

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

黃淼雲

研究員

james.wong@sinopac.com

每日觀察名單

是日推介

農業銀行 (1288)

利好消息

| 公司 | 原因 |
|---------------|---------------|
| 華地國際控股 (1700) | 通過私有化協議 |
| 徽商銀行 (3698) | 披露新包商銀行股權細節 |
| 宏華集團 (196) | 頁岩氣壓裂工程服務首期完工 |
| 中達集團 (139) | 3.8 億售林肯道物業 |

利淡消息

| 公司 | 原因 |
|-----------------|------------------|
| 冠力國際 (380) | 盈警 |
| 椰豐集團 (1695) | 盈警 |
| 圓通速遞 (6123) | 盈警 |
| 中國金控 (875 · 停牌) | 大折讓配股 |
| 新濠國際 (200) | 停次輸入股皇冠度假 |
| 新時代能源 (166) | 為阿根廷項目撥備 22.4 億元 |
| 康哲藥業 (867 · 停牌) | 停牌待回應沽空機構報告 |

營運數據

| |
|------------------|
| 中駿集團控股 (1966) |
| 佳源國際控股 (2768) |
| 陽光 100 中國 (2608) |
| 中國海外宏洋集團 (81) |
| 中國海外發展 (688) |
| 中國奧園 (3883) |

■ 大市分析

是日推介：

農業銀行 (1288) : 走勢落後大市，今日成交大增，有望反彈至 \$3.3 水平。短期目標：\$3.3，止蝕價：\$3.02。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：華地國際控股 (1700)、徽商銀行 (3698)、宏華集團 (196)、中達集團 (139)。

利淡消息：冠力國際 (380)、椰豐集團 (1695)、圓通速遞 (6123)、中國金控 (875 · 停牌)、新濠國際 (200)、新時代能源 (166)、康哲藥業 (867 · 停牌)。

其中可留意的股份：宏華集團。

其中應特別避免的股份：冠力國際、圓通速遞。

市場展望及評論：

[50 天線不易一次被收復] 昨日早上指出「北水湧入、大市上試 10 天線」，恒指在隔晚美股大漲、夜期已現強勢及減關稅消息刺激下，出現挾淡倉情況，指數高開 388 點 (+1.45%) 見 27,175 已升穿 10 天線，及後稍作回吐，最低見 27,029 仍守兩萬七大關，最多升 821 點報 27,568 曾穿 50 天線 (27,552)，大市收報 27,494 大漲 707 點 (+2.64%) 四連升，成交維持活躍，再微跌 1.6% 至 1,317 億；藍籌勢頭極強全報升亦無指數股破底，仍以落後股如中國移動 (941)、中國聯通 (762)、中海油 (883) 甚至中信集團 (267) 升幅較指數大，成交維持活躍但 50 天線應不易一次被收復，超短線大市以 10 天線 (27,144) 為第一度防線。

四大權重藍籌全升但僅建行 (939) 升幅與大市相若，騰訊控股 (700) 昨日跑輸但仍屬四檔中最強勢，次強的友邦保險 (1299) 亦如大市般暫未收復 50 天線 (\$81.3)，兩檔銀行離 50 天線仍遠；銀河娛樂 (27) 剛收復 \$55 宜守穩，板塊以澳博 (880) 最強勢但只宜小注；異動股中，中國中藥 (570) 走勢續強，一度升穿我們預期 4.2 元，推高目標價至 4.5 元；中國南航 (1055) 早前超賣嚴重，在成交配合下反彈，企穩 4.6 元較值博，短期挑戰 5 元；新東方在線 (1797) 在內地官方提出「停課不停教，停課不停學」的教育指引下，作為在線教育龍頭強勢破頂，可以 31 元作止損吸納。

昨晚美股先低後高四連升，三大指數升 0.3-0.7% 以納指表現最佳；夜期則跌 87 點 (-0.32%) 報 27,295 低水 199 點，ADR 指數亦跌 171 點 (-0.63%) 報 27,322，ADR 股價全面下跌，以友邦保險 (1299)、中國聯通 (762) 及騰訊控股 (700) 跌幅較小；中海油 (883)、中國人壽 (2628) 及工行 (1398) 跌 1.5% 左右。

利好消息：華地國際控股 (1700) 昨日在法院會議及股東特別大會上，大比數通過以協議安排私有化及撤回該公司上市。倘若相關建議成為無條件及計劃生效，該公司預期將於 3 月 2 日 (周一) 下午 4 時正撤回股份在聯交所上市。徽商銀行 (3698) 發表公告披露新包商銀行設立相關細節。該行計劃一次性出資不超過 36 億元人民幣、在內蒙古自治區參與發起新設一家省級地方法人金融機構；該新設機構註冊資本擬定為 200 億元，該行持股約 15%。

本地市場導報

2020年2月7日

首創置業 (2868)

旭輝控股 (884)

綠城中國 (3900)

數據速覽

| | |
|---------------|---------|
| 昨天恆指 | 27,494 |
| 變動/% | 707 |
| 昨天國企指數 | 2,866 |
| 變動/% | 48/1.7% |
| 大市成交 (億港元) | 1,317 |
| 沽空金額 (億港元) | 197 |
| 佔大市成交比率 | 15.0% |
| 上證指數 | 2,866 |
| 變動/% | 48/1.7% |
| 昨晚道指 | 29,380 |
| 變動/% | 89/0.3% |
| 金價 (美元/安士) | 1,567 |
| 變動/% | 15/1% |
| 油價 (美元/桶) | 51.2 |
| 變動/% | 0.5/1% |
| 美國 10 年債息 (%) | 1.63 |
| 變動 (點子) | +1bps |
| 人民幣兌換參考價格 | |
| 買入 | 賣出 |
| 1.09760 | 1.12240 |

對於該新設銀行，內蒙古財政及國有企業合計持股約 50.16%，存保基金持股約 29.84%，建設銀行附屬公司建信金融資產投資公司持股約 5%。徽商銀行向包商銀行收購以接管日（去年 5 月 24 日）為準的包商銀行北京分行、深圳分行、成都分行和寧波分行，以及內蒙古外的全部資產淨值 912 億元資產賬面價值為 1409 億元及包商銀行四家分行價值 153 億元的業務。宏華集團（196）附屬公司近日完成長寧區塊頁岩氣壓裂工程服務首期項目 3 口井壓裂工作，累計壓裂 67 段。截至去年底，該公司在中國市場實現同時提供 75 萬水馬力電驅壓裂泵注服務能力。中達集團（139）公布訂立初步買賣協議，出售九龍林肯道 2 號物業，作價 3.8 億元，預期將錄得虧損約 1036.9 萬元。所得款項將用作集團一般營運資金。該物業之建築面積約 6702 平方呎，實用面積約 6659 平方呎。物業為 3 層高花園洋房，地下設有泳池、內置樓梯及升降機。該物業目前用作住宅用途。公司稱，鑑於目前之物業市況，董事會預期香港之住宅物業市場將於日後進一步衰退。因此，認為建議出售事項及物業出售乃實現集團投資之合適機會。

利淡消息：冠力國際（380）預料，截至去年底止全年純利按年有顯著減少。該公司 2018 年度同期股東應佔溢利 2601.5 萬元，每股盈利 1.95 仙。冠力國際解釋，預期盈利下跌，主要由於不利的香港建築業市場環境因素，以及銷售成本上升。椰豐集團（1695）預料，截至去年底止全年除稅後虧損不超過 500 萬元令吉。該公司 2018 年度同期股東應佔溢利 629.57 萬元，每股基本盈利 0.58 仙。圓通速遞（6123）預料，截至去年底止，全年純利減少約 70%，2018 年度同期盈利 1.04 億元。該公司指出，全年純利下跌，主要因為中國及美國之間的貿易戰導致周邊經濟衰退，以及環球宏觀經濟環境出現不明朗因素；空運分部的客戶對空運服務的需求下降；因薪金增加及確認與股份獎勵有關之開支，導致員工成本上漲；收購翼尊國際貨運代理，確認所產生的商譽與無形資產減值虧損約 2000 萬元。中國金控（875，停牌）向非執行董事林裕豪以每股 0.65 元配售 2 億股，集資 1.3 億元，配售價較停牌前 0.95 元折讓 31.6%，涉及股份佔擴大後已發行股本 66.6%。集資所得淨額 1.28 億元，約 4070 萬元用於償還因違約可換股債券而產生的未償還債務；5600 萬元用於償還結欠林裕豪的債務；2000 萬元用於擴大廣東省的現有農業業務；1130 萬元作一般營運資金。新濠國際（200）其上市附屬新濠博亞娛樂，決定重新評估所有非核心投資，主要是新型冠狀病毒流行的影響，包括前往區內綜合度假設施的亞洲旅客量急降，以及澳門政府最近決定澳門所有娛樂場暫時停業。新濠博亞娛樂稱，將暫停對澳洲皇冠度假的第二輪入股計劃，同時不尋求派代表進入皇冠度假董事會，而現階段需要將資本部署在核心資產上。新時代能源（166）對阿根廷薩爾塔省 TARTAGAL ORIENTAL 及 MORILLO 特許權區勘探及評估資產，計提全數 22.4 億元作減值虧損撥備。該公司指出，截至去年底止全年業績，股東應佔虧損預計將增加約 22.4 億元，以及總資產預計將減少同等金額。康哲藥業（867，停牌）公司之股份已於昨早 11 時 17 分起停牌，以待就反駁關於對公司若干指控的報告，發布可能構

成內幕消息的公告。康哲藥業停牌前報 10.2 元。沽空機構殺人鯨資本認為，公司嚴重誇大財務表現，虛增利潤，主席還盜取上市公司日漸萎縮的利潤來謀私利，認為康哲每股估值只得 3.95 元。

營運數據

營運數據：中駿集團控股 (1966) 1 月合同銷售金額約 50.29 億元人民幣，合同銷售面積 33.17 萬平方米，按年分別增長 8% 和 9%。期內，平均銷售價格為每平方米 15160 元。佳源國際控股 (2768) 1 月集團合同銷售額約 16.39 億元人民幣，按年上升約 17%。期內，合同銷售面積約 14.12 萬平方米，按年增長約 27%；合同銷售均價約每平方米 11608 元，升約 8%。陽光 100 中國 (2608) 1 月合同銷售額約 2.46 億元人民幣，按年減少 17.73%。期內，合同銷售面積約 1.94 萬平方米，按年跌 24.05%。中國海外宏洋集團 (81) 集團在 1 月實現合約銷售額 28.25 億元人民幣，按年跌 14.65%；合約銷售面積 27.26 萬平方米，增長 9.88%。另截至 1 月底，累計認購未簽約額 7.45 億元，認購未簽約面積 5.4 萬平方米。中國海外發展 (688) 集團 1 月合約物業銷售金額約 202.76 億元人民幣，按年下跌 17.9%；銷售樓面面積約 110.31 萬平方米，按年跌 11.9%。此外，於 1 月底，公司錄得已認購物業銷售約 164.68 億元，預期將於往後數月內轉化為合約物業銷售。中國奧園 (3883) 1 月份集團未經審核物業合同銷售金額約 50.6 億元人民幣，按年減少 9.64%。首創置業 (2868) 1 月簽約金額約 43.2 億元人民幣，按年增長 4.1%。同期，簽約面積約 15.4 萬平方米，升 22.22%；每平方米簽約均價約 2.8 萬元。另外，截至 1 月底，公司尚有認購未換簽金額約 10.2 億元，正辦理換簽手續。旭輝控股 (884) 1 月合同銷售金額約 98 億元人民幣，按年增長 8.77%。期內，合同銷售面積約 62.64 萬平方米，按年上升 22.94%；合同銷售均價每平方米約 1.56 萬元。綠城中國 (3900) 1 月綠城集團取得合同銷售金額約 50 億元人民幣，按年增長 13.64%；其中歸屬於集團的權益金額約 29 億元，按年上升 16%。於 1 月底，集團累計已簽認購協議未轉銷售合同的金額約 26 億元，其中歸屬於集團的權益金額約 13 億元。

大市回顧：

有消息指出美國總統特朗普表示會跟中國合作應對疫情，同時治療新型冠狀病毒之疫苗已有重大突破，加上美國經濟數據理想，市場情緒轉趨樂觀，美股連升三日，標指及納指再創新高；離岸人民幣兌美元報 6.97 水平。恒指升 707 點 (2.6%)，報 27,494 點。國企指數升 270 點 (2.6%)，報 10,764 點。大市成交金額約 1,317 億元。內地股市，滬綜指愈升愈有，午後一度漲至 2,876 點的日中高位，最終收升 48 點 (1.72%)，報 2,866 點，呈三連升；深成指亦漲 295 點 (2.87%)，至 10,601 點。兩市成交金額合計約 9,100 億元。藍籌股方面，騰訊 (700) 升 2.0%；友邦 (1299) 漲 2.2%；港交所 (388) 反彈 2.4%；建行 (939) 漲 2.6%；中國平安 (2318) 揚 2.3%；匯豐 (5) 漲 1.9%。憧憬新型肺炎有望解決，加上油組有望進一步減產，布蘭特期油每桶漲至 55.28 美元，推動石油股造好。中海

本地市場導報

2020年2月7日

油 (883) 升 5.0% ; 中石油 (857) 揚 3.5% ; 中石化 (386) 反彈 3.6% 。

異動股方面，雅各臣 (2633) 於港澳市場推出其首款流感及呼吸道合胞病毒家用式診斷套件，該產品自 2020 年 1 月起於各非處方藥渠道，包括各大保健護理連鎖店及藥房有售，一度創 52 週新高，但隨即沽壓湧現，股價僅漲 1.2%。港股上交易日上升股份數為 1,323，下跌股份數為 522。整體市況向好。

本地市場導報

2020年2月7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 7 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。