

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：

恆安國際 (1044) : 逆市強勢，日用品少疫情影響小，企穩\$60可吸納。短期目標：\$65，止蝕價：\$59。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：中化化肥 (297)、中國金茂 (817)、日清食品 (1475)、金馬能源 (6885)、春立醫療 (1858)、龍資源 (1712)。

利淡消息：山東墨龍 (568)、富通科技 (465)、萬科海外 (1036)、萬順集團 (1746)、CLSA Premium (6877)、安莉芳控股 (1388)、守益控股 (2227)、興合控股 (1891)、騰邦控股 (6880)、奧邦建築 (1615)、寶寶樹 (1761)、洛陽鋁業 (3993)、亞洲電視控股 (707)。

其中可留意的股份：日清食品、春立醫療。

其中應特別避免的股份：山東墨龍、寶寶樹、洛陽鋁業、。

市場展望及評論：

[指數上企 28,000 大關上橫行已屬不俗] 昨日早上指出「250 天線仍為下關支持，再下試支持為買入時機」，恒指果見下試該關口後稍作反彈，但短線仍未能確定見底；大市繼續受肺炎擴散消息拖累，低開 231 點報 28,110 已近全日高位，及後沽盤湧現，午後低見 27,706，最多跌 635 點 (-2.2%) 與 250 天線 27,705 僅差一點，低位反彈逾 200 點收市，報 27,909 挫 432 點 (-1.52%)，大跌市成交回升 17% 至 1,187 億，活躍度亦可；250 天線為極重要短線支持，位於 28,451 的 20 天線似難在短期內被收復，指數如能在 28,000 大關上橫行已屬不俗；藍籌勢頭較周二大跌時表現相若，僅 1 檔報升 49 下跌，四大權重藍籌全跌，以騰訊 (700) 跌 1.4% 較弱，375 元支持甚重要；建行 (939) 再創月低，短線仍會跑輸。

其他藍籌中，舜宇光學 (2382) 跌 2.3% 但仍較大市強勢，昨天低位 138.2 宜守穩；創科實業 (669) 高位買盤仍強，跌 0.9% 收市跑贏，仍看有力探 68 元；中國聯通 (762) 及吉利汽車 (175) 走勢極弱，前者將向新低進發，後者應要下探 13 元。異動股中，維達國際 (3331) 獲券商唱好，價量齊升，挑戰 20 元；好孩子國際 (1086) 企穩 100 天線，可考慮突破 1.7 元追入，上望 1.9 元；京信通信 (2342) 創 8 年高位，不失守 3.0 元可以繼續上望；百奧家庭互動 (2100) 遊戲股受惠市民外出意欲低下，企穩 0.75 元可吸納，看 0.9 元。

美股昨晚先低後高，道指微跌，納指升 0.2% 收市，恒指夜期再跌 122 點 (-0.44%) 報收 27,683 低水 216 點，ADR 指數則跌 16 點報 27,893 (-0.06%)，ADR 股價個個別發展，以中移動 (941) 升 1.5%、建行 (939)、港交所 (388) 及長和 (1) 跌幅稍大。

利好消息：中化化肥 (297)、中國金茂 (817) 各自公布，其最終控股股東中化集團正與中國化工集團籌劃戰略性重組，重組方案具體內容及其實施尚須履行相關批准和監管程序。日清食品 (1475) 與大昌東峰總經理及董事劉峰成立合營公司，並將於上海成立一家外商獨

每日觀察名單

是日推介

恆安國際 (1044)

利好消息

公司	原因
中化化肥 (297)、中國金茂 (817)	籌劃戰略性重組
日清食品 (1475)	組合營
金馬能源 (6885)	全流通申請獲受理
春立醫療 (1858)	派特息 7.5 分再每 10 股送 15 股
龍資源 (1712)	盈利預喜

利淡消息

公司	原因
山東墨龍 (568)	盈警
富通科技 (465)	盈警
萬科海外 (1036)	盈警
萬順集團 (1746)	盈警
CLSA Premium (6877)	盈警
安莉芳控股 (1388)	盈警
守益控股 (2227)	盈警
興合控股 (1891)	盈警
騰邦控股 (6880)	盈警
奧邦建築 (1615)	盈警
寶寶樹 (1761)	盈警
洛陽鋁業 (3993)	盈警
亞洲電視控股 (707)	高管辭任

營運數據

本地市場導報

2020年1月24日

數據速覽

昨天恆指	27,909
變動/%	-431/-1.5%
昨天國企指數	10,952
變動/%	-222/-2.0%
大市成交 (億港元)	1,187
沽空金額 (億港元)	193
佔大市成交比率	16.2%
上證指數	-84/-2.8%
變動/%	29,160
昨晚道指	-26/-0.1%
變動/%	1,562
金價 (美元/安士)	3/0.2%
變動/%	55.6
油價 (美元/桶)	-1.2/-2%
變動/%	1.73
美國 10 年債息 (%)	29,160
變動 (點子)	-2bps
人民幣兌換參考價格	
買入	賣出

資企業。合營公司與中國外商獨資企業將於中國從事進口及銷售日本品牌食品及飲料產品，並計劃於今年第二季在上海開展業務。該公司將持有合營公司 81% 權益，劉峰則持有 19% 權益。該公司將以現金向合營公司的股本注資約 1860 萬元，其將以內部資源撥付。金馬能源 (6885) 公司申請股份全流通計劃已獲中國證監會受理，計劃將最多 2.38 億股內資股及 1.62 億股未上市外資股，轉為合資格在聯交所主板上市買賣的 H 股。春立醫療 (1858) 建議派付每股特別股息 0.075 元人民幣，以及把去年 6 月底的資本公積資本化為公司普通股，基準為每持 10 股，獲發 15 股資本化股份。完成資本化發行後，該公司內資股由 1 億股增至 2.5 億股，H 股由 3834.08 萬股增至 9585.2 萬股，合共總數由 1.38 億股增至 3.46 億股。同時，將股份的每手買賣單位，由 200 股更改為 250 股。龍資源 (1712) 預料，截至去年底止，全年純利介乎 580 萬元澳元至 720 萬元。該公司 2018 年度同期虧損 953.1 萬元，每股虧損 9.9 仙。龍資源解釋，預期扭虧為盈，主要由於期內 Orivesi 礦區的地下礦場生產的高品位礦石大幅上升；對平均品位為每噸 9.4 克黃金的高品位 Orivesi 礦石進行的加工，以及位於瑞典北部的 Svartliden 工廠開始對自 Fäboliden 金礦開採的首批礦石進行加工。

利淡消息：山東墨龍 (568) 預期 2019 年度歸屬於股東的淨虧損約 1.7 億至 2.1 億元人民幣，2018 年度是錄得淨利潤約 9250 萬元。公司指出，預期出現盈轉虧主要因為利潤空間收窄；子公司生產成本增加；預計全年計提投資者索賠損失 2900 萬元；以及料計提高譽減值準備 2300 萬元所致。富通科技 (465) 預料，截至去年底止全年股東應佔溢利按年大幅下跌逾 90%。該公司 2018 年度同期股東應佔溢利 1942.7 萬元人民幣，每股溢利 6 分。富通科技解釋，預料盈利大跌，主要由於嚴峻的宏觀經濟環境及中國經濟增長放緩，部分客戶對開支持審慎態度，導致營業額下降約 50% 至 55%。萬科海外 (1036) 預期 2019 年度股東應佔盈利按年下跌不少於 70%，而 2018 年度則錄得股東應佔盈利約 6.77 億元。公司指，盈利下跌主要由於應佔一間聯營公司盈利大幅減少，因旗下一個物業發展項目的大部分溢利已於 2018 年向買家移交大部分單位時變現；以及投資物業的公允價值收益大幅減少約 1.35 億元。萬順集團 (1746) 預料，截至去年底止全年除稅後純利按年減少逾 85%。該公司 2018 年度同期股東應佔溢利 1258.1 萬元，每股盈利 1.45 仙。萬順集團解釋，預期盈利下跌，主要由於集團一項大型項目長期延誤及施工進度放緩，引致收益確認大幅延遲；若干其他項目的開工及施工進度放緩；香港房地產市場放緩而引致可供招標新項目減少；以及宏觀經濟及地緣政治不明朗的普遍消極態勢。CLSA Premium (6877) 預料，截至去年底止全年錄得顯著虧損。該公司 2018 年度同期盈利 3424.9 萬元，每股盈利 1.68 仙。CLSA Premium 解釋，預期盈轉虧，主要由於外部客戶數量銳減，導致來自於槓桿式外匯交易和其他交易的業務收入下跌，及外匯交易波動率下降使客戶在相關年度的交易量同步減少。此外，各地監管機構，包括澳洲及香港，收緊有關槓桿式外匯交易的法規，導致投資者在相關

年度內，重新調整其投資組合；以及全球經濟在相關年度同步放緩，影響投資者對槓桿式外匯和商品的投資態度。安莉芳控股（1388）預料，截至去年底止全年純利下跌約50%。該公司2018年度同期股東應佔溢利1.51億元，每股基本盈利35.79仙。安莉芳解釋，預期盈利下跌，主要由於銷售按年錄得中單位數跌幅、毛利有所下降、政府補貼收入減少，以及於上海的物業公允價值下跌。另外，安莉芳於去年第四季已營運24個月以上店舖的銷售按年錄得單位數跌幅，整體銷售額與去年同期相若。截至去年底止，安莉芳總零售點1664個，其中銷售專櫃及專門店數目分別為1382個及282個。零售點數目按年淨減少173個。公司指出，鑑於集團的銷售網絡正處於調整期，將於今年持續清理低效益的門店，以提升其整體營運效益。守益控股（2227）預期2019年度除稅後淨虧損不少於300萬元新加坡元，比較2018年度除稅後淨溢利70萬元。董事會認為，由盈轉虧主要由於新加坡建築市場競爭劇烈，新授予項目的毛利率顯著受拖累下跌，加上年內獲授項目量遠低於預期。公司同時公布，最近獲授予合約總額約1000萬元的兩項新項目，已分別於去年9月及今年1月開工，並將自開工日起計24個月內竣工。興合控股（1891）預料，截至去年底止全年股東應佔利潤按年跌不少於50%。該公司2018年度同期股東應佔利潤2462.2萬馬幣。興合控股解釋，預期盈利下跌，主要由於去年7月起黑色廢金屬貿易業務的毛利收窄，為了擴大客戶群，就委聘外部物流公司以致運輸成本增加；以及2018年度的出售分類為持作出售的資產錄得930萬馬幣的一次性收益不存在。騰邦控股（6880）預料，截至去年底止，全年稅前虧損不少於8000萬元。該公司2018年度同期股東應佔虧損3392.2萬元，每股虧損0.1仙。騰邦控股解釋，預期虧損擴大，主要由於全球經濟減速、中美貿易摩擦加劇及香港局勢不穩等外部宏觀經濟環境的影響，導致其貿易及物流業務，以及健康及保健產品銷售業務錄得虧損。此外，金融機構墊付借款及公司發行可換股債券產生的利息，包括貸款利息約3700萬元及應付逾期貸款利息總額；出售集團所持投資物業產生的虧損約1300萬元及所持投資物業公平值變動虧損約500萬元；提供予一名獨立第三方本金額為3000萬元的貸款作出公平值減值撥備。奧邦建築（1615）預料，截至去年底止，全年除稅後淨利潤按年減少至少40%。該公司2018年度同期溢利2469.4萬元澳門元，每股盈利4.97仙。奧邦建築解釋，預期盈利下跌，主要由於為應對澳門經濟下滑而採取具競爭性的投標方法，導致具較低毛利率的項目收益貢獻增加，以及一般及行政開支增加，因上市後專業及合規成本增加及香港市場的擴張。寶寶樹（1761）預料，截至去年底止，下半年虧損將較上半年有所增加，而去年上半年虧損9799.5萬元人民幣。該公司指出，下半年虧損擴大，主要由於收入減少而開支增加。下半年的收入較上半年有所減少，因為中國宏觀經濟環境持續下行，主要客戶的廣告預算進一步緊縮，其廣告投放繼續減少，以及廣告業務的競爭日趨激烈；電商業務未達預期，以及用戶培養需要投入更多時間與精力。至於去年下半年的開支較上半年有所增加，主要由於進一步增加市場推廣開支，以獲取更多市場份額及開拓新業務；因進一步優化人員

架構以改善業務，令人力成本增加。洛陽鋁業（3993）預計，2019年全年淨利潤介乎17億元人民幣至20億元，按年減少26.36億元至29.36億元，減幅介乎56.86%至63.33%。2018年淨利潤為46.36億元。公司解釋，因主要經營品種鈷、鎢產品市場價格大幅下降；公司對去年首季鈷產品的銷售收入按照市場價格變動作出相應調減。雖然第二季度以後，此等影響因素已經逐漸消除，但仍對2019年度業績造成較大影響。另一原因是金融資產公允價值變動收益增加，和非經常性損益出現較大波動。亞洲電視控股（707）汪家駟因投放更多時間於其他業務，辭任公司執行董事兼行政總裁。該公司又委任梁瑋珩為執行董事。上述變動昨日起生效。

大市回顧：

武漢凌晨宣布封城。本港出現第二宗新型肺炎的「高度懷疑」確診個案；美股多家公司績優，標指及納指一度再創新高，但市場關注中國肺炎發展，影響投資情緒。離岸人民幣兌美元報6.91水平。恒指跌431點（1.5%），報27,909點。國企指數下挫222點（2.0%），報10,952點。大市成交金額約1,187億元。內地股市，滬綜指午後更失守3,000點心理關口，收市報2,976點，跌84點（2.75%），創有史以來春節前交易日最大跌幅；深成指開市已跌穿11,000點關，收市挫390點（3.52%）。兩市成交金額合計約8,090億元。藍籌股方面，騰訊（700）跌1.4%；友邦（1299）下跌0.2%；港交所（388）回吐2.0%；建行（939）下跌1.2%；中國平安（2318）挫1.6%；匯豐（5）下挫0.6%。澳門確診第二宗新型冠狀病毒個案，澳門旅遊局取消所有新春舉行的農曆新年慶祝活動，澳門股今早回吐。金沙（1928）跌2.7%；銀河娛樂（27）下跌3.5%；新濠（200）挫5.7%；信德集團（242）回吐6.0%。

異動股方面，耀才證券（1428）宣布，適逢公司上市踏入十周年，為回饋股東一直支持，派發一次性特別股息每股80仙，股價應聲向好，大升20.6%。港股上交易日上升股份數為351，下跌股份數為1449。整體市況偏軟。

本地市場導報

2020年1月24日



本地市場導報

2020年1月24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 24 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。