

張健民, CFA
 研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

黃森雲
 研究員

james.wong@sinopac.com

■ 大市分析

是日推介：

中國東方教育 (667) :股價走勢稍遜同業，\$16.4 阻力大，突破後追入上望空間大。短期目標：\$17.6，止蝕價：\$15.8。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：東方證券 (3958)、利寶閣集團 (1869)、阿里巴巴 (9988)、迪生創建 (113)、耀才證券金融 (1428)、麗珠醫藥 (1513)、招商證券 (6099)、中州證券 (1375)、中信証券 (6030)、海通證券 (6837)、廣發証券 (1776)、華泰證券 (HTSC) (6886)。

利淡消息：天津銀行 (1578)、高富集團控股 (263)、中教控股 (839)、中國創新投資 (1217)、中國趨勢 (8171)、中國銀河 (6881)、國泰君安 (2611)。

其中可留意的股份：迪生創建、耀才證券。

其中應特別避免的股份：中教控股、中國銀河。

市場展望及評論：

[待突破 28,700 才有較大升幅] 昨日早上提出「外圍轉強、反彈守 10 天線可再看高一線」，恒指受美伊局勢緩和消息刺激，大市高開 280 點見 28,368，稍回吐後便再踏升軌，以全日最高位 28,561 收市，大漲 473 點 (+1.68%)，完全收復周二的失地兼創自去年 7 月 25 日以來的收市新高，成交則微跌不足 1% 至 957 億仍屬甚活躍；藍籌買盤轉強，僅 2 下跌 48 檔上升表現極佳；維持「守 10 天線支持 (現於 28,279) 待突破 28,700 才有較大升幅」的看法；20 天線為短線重要支持。

四大權重藍籌扭轉前天弱勢，隨市全報升，友邦保險 (1299) 及龍頭騰訊 (700) 帶領大市皆升 2.1%，短線仍會跑贏；其他藍籌中，萬洲國際 (288) 開市不久便突破 8.5 元大關，企穩 9 元之上可反覆見 10 元大關；中國人壽 (2628) 升 3.7% 創月高兼跑贏，我們對此股早前的看法應甚保守，23 元以上阻力大見價應回吐，屬宜炒不宜揸的個股；恒安國際 (1044) 短線強勢將維持，亦屬短炒對象；舜宇光學 (2382) 自 149 元的調整似已完成，港交所 (388) 創近期新高，兩者短線仍可留意。

異動股中，閱文集團 (772) 整固後突破阻力，推升目標價至 43.5 元；敏華控股 (1999) 配合成交突破，維持 6.5 元目標價；碧桂園服務 (6098) 在同業雅生活 (3319) 昨日破頂之下，離我們早前預料的創新高只有一線之差，可繼續持有；三生製藥 (1530) 裂口高開，成交比週三更多，挑戰本週目標價 13.5 元難度不大。

昨晚美股勢如破竹，兩連升及再創收市新高，三大指數升 0.7 至 0.8%，繼續以納指表現較佳；恒指夜期報收 28,584 跌 38 點 (-0.13%) 高水 23 點，ADR 指數報 28,575 升 14 點 (+0.05%)，ADR 股價個別發展，中海油 (883)、友邦 (1299) 及騰訊控股 (700) 較強勢；中人壽 (2628)、工行 (1398) 及中行 (3988) 逆市跌。

利好消息：東方證券 (3958) 去年 12 月，淨利潤 6.02 億元人民幣；營業收入 12.81 億元，按年飆升 3.58 倍。2018 年同期錄淨虧損 579.61 萬元。期內，旗下東證資管淨利潤

每日觀察名單

是日推介

中國東方教育 (667)

利好消息

公司	原因
東方證券 (3958)	業績
利寶閣集團 (1869)、 阿里巴巴 (9988)	拓上海外賣送 餐市場
迪生創建 (113)	附屬持股公司 遭併購套現逾 11 億
耀才證券金融 (1428)	研究派特別息
麗珠醫藥 (1513)	業績
招商證券 (6099)	業績
中州證券 (1375)	業績
中信証券 (6030)	業績
海通證券 (6837)	業績
廣發証券 (1776)	業績
華泰證券 (HTSC) (6886)	業績

利淡消息

公司	原因
天津銀行 (1578)	梁建法辭任天 津銀行副行長
高富集團控股 (263)	盈警
中教控股 (839)	稱擬售資產傳 聞屬捏造
中國創新投資 (1217)、中國趨勢 (8171)	核數師辭任
中國銀河 (6881)	業績
國泰君安 (2611)	業績

營運數據

德信中國 (2019)
正榮地產 (6158)
弘陽地產 (1996)
長城汽車 (2333)

本地市場導報

2020年1月10日

新城發展控股 (1030)

香港電視 (1137)

數據速覽

昨天恆指	28,561
變動/%	473/1.7%
昨天國企指數	11,281
變動/%	201/1.8%
大市成交 (億港元)	957
沽空金額 (億港元)	115
佔大市成交比率	12.0%
上證指數	3,094
變動/%	27/0.9%
昨晚道指	28,957
變動/%	212/0.7%
金價 (美元/安士)	1,548
變動/%	-32/-2%
油價 (美元/桶)	59.4
變動/%	-0.2/-0.3%
美國 10 年債息 (%)	1.86
變動 (點子)	+2bps
人民幣兌換參考價格	
買入	賣出
1.10770	1.13250

6296.71 萬元，按年增長 1.87 倍。東方花旗淨虧損 2516.33 萬元，2018 年同期錄淨利潤 1375.3 萬元。利寶閣集團 (1869)、阿里巴巴 (9988) 旗下上海盒馬網絡科技簽訂為期 3 年的合作協議，集團將透過結合實體店及電子商貿平台之創新線上線下 (O2O) 零售模式，進入上海迅速增長的餐飲外賣及送餐市場。根據合作協議，利寶閣將在上海盒馬鮮生實體店推出公司品牌產品及在特定上海盒馬鮮生店獨家向顧客提供即場烹製的粵式點心，以及提供點心、湯水、甜品及節日食品等具特色的菜式。該公司承諾，今年底前在盒馬鮮生店內設立不少於 10 家店舖。上海盒馬鮮生則為利寶閣提供全面的線上線下平台、場地設施及技術支援，當中包括營銷推廣、線上銷售渠道資源協調、潛在客戶開發、線上線下 (O2O) 渠道建設等。利寶閣表示，是次合作讓公司品牌的燒味及菜餚，把握中國龐大線上線下零售餐飲市場的巨大商機，亦能夠使集團與阿里巴巴之間的業務合作從大灣區擴展至上海地區。迪生創建 (113) 該公司透過附屬持股的美國非上市公司 Honey Science，因後者被 PayPal 集團合併，導致該公司持有的股份亦被強制取消，將可收取約 1.48 億美元約 11.5 億港元現金。該公司原持有 Honey Science 約 3.73% 股權，料將因此獲利 9.29 億港元。該公司預算將所得收益作一般營運資本及作合適的投資。Honey Science 為一間總部位於美國的非上市科技公司，從事構建工具以助人於網上購物時節省時間及金錢。耀才證券金融 (1428) 將於 1 月 22 日召開董事會會議，藉以考慮派發特別股息。麗珠醫藥 (1513) 預料，2019 年全年股東應佔溢利介乎在約 12.45 億至 13.53 億元人民幣之間，料按年增長約 15% 至 25%。該公司 2018 年度同期股東應佔溢利 10.82 億元，每股盈利 1.16 元。麗珠醫藥解釋，預期盈利上升，主要由於公司不斷深化營銷體制改革，實行精細化管理，化學製劑業務板塊盈利增長較上年明顯加快。此外，由於高端特色原料藥業務的快速增長，以及工藝提升帶來的成本下降，原料藥業務板塊盈利大幅增長。招商證券 (6099) 去年 12 月淨利潤 10.75 億元人民幣，按年飆升 1.01 倍。期內，子公司招證資管淨利潤 1.49 億元，按年增長 83.99%。中州證券 (1375) 去年淨利潤 1820.49 萬元人民幣，2018 年 12 月虧損 1.05 億元。期內，營業收入 233.23 億元，按年飆升 308 倍。中信證券 (6030) 去年 12 月淨利潤 14.57 億元人民幣，按年增長 1.25 倍；營業收入 39.9 億元，上升 86.11%。期內，旗下中信證券 (山東) 淨利潤 3274 萬元，按年升 10.69 倍；金通證券淨利潤 8 萬元，跌 94.77%。海通證券 (6837) 去年 12 月淨利潤 10.19 億元人民幣，按年上升 8.05%；營業收入 22.37 億元，減少 5.83%。期內，旗下海通資產管理淨利潤 4972 萬元，按年下跌 42.87%。廣發證券 (1776) 去年全年淨利潤 57.49 億元人民幣，按年增長 54.41%；營業收入 136.76 億元，上升 42.63%。若單計去年 12 月，淨利潤 8.27 億元，按年上升 1.54 倍。旗下廣發證券資產管理去年全年淨利潤 9.1 億元，按年增加 13.56%。華泰證券 (HTSC) (6886) 去年 12 月淨利潤 11.19 億元人民幣，按年增長 48.72%；營業收入 22.89 億元，上升 39.34%。期內，旗下的華泰聯合證券及華泰資管公司淨利潤，為 1.01 億及 1.15 億元，按年減少

42.64%及 38.54%。

利淡消息：天津銀行 (1578) 董事會昨日接獲執行董事、副行長兼財務總監梁建法的辭呈。他因工作調整原因，辭任執行董事、董事會下設關聯交易控制委員會、風險管理委員會及消費者權益保護委員會委員、副行長及財務總監之職位，即日起生效。高富集團控股 (263) 預期集團將於 2019 年度錄得綜合虧損淨額，主要由於就透過損益按公允值計算的金融資產，錄得已變現虧損淨額及未變現虧損分別約 180 萬元及 1.45 億元，而 2018 年同期就相同項目錄得已變現虧損淨額約 1.5 億元及未變現虧損約 1.17 億元。中教控股 (839) 市場傳聞指稱中教控股 (839) 正尋求進行出售資產或分拆業務，並已就此委任顧問。該公司發公告澄清，有關傳聞純屬捏造，毫無事實根據。截至目前，該公司從未計劃出售其任何資產或將集團業務分拆，也從未就此委任任何顧問。該公司相信，高等教育及職業教育具有廣闊的發展空間，其已在中國及澳洲的戰略核心區域布局 10 所高質量的高等及職業教育學校，並且計劃進一步擴大學校網絡。中國創新投資 (1217)、中國趨勢 (8171) 中匯安達會計師事務所已辭任公司核數師，即日起生效。兩家公司指出，主要由於公司與中匯安達未能就截至去年 12 月底止年度財務報表的核數費用達成共識。董事會相信，更換核數師將不會對公司去年度審核產生任何影響，目前正尋找合適的核數師。中國銀河 (6881) 去年 12 月，公司淨利潤 6.12 億元人民幣，按年跌 3.15%；營業收入 15.84 億元，按年升 12.9%。同期，旗下銀河金匯淨利潤 68.34 萬元，按年下跌 73.84%；營業收入 8290.62 萬元，按年跌 25.17%。國泰君安 (2611) 去年 12 月淨利潤 9.43 億元人民幣，按年下跌 18.54%；營業收入 28.91 億元，增 1.87%。期內，旗下上海證券及國泰君安資管公司淨利潤分別為 457.06 萬元及 1.44 億元，分別按年減少 48.98%及飆升 2.55 倍。

營運數據

營運數據：德信中國 (2019) 2019 年全年累計合約銷售額約 450.8 億元人民幣，累計合約銷售面積約 246.2 萬平方米。單計 12 月，合約銷售額約 42.4 億元，合約銷售面積約 18.8 萬平方米。正榮地產 (6158) 去年合約銷售金額約 1307.08 億元人民幣，按年上升 21.03%；合約銷售建築面積約 843.95 平方米，按年增長 30.99%；平均每平方米售價約 1.55 萬元。單計去年 12 月，集團合約銷售金額約 141.76 億元，合約銷售建築面積約 93.7 平方米，平均每平方米售價約 1.51 萬元。弘陽地產 (1996) 2019 年全年累計合約銷售額 651.47 億元人民幣，按年增長 37.62%。期內，累計銷售面積約 490.45 萬平方米；平均銷售價格每平方米 13283 元。單計 12 月，合約銷售額為 70.44 億元，按年上升 20.90%；銷售面積約 53.94 萬平方米；平均銷售價格每平方米 13061 元。長城汽車 (2333) 2019 年全年銷量 106.03 萬輛，按年升 0.69%；其中，出口 6.52 萬輛，增長 38.68%。期內，累計產量 108.46 萬輛，按年上升 2.98%。單計 12 月，長城汽車銷量 10.6 萬輛，按年跌 20.77%；其中，出口 5270 輛，升 27.51%。產量 12.19 萬輛，跌 10.26%。新城發展控股

(1030) 去年累計合同銷售金額約 2708.01 億元人民幣，按年增長 22.48%；累計銷售面積約 2432 萬平方米，上升 34.21%。單計去年 12 月，合同銷售金額約 242.39 億元，按年增長 7.57%；合約銷售面積約 244.01 萬平方米，上升 10.51%。香港電視 (1137) 截至 12 月底止第四季營運數據，訂單總商品交易額 7.97 億元，按年增長 39.34%。去年 10 月、11 月及 12 月，訂單總商品交易額分別 2.76 億元、2.5 億元和 2.71 億元，按年分別升 41.54%、37.36%及 38.97%。其中，10 月平均每日訂單數量 1.95 萬張，按年升 51.16%；平均訂單值 456 元，跌 6.56%；平均每日訂單總商品交易額 890 萬元，升 41.27%。11 月平均每日訂單數量 1.81 萬張，按年升 48.36%；平均訂單值 459 元，跌 7.46%；平均每日訂單總商品交易額 830 萬元，升 36.07%。至於 12 月平均每日訂單數量 1.87 萬張，按年升 53.28%；平均訂單值 467 元，跌 9.5%；平均每日訂單總商品交易額 870 萬元，升 38.1%。另外，香港電視截至去年底止全年訂單總商品交易額 27.8 億元，符合目標 27.5 億元。O2O 門市總數量 60 間，低於目標的 65 間。該公司又訂立電子商貿業務 2020 年全年訂單量總商品交易額目標為 33.8 億元，按年增長 21.6%，視乎現時社會事件及經濟狀況的發展。

大市回顧：

美國總統特朗普對伊朗實施懲罰性經濟制裁同時放軟語調，表示華府對與伊朗談判仍然持開放態度，期望雙方尋求一個有利於世界安全和平的方案。市場解讀為美國及伊朗均避免使用進一步武力，中東局勢有望緩和，推動美股向上，亞太股市亦同樣順勢而上。離岸人民幣兌美元一度 6.93 水平。恒指升 473 點 (1.7%)，報 28,561 點。國企指數揚 201 點 (1.8%)，報 11,281 點。大市成交金額約 957 億元。內地股市，滬綜指再次逼近 3,100 點關，收市升 27 點 (0.91%)，報 3,094 點，高位曾升 0.99%，至 3,097 點；深成指漲 191 點 (1.79%)，報 10,898 點，為 2018 年 3 月以來高位。

藍籌股方面，騰訊 (700) 升 2.1%；友邦 (1299) 揚 2.1%；港交所 (388) 漲 2.4%；建行 (939) 上升 1.7%；中國平安 (2318) 上漲 0.9%；匯豐 (5) 反彈 0.9%。體育用品股獲券商唱好，維持強勢。李寧 (2331) 升 9.3%；安踏 (2020) 揚 8.2%；滔博 (6110) 漲 6.5%。

異動股方面，阿里健康 (241) 遭馬雲持股的雲鋒金融 (376) 減持 8,400 萬股，股價逆市跌 2.6%。港股上交易日上升股份數為 1221，下跌股份數為 557。整體市況向好。

本地市場導報

2020年1月10日



本地市場導報

2020年1月10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 10 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。