

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

是日推介：

歌禮製藥 – B ( 1672 ) :成交飆升，上週五大陽燭收復跌幅，升勢有望延續。短期目標：  
\$5.5，止蝕價：\$3.8。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：復旦張江 ( 1349 )、新華保險 ( 1336 )、紫金礦業 ( 2899 )、中國太保 ( 2601 )、中遠海能 ( 1138 )。

利淡消息：順泰控股 ( 1335 )、中國東方集團 ( 581 )、工蓋有限公司 ( 1421 )、椰豐集團 ( 1695 )、新豐泰集團 ( 1771 )、飛思達科技 ( 1782 )、海底撈 ( 6862 )、海昌海洋公園 ( 2255 )、紅星美凱龍 ( 1528 )。

其中可留意的股份：新華保險、紫金礦業、中遠海能。

其中應特別避免的股份：中國東方、椰豐集團、海底撈。

市場展望及評論：

[三連跌後週國內復市] 周五為 1 月份最後一個交易日，大市續受肺炎陰霾再度走弱，全月累挫 1,877 點或 6.7%，一月成先高後低走勢；我們於周五早上提出「主要大型股跌抵支持，留意反彈力度」，恒指回升勢頭僅屬曇花一現；大市借周四晚美股反彈，高開 309 點報 26,758，最高曾見 26,819 升 370 點後沽盤再度湧現，指數最低見 26,295，再創 12 月上旬以來新低，最終報 26,313 跌 137 點 (-0.52%)，成交卻下跌 17% 至 1,030 億，沽壓似收斂但買家信心尚未回復；藍籌勢頭稍有改善但仍屬弱勢，僅 12 升 3 持平 35 檔報跌，盤中續有四檔曾創新低，包括九龍倉置業 ( 1997 )、中石油 ( 857 )、中國神華 ( 1088 ) 及中石化 ( 386 )，後者屬最弱勢藍籌挫 2.4%；恒指短期仍有機會下試 26,000 大關，27,000 以至周五高位 26,819 前阻力已大。

四大權重藍籌三跌，僅匯控 ( 5 ) 報升 0.3%，建行 ( 939 ) 及友邦保險 ( 1299 ) 再創月低，後者仍可考慮分注買入；領袖股中美團點評 ( 3690 ) 反彈 2.5%，短線宜守上周四低位 \$96.3；騰訊控股 ( 700 ) 不宜跌離 375 元；宜觀望小米集團 ( 1810 ) 及舜宇光學 ( 2382 ) 的反彈力度；異動股中，金斯瑞生物科技 ( 1548 ) 在 18 元水平整固，有成交支持，突破可望 20 元；中遠海能 ( 1138 ) 早前發盈喜，了去年多賺 5 倍，上週五價量齊升，挑戰 3.75 元難度不大。

周五晚美股受累疫症蔓延大跌，三大指數跌 1.6-2.1%；夜期亦跌 323 點 (-1.23%) 報 25,910 低水 403 點，ADR 指數亦跌 219 點 (-0.84%) 報 26,093，ADR 股價全面報跌，以三桶油、權重內銀、中銀香港 ( 2388 ) 及中國聯通 ( 762 ) 跌幅較大。

利好消息：復旦張江 ( 1349 ) 預料，截至去年底止，全年淨利潤增長超過 50%；2018 年股東應佔盈利 1.51 億元人民幣。該公司指出，全年淨利潤增長，主要因為期內主要產品銷售狀況良好，收入穩定增長；其中，作為主要產品之一的里葆多終端銷售逐步恢復，為該集團錄得收入和淨利潤增長作出較大貢獻。同時，期內將一項治療腫瘤的項目轉讓與獨立第三方製藥公司，錄得一筆一次性收入；去年 4 月就出售德美診聯醫療投資管理 30.04% 權益完成

### 每日觀察名單

#### 是日推介

歌禮製藥 – B ( 1672 )

#### 利好消息

公司	原因
復旦張江 ( 1349 )	盈利預喜
新華保險 ( 1336 )	盈利預喜
紫金礦業 ( 2899 )	盈利預喜
中國太保 ( 2601 )	盈利預喜
中遠海能 ( 1138 )	附屬獲美剔出特別指認國民名單

#### 利淡消息

公司	原因
順泰控股 ( 1335 )	盈警
中國東方集團 ( 581 )	盈警
工蓋有限公司 ( 1421 )	盈警
椰豐集團 ( 1695 )	盈警
新豐泰集團 ( 1771 )	盈警
飛思達科技 ( 1782 )	盈警
海底撈 ( 6862 )	延長內地門店營業時間
海昌海洋公園 ( 2255 )	旗下所有項目已暫停營業
紅星美凱龍 ( 1528 )	免自營商場商戶一個月租金

#### 營運數據

#### 數據速覽

昨天恆指	26,312
變動/%	-136/-0.5%
昨天國企指數	10,240

**本地市場導報**

**2020年2月3日**

變動/%	-85/-0.8%
大市成交 (億港元)	1,030
沽空金額 (億港元)	144
佔大市成交比率	14.0%
上證指數	休市
變動/%	休市
昨晚道指	28,256
變動/%	-603/-2.1%
金價 (美元/安士)	1,583
變動/%	3/0.2%
油價 (美元/桶)	51.5
變動/%	-0.7/-1.3%
美國 10 年債息 (%)	1.53
變動 (點子)	-3bps
人民幣兌換參考價格	
買入	賣出
1.09920	1.12400

工商變更登記。上述事項亦為淨利潤增長作出貢獻。新華保險 (1336) 預期 2019 年度歸屬股東淨利潤按年增加 80% 左右。該公司 2018 年度歸屬股東淨利潤 79.22 億元人民幣。該公司表示，2019 年盈利增長受《關於保險企業手續費及佣金支出稅前扣除政策的公告》的影響，以及其保險業務整體盈利能力穩步提升。紫金礦業 (2899) 預計 2019 年度歸屬股東淨利潤為 41 億至 43 億元人民幣，按年增加 0.15% 到 5.03%。該公司去年礦產金 4.08 萬公噸，按年增長 11.87%；礦產銅 36.98 萬噸，按年增長 48.79%。中國太保 (2601) 預計 2019 年年度歸屬股東淨利潤按年增加約 50% 至 60%。該公司 2018 年度歸屬股東淨利潤 180.19 億元人民幣。太保表示，2019 年年度業績增長主要是由於投資收益影響和稅收政策變化所致。中遠海能 (1138) 全資附屬公司大連油運，確認在今年 1 月 31 日起，獲美國財政部海外資產控制辦公室 OFAC，移出特別指認國民名單。

利淡消息：順泰控股 (1335) 預料，截至去年底止全年股東應佔虧損按年大幅增加。該公司 2018 年度同期股東應佔虧損 2649.8 萬元，每股虧損 1.1 仙。順泰控股解釋，預期虧損擴大，主要由於集團銷售加工香煙薄膜分部所產生的收入減少；重大減值損失，須待獨立評估師預期對集團之物業、廠房及設備進行專業評估；以及主要業務之一 BOPP 薄膜的毛利減少。中國東方集團 (581) 預料，截至去年底止全年淨利潤按年下跌約 35% 至 55%。該公司 2018 年度同期股東應佔溢利 47.82 億元人民幣，每股收益 1.31 元。中國東方集團解釋，預期盈利下跌，主要由於原材料價格上升，特別是鐵礦石而導致集團的生產成本增加；以及因政府的多項生產限制政策實行而導致集團的產品生產量及銷售量下跌。因此，集團預料期內毛利將錄得顯著下跌。工蓋有限公司 (1421) 預料，截至去年底止中期股東應佔虧損 280 萬元新加坡元至 370 萬元。該公司 2018 年度同期股東應佔溢利 365.24 萬元，每股盈利 0.31 新加坡仙。工蓋解釋，預期盈轉虧，主要由於期內太陽能電業務分部業績轉差，盈利減少約 90%，至約 60 萬元；工程服務分部虧損約 30 萬元，2018 年同期為溢利約 20 萬元。此外，按公平值計入損益的金融資產或持作買賣投資的公平值虧損約 190 萬元，2018 年同期為收益 220 萬元。椰豐集團 (1695) 預料，截至去年底止全年錄得除稅後虧損。該公司 2018 年度同期股東應佔溢利 629.57 萬元令吉，每股基本盈利 0.58 仙。椰豐解釋，預期盈轉虧，主要由於若干地域市場內的椰漿粉銷售量下降；需支援廠房拓展及銷售擴張計劃，相關員工及銷售成本增加；以及受主控制盤嚴重故障影響，引致霹靂廠房非預期的 3 個星期停產，該廠房全年產量跌約 6%。新豐泰集團 (1771) 預料，截至去年底止，全年盈利按年下跌不超過 45%，2018 年同期盈利 2.13 億元人民幣。該公司指出，全年盈利下降，其中一個因素是 2018 年盈利含有出售一間附屬公司非主營業務的收益，金額約 1.3 億元。飛思達科技 (1782) 預料，截至去年底止，全年淨盈利減少約 50%。該公司 2018 年同期股東應佔溢利 2789.3 萬元人民幣，每股盈利 5.61 分。飛思達科技解釋，預期盈利下跌，主要由於主要客戶下半年開始 5G 網絡的大規模建設，而持續推遲採購集團應用性能管理產品及服務

的訂單，導致集團收入下降；以及期內研發開支提高。海底撈（6862）考慮到近期疫情發展情況，為持續配合疫情防控工作，其中國地區（港澳台地區除外）門店停業的時間將會延長。該公司表示，待恢復營業的時間確定後，將於適當時候作出進一步公告。海昌海洋公園（2255）為積極配合疫情防控工作，確保員工和客戶的健康與安全，該公司旗下所有項目已於1月24日起暫停營業，將根據疫情防控情況及政府要求另行確定恢復營業時間。該公司已經啟動企業疫情防控機制和處置方案，密切跟蹤員工的健康狀況，截至目前，尚未接到任何確診病例報告。該公司之極地及海洋動物未受到疫情影響，動物健康保育工作仍在正常進行。紅星美凱龍（1528）免除自營商場商戶一個月租金及管理費。該公司預計是次免租安排涉及公司2020年營業收入（租金及管理費總金額）約為5.3億至5.9億元人民幣，預計是次免租安排涉及的租金及管理費總金額對2020年歸母淨利潤的影響約3.8億至4.3億元。

#### 大市回顧：

世界衛生組織（WHO）將源自武漢的新型冠狀病毒疫情，列為國際公共衛生緊急事件，惟反對任何針對中國的旅遊及貿易限制，並強調對中國能夠控制疫情充滿信心，相信可扭轉目前情況。美股三大指數倒升；中國1月官方製造業PMI跌至50，符合預期，去年12月為50.2。中國1月官方非製造業PMI升至54.1，高於預期53，去年12月為53.5。；離岸人民幣兌美元報7.01水平。恒指跌136點（0.5%），報26,312點。國企指數挫85點（0.8%），報10,240點。大市成交金額約1,030億元。內地股市休市。

藍籌股方面，騰訊（700）跌0.5%；友邦（1299）挫0.7%；港交所（388）反彈0.3%；建行（939）回吐0.5%；中國平安（2318）回落1.4%；匯豐（5）揚0.2%。摩通發表報告表示，內地會加大基建投放，以抵消零售市道受疫情影響，基建股走勢各異。中交建（1800）升0.2%；中車（1766）倒跌0.2%；中鐵（390）回吐1.4%。

異動股方面，蓮和醫療（928）宣佈，正就有關健康服務業務的可能交易進行初步磋商。該公司並未就有關可能交易訂立任何具法律約束力協議，股價炒高49.0%。港股上交易日上升股份數為918，下跌股份數為933。整體市況疲軟。

本地市場導報

2020年2月3日



## 本地市場導報

2020年2月3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 2 月 3 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。