異動股方面，比亞迪電子 (285) 有望取代台灣的廣達，成為 iPod Touch 獨家組裝供應商，同時有機會奪得 10 至 20% 以上 iPad 組裝訂單，其股價暴漲 10.6%。港股上交易日上升股份數為 815，下跌股份數為 967。整體市況偏軟。

本地市場導報

2020年1月6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 1 月 6 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。