

張健民, CFA  
 研究部主管

[ivan.cheung@sinopac.com](mailto:ivan.cheung@sinopac.com)

黃淼雲  
 研究員

[james.wong@sinopac.com](mailto:james.wong@sinopac.com)

## ■ 大市分析

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：利福國際 (1212)、Sincere Watch HK (444)、香港信貸 (1273)、帝國集團環球 (776)、泛海集團 (129)。

利淡消息：環亞國際 (1143)、國際精密 (929)、時代集團控股 (1023)、中國航天萬源 (1185)、通達宏泰 (2363)、太興集團 (6811)、佐丹奴 (709)。

其中可留意的股份：香港信貸、帝國集團環球。

其中應特別避免的股份：國際精密、通達宏泰、太興集團、。

市場展望及評論：

[估底不宜，造淡太遲] 本欄在此謹祝各讀者新一年得心應手，心想事成。長假期前周五半日市，早上指出「指數上企 28,000 大關上橫行已屬不俗、短線仍未能確定見底」，恒指報升 41 點 (+0.15%) 收 27,950，成交僅 473 億如預期，假期間受累肺炎惡化，場外期貨曾大跌逾 1,100 點失 26,900 大關，周一晚 ADR 指數亦跌穿 27,000；現階段估底不宜因龐大止蝕沽盤將推低大市，造淡的水位亦有限 (12 月上旬低位 26,350 左右為淡友下關目標)，跌破兩萬七關以 50 天線 27,534 已屬重要阻力。

大藍籌及主要指數股中，我們認為僅領袖股才有極短線買賣的價值，注碼亦宜減低；濠賭、消費、本地地產股等板塊不宜沾手；防守股如公用類或電訊股跌幅或會小於大市但前景一般，無甚長線投資價值；領袖股及其建議入貨價：阿里巴巴 (9988) \$205 左右；美團點評 (3690) \$95-96；騰訊控股 (700) \$370 以下；招商銀行 (3968) \$38；友邦保險 (1299) \$78；小米集團 (1810) \$12.5；中國平安 (2318) \$90 以下；其他股份暫不作推介。

美股周二晚回升，三大指數反彈 0.7-1.4%，但道指較上周五收市仍跌 267 點或 1%；ADR 指數較上周五大跌 872 點 (-3.22%) 報 27,078，ADR 股價全面下跌，中人壽 (2628)、建行 (939)、工行 (1398)、港交所 (388) 及中銀香港 (2388) 跌 4-5% 幅度最大。

利好消息：利福國際 (1212) 購入中國恒大 (3333) 附屬景程發行本金額達 1.5 億美元的優先票據。該批票據總發行規模為 20 億美元，年息 11.5 厘，2022 年到期。該公司指出，認購事項為增加其固定收入產品的另一項投資機會，旨在優化運用集團的盈餘現金及增加整體投資回報。Sincere Watch HK (444) 於公開市場出售 6048 萬股博華太平洋 (1076) 股份，所得款項總額約 483.84 萬元。完成後，公司不再持有博華太平洋股份。該公司指出，出售事項旨在滿足集團之日常營運資金要求。香港信貸 (1273) 向日本財務機構 Shinsei Bank Limited，以代價 5140 萬元出售易貸網信貸全部股權。易貸網信貸主要從事以無抵押個人貸款服務形式，向個人借款人提供放債服務。出售所得淨額將用作營運資金，以擴展按揭貸款及業主個人貸款等其他物業相關貸款產品，預期錄得收益約 1400 萬元。帝國集團環球 (776) 要約人兼主席鄭丁港，以代價 1.87 億元向力海控股購入該公司 62.46% 股權，相當於每股作價 1.04 元。力海控股由鄭丁港及周焯華各持股 50% 股權。交易完成後，要約人

### 每日觀察名單

#### 是日推介

#### 利好消息

公司	原因
利福國際 (1212)	購恒大 (3333) 1.5 億美元票據
Sincere Watch HK (444)	沽博華太平洋 (1076) 套 483 萬
香港信貸 (1273)	以 5140 萬售易貸網信貸
帝國集團環球 (776)	主席增持觸發要約全購
泛海集團 (129)	售 Lloyds 及 RBS 股份

#### 利淡消息

公司	原因
環亞國際 (1143)	盈警
國際精密 (929)	盈警
時代集團控股 (1023)	盈警
中國航天萬源 (1185)	盈警
通達宏泰 (2363)	盈警
太興集團 (6811)	盈警
佐丹奴 (709)	盈警

#### 營運數據

### 數據速覽

昨天恆指	27,949
變動/%	40/0.2%
昨天國企指數	10,976

## 本地市場導報

2020年1月29日

變動/%	24/0.2%
大市成交 (億港元)	473
沽空金額 (億港元)	62
佔大市成交比率	13.1%
上證指數	休市
變動/%	休市
昨晚道指	28,723
變動/%	187/0.7%
金價 (美元/安士)	1,565
變動/%	-21/-1.3%
油價 (美元/桶)	54.0
變動/%	0.8/1.5%
美國 10 年債息 (%)	1.66
變動 (點子)	+3bps
人民幣兌換參考價格	
買入	賣出
1.10430	1.12920

須提出強制性無條件現金要約，每股要約股價為現金 1.04 元，較停牌前收市價 1.3 元，折讓 20%；每份購股權要約價為 0.0001 元。鄭丁港亦為太陽國際集團 (8029) 主席兼執行董事，將維持帝國集團環球現有業務及上市地位。該股將於 29 日復牌。泛海集團 (129) 在上週，在公開市場上出售 Lloyds 的 2100 萬股，總代價約 1.23 億元；以及出售 RBS 約 472.87 萬股和 6.25 萬股美國預託股份，總代價約 1.09 億元。該公司擬將出售事項所得款項用於一般營運資金。

利淡消息：環亞國際 (1143) 預料，截至去年底止虧損大幅增加不少於 9000 萬元。該公司 2018 年度同期股東應佔虧損 5798.4 萬元，每股虧損 0.975 仙。環亞國際解釋，預期虧損擴大，主要由於增加確認應收貸款非現金減值虧損約 4000 萬元；去年 12 月出售的附屬公司安徽華源國怡醫療投資管理的虧損淨額增加約 3200 萬元，該公司 2018 年度的除稅後純利為約 1380 萬元人民幣；以及確認有關於去年 12 月出售附屬公司的商譽非現金減值虧損約 1800 萬元。國際精密 (929) 預料，截至去年底止全年除稅後純利按年減少約 50%至 60%。該公司 2018 年度同期股東應佔溢利 8532.8 萬元，每股盈利 8.11 仙。國際精密解釋，預期盈利下跌，主要由於硬盤驅動器市場疲弱以致來自銷售硬盤驅動器零部件大幅下跌；中美貿易磨擦持續直接與間接影響汽車及液壓設備零部件的銷售減少；以及整體銷售下降，因而規模經濟效益縮減，導致毛利減少。時代集團控股 (1023) 預料，截至去年底止中期股東應佔溢利大幅下跌約 55%至 65%。該公司 2018 年度同期股東應佔溢利 1.15 億元，每股基本溢利 11.73 仙。時代集團控股解釋，預期盈利下跌，主要由於亞洲地區的競爭加劇，以及內地的生產及經營成本持續上升。中國航天萬源 (1185) 風機行業的市場前景仍具重重挑戰，預料截至去年底止全年收益按年下滑約 30%，且風機分部相關資產預期可能須計提減值撥備。該公司 2018 年度同期股東應佔虧損 13.21 億元，每股虧損 30.22 仙。通達宏泰 (2363) 預料，截至去年底止全年股東應佔淨虧損不少於 4000 萬元。該公司 2018 年度同期股東應佔溢利 407.3 萬元，每股盈利 2.25 仙。通達宏泰解釋，預期盈轉虧，主要由於手提電腦銷售行業內，處理器供應持續短缺，及中美貿易爭端加劇了中低端手提電腦外殼生產行業內的競爭，導致集團產品平均銷售單價及整體毛利率下跌。太興集團 (6811) 預料截至去年 12 月底止，全年盈利將錄得顯著減少。該公司指出，主要由於應用去年 1 月起生效的香港財務報告準則第 16 號「租賃」，對租賃餐廳及其他場所開支的影響；於年度確認的一次性上市開支。同時，期內並無於 2018 年度確認出售分類為持作出售非流動資產一次性收益；由於下半年度市場氣氛疲弱，影響集團實現利潤增長。佐丹奴 (709) 預料，截至去年底止全年股東應佔溢利減少約 38%，或使用權資產減值損失後，股東應佔溢利減少約 50%。該公司 2018 年度同期股東應佔溢利 4.8 億元，每股盈利 30.5 仙。佐丹奴解釋，預期盈利下跌，主要來自於大中華地區市場，因包括中美貿易爭端導致零售環境疲弱，常和暖的冬天，以及社會問題。此外，受到採納香港財務報告準則第 16 號所產生的非現金會計費

用，以及使用權資產減值損失的影響。

大市回顧：

隔晚美股個別發展，道指收市僅跌 26 點，報 29160 點；納指升 0.2% 創收市新高。離岸人民幣兌美元報 6.91 水平。港股上週五為豬年最後一個交易日，只有上午半日市。恒指升 40 點 (0.2%)，報 27,949 點。國企指數漲 24 點 (0.2%)，報 10,976 點。大市成交金額約 473 億元。內地股市休市。

藍籌股方面，騰訊 (700) 升 0.1%；友邦 (1299) 上升 0.2%；港交所 (388) 漲 0.7%；建行 (939) 無升跌；中國平安 (2318) 上漲 0.4%；匯豐 (5) 下挫 0.3%。香港電訊股被券商唱好，指其估值及息率吸引。香港電訊 - SS (6823) 升 1.2%；電訊盈科 (8) 上升 0.2%；和記電訊香港 (215) 揚 2.0%。

異動股方面，績佳兼獲券商上調目標價的維達 (3331) 股價繼續向好錄三連升，升 7.1%。港股上交易日上升股份數為 862，下跌股份數為 629。整體市況向好。

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述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 29 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。