

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：

金隅集團 (2009) : 高位整固並且守住\$2.5 支持，企穩可吸納，料仍有上升動力。短期目標：\$2.85，止蝕價：\$2.5。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：仁恒實業控股 (3628)、童園國際 (3830)、寰宇娛樂文化 (1046)、中信 (267)、大昌行 (1828)、中國能源建設 (3996)、金隅 (2009)、萬咖壹聯 (1762)、信邦 (1571)、徽商銀行 (3698)、東亞銀行 (23)。

利淡消息：友川集團 (1323)。

其中可留意的股份：童園國際、寰宇娛樂文化、金隅。

其中應特別避免的股份：友川集團。

市場展望及評論：

[28,200-28,700 間反覆消化] 昨日早上提出「外圍股市喘定、10 天線應可發揮支持」，恒指高開 127 點後最高曾見 28,473 升 253 點，及後獲利盤推低大市，最低見 28,264 僅升 38 點，收市報 28,322 回升 96 點 (+0.34%) 扭轉兩連跌，10 天線 28,192 未再被考驗；大市成交再跌 6% 至 864 億，稍屬利淡；尤幸藍籌買盤轉強，26 上升 2 持平 22 下跌 (前天僅 7 檔報升)，亦有電能實業 (6) 在盤中破頂兼高收；短線仍以 10 天線為重要支持，維持「料在 28,200-28,700 間反覆消化獲利沽盤」的看法，待突破 28,700 才有較大升幅。

四大權重藍籌扭轉前日全跌的劣勢，兩升兩跌，騰訊 (700) 仍屬領頭羊漲 2.2%，宜續守上月中低位 370.4 元才有力攻頂，首選藍籌友邦保險 (1299) 亦升 1.2% 但宜候 \$81.5 才考慮，建行 (939) 及匯控 (5) 走勢乏善可陳；其他藍籌中，醫藥孖寶跑出，走勢較強的中生製藥 (1177) 短線仍會在 10-11.5 元間上落，暫未有明確方向；中國人壽 (2628) 曾創月高，近期跑贏大市甚多，19 年初高位 23 元區域有大阻力，見價宜換碼至中國平安 (2318)；異動股中，頤海國際 (1579) 價量齊升，企上多條移動平均線，看前頂 55 元；中教控股 (839) 企穩 10 元有雙底跡象，反彈目標暫看 11 元；錦欣生殖 (1951) 股價在 11 元水平爭持，企穩可以挑戰 11.8 元；阿里健康 (241) 受惠網上藥品銷售國策，昨日已接近高位收市，挑戰前頂 10.3 元難度不大。

昨晚美股受油價下跌拖累能源股回吐，三大指數跌 0.03-0.4%；恒指夜期報收 28,314 跌 68 點 (-0.24) 低水 8 點，ADR 指數報 28,287 跌 35 點 (-0.12%)，ADR 股價個別發展，騰訊控股 (700)、中石化 (386) 及中海油 (883) 逆市報升；中國人壽 (2628)、工行 (1398) 及中行 (3988) 跌幅較大。

利好消息：仁恒實業控股 (3628) 公司與南京理工大學北方研究院簽訂戰略合作協議，雙方將建立長期戰略夥伴關係，發揮各自優勢，整合資源，積極貢獻智能科技市場的發展，以及達到資源分享與共同發展的戰略目標。南京理工大學北方研究院由天津市河西區人民政府和南京理工大學共同建立。公司董事會相信通過該戰略合作，集團的資產負債結構將得到改善，盈利能力的穩定性亦將提升。童園國際 (3830) 在昨日舉行的董事會會議上，已批准宣

每日觀察名單

是日推介

金隅集團 (2009)

利好消息

公司	原因
仁恒實業控股 (3628)	與南京理工大學北方研究院組戰略合作
童園國際 (3830)	派特息 15 仙
寰宇娛樂文化 (1046)	盈利預喜
中信 (267)、大昌行 (1828)	私有化計劃獲高等法院認許並撤銷上市
中國能源建設 (3996)	與中國核工業簽合作協議
金隅 (2009)	盈利預喜
萬咖壹聯 (1762)、信邦 (1571)	信邦斥 4900 萬入股萬咖壹聯
徽商銀行 (3698)	擬參與發起設商業銀行
東亞銀行 (23)	出售柬埔寨微型金融公司股權

利淡消息

公司	原因
友川集團 (1323)	配股集資

營運數據

金地商置 (535)
龍湖集團 (960)
江山控股 (295)
陽光 100 中國 (2608)
比亞迪股份 (1211)
協合新能源 (182)
綠城中國 (3900)

本地市場導報

2020年1月8日

數據速覽

昨天恆指	28,322
變動/%	96/0.3%
昨天國企指數	11,199
變動/%	33/0.3%
大市成交 (億港元)	864
沽空金額 (億港元)	120
佔大市成交比率	13.9%
上證指數	3,104
變動/%	21/0.7%
昨晚道指	28,584
變動/%	-120/-0.4%
金價 (美元/安士)	1,603
變動/%	25/1.6%
油價 (美元/桶)	64.9
變動/%	1.6/2.5%
美國 10 年債息 (%)	1.73
變動 (點子)	-4bps
人民幣兌換參考價格	
買入	賣出
1.10690	1.13170

派及派付特別現金股息每股 0.15 元，合計 1.5 億元。特別現金股息將於下月 7 日 (周五) 派付予股東。寰宇娛樂文化 (1046) 預期，截至去年底止中期收益按年大幅增加，並錄得淨溢利。該公司 2018 年度股東應佔虧損 4956.8 萬元，每股虧損 5.47 仙。寰宇娛樂文化解釋，預料扭虧為盈，主要由於期內集團上映之電影「掃毒 2 天地對決」錄得滿意的票房。中信 (267)、大昌行 (1828) 大昌行私有化計劃已於今日獲高等法院認許，以及確認其股本削減計劃。待該計劃生效後，股份於聯交所的上市地位預期於周五 (10 日) 撤銷。有關私有化計劃已於上月 19 日在法院會議及股東會獲得批准。中國能源建設 (3996) 與中國核工業集團簽署戰略合作框架協議。雙方一致同意在中國電力及核電規劃布局、核電設計優化、國際市場合作、核能裝備及相關設備研發製造、核電及新能源工程建設、資本合作、技術諮詢及人力資源合作等領域建立全面戰略合作夥伴關係。金隅 (2009) 預料，截至去年底止，全年盈利約 35 億至 39 億元人民幣，按年增加 7% 至 20%，2018 年全年盈利 32.6 億元。該公司解釋，去年全年盈利上升，主要因為金隅冀東戰略重組順利完成，重組效應持續顯現；同時，受惠於水泥行業供給側結構性改革的深入推進及核心區域市場需求改善的積極影響，售價按年持續提升，該公司水泥業務盈利能力進一步提高，經濟效益持續改善，因此水泥業務利潤按年有所增加。去年該公司房地產業務利潤按年有所增加，以及期內投資性房地產的公允價值變動損益按年增加，因此非經常性損益按年增加。萬咖壹聯 (1762)、信邦 (1571) 萬咖壹聯 (1762)，以每股 1.9 元向信邦 (1571) 配售 2578.9 萬股新股，佔該公司經擴大後股本約 1.99%，配股集資總額約 4900 萬元。同時，其合併聯屬實體歡聚時代，與信邦聯屬建邦精密組成合營公司。於成立後，合營公司將由歡聚時代、建邦精密及獨立個人士分別擁有 49%、49% 及 2%。合營公司主要從事車聯網。徽商銀行 (3698) 擬計劃一次性出資不超過 36 億元人民幣，參與發起新設一家省級地方商業銀行，該行持股不超過 15%。董事會通過決議，為提升市場地位和行業影響力，增強實體經濟服務能力，擬收購其他銀行業金融機構部分資產負債。同時，董事會通過決議，擬向特定對象非公開發行內資股股份和 H 股，其中內資股數量不超過 17.35 億股，H 股數量不超過 6.95 億股，發行價格不低於該行最近一期經審計每股淨資產。集資淨額將全部用於補充該行核心一級資本。東亞銀行 (23) 出售所持有的柬埔寨 PRASAC Microfinance Institution Limited 的 21% 股份予與南韓 Kookmin Bank。PRASAC 於 1995 年在柬埔寨成立，為一家接受存款微型金融公司，資產達 31 億美元。東亞於 2017 年初購入上述股份。出售之完成須獲得韓國金融監督委員會 (Financial Services Commission of South Korea) 及柬埔寨國家銀行 (National Bank of Cambodia) 批准，以及其他條件為前提。

利淡消息：友川集團 (1323) 以每股 0.44 元，配售最多 1.6 億股，集資總額 7040 萬元。配售股份佔經擴大後股本約 5.09%，配售價較昨日收市價 0.53 元，折讓約 16.98%。集資所得擬用作一般營運資金及償還債券和其應計利息，以及可換股債券利息。

營運數據

營運數據：金地商置（535）2019年財政年度的累計合約銷售總額約636.62億元人民幣，按年上升29.85%；累計銷售總面積約313.75萬平方米，按年增長38.64%。單計去年12月，集團合約銷售總額約111.74億元，按年升34.56%；合約銷售總面積約53.86萬平方米，按年上揚34.15%；銷售均價為每平方米約20700元。龍湖集團（960）去年累計合同銷售金額2425億元人民幣，按年增長20.86%，超額完成銷售目標。期內，合同銷售面積1423.8萬平方米，按年上升15.17%。單計去年12月，合同銷售金額198億元，按年增長7.2%；合同銷售面積108.7萬平方米，按年上升3.23%。江山控股（295）截至去年12月底止，集團擁有的太陽能發電站全年度總發電量約219.54萬兆瓦時，按年增長0.25%；總裝機量為1629.3兆瓦。陽光100中國（2608）去年實現未經審核合同銷售額103.38億元人民幣，按年下跌14.53%；合同銷售面積約78.74萬平方米，減少16.91%。單計12月，合同銷售額約18.61億元，按年下跌43.24%；合同銷售面積約12.59萬平方米，減少54.92%。比亞迪股份（1211）2019年全年汽車銷量46.14萬輛，按年下跌11.39%。期內，新能源汽車佔22.95萬輛，按年減少7.39%。單計12月，汽車銷量約4.32萬輛，按年下跌37.99%。其中，新能源汽車銷量1.31萬輛，減少71.92%。協合新能源（182）去年全年發電量4368.09GWh，按年增長20.14%；其中，風電發電量3872.77GWh，增長21.48%；太陽能發電量495.32GWh，上升10.6%。若單計去年12月，發電量405.69GWh，按年減少8.68%；風電發電量368.65GWh，下跌9.58%；太陽能發電量37.04GWh，上升1.37%。綠城中國（3900）去年合約銷售金額約1354億元人民幣，按年升33.79%；其中，歸屬於集團的權益金額約768億元，按年漲37.88%。另外，合約銷售面積約522萬平方米，上升31.16%。單計去年12月，合約銷售金額約229億元，按年增長33.14%；銷售面積約86萬平方米，每平方米平均售價約2.65萬元。另外，去年綠城集團代建項目累計合約銷售金額約664億元，合約銷售面積約505萬平方米；12月綠城集團以綠城品牌銷售的代建管理項目合約銷售金額約70億元，銷售面積約39萬平方米。

大市回顧：

伊朗揚言放棄遵守核協議內容，中東局勢緊張，避險情緒刺激金價曾急升至近7年高位。但有分析師表示，鑑於聯儲局和其他主要中央銀行正在向金融體系注入資金，緊張局勢不會讓標指下跌超過5%；市場逐漸消化中東緊張局勢，隔晚美股先挫後彈，三大指數收市全線倒升。離岸人民幣兌美元報6.97水平。恒指升96點（0.3%），報28,322點。國企指數揚33點（0.3%），報11,199點。大市成交金額約864億元。內地股市，滬綜指以近乎全日高位收市，收報3,104點，升21點（0.69%），高位見3,105點，為去年4月以來高位；深成指報10,829及，升130點（1.22%）。

藍籌股方面，騰訊（700）升2.2%；友邦（1299）揚1.2%；港交所（388）漲0.5%；建行（939）跌0.6%；中國平安（2318）回吐0.3%；匯豐（5）下跌0.2%。本週金價最高見

本地市場導報

2020年1月8日

過 1588.13 美元，創逾六年高位，但在亞洲時段回吐，拖累相關股份表現。紫金 (2899) 跌 1.9%；山東黃金 (1787) 跌 0.5%；SPDR 黃金 (2840) 回落 0.2%。

異動股方面，信義光能 (968) 遭股東包括前董事及高級管理人員，以每股 5.1 元至 5.25 元，配售 3.5 億股，套現 17.85 億至 18.38 億元，股價回吐 1.8%。港股上交易日上升股份數為 925，下跌股份數為 803。整體市況向好。

本地市場導報

2020年1月8日



本地市場導報

2020年1月8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 8 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。