

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

華晨中國 (1114)

利好消息

公司	原因
石四藥集團 (2005)	旗下藥物列入 新型肺炎診療 方案
微盟集團 (2013)	逾億人幣購餐 飲一體化解決 方案商

利淡消息

公司	原因
天保能源 (1671)	盈警
天虹紡織 (2678)	盈警
鱷魚恤 (122)	盈警
泰昇集團 (687)	盈警
魯証期貨 (1461)	盈警
堡獅龍國際 (592)	盈警
正大企業國際 (3839)	盈警
中國派對文化 (1532)	料因疫情產能 下降
冠中地產 (193)	佛山酒店續停 運 逐步解僱 九成員工
北大資源 (618)	北大方正集團 重整申請獲內 地法院受理
東亞銀行 (23)	業績

營運數據

中國人民保險集團 (1339)、財險
(2328)

■ 大市分析

是日推介：

華晨中國 (1114) :受北水青睞，價量齊升，短期或見底。短期目標：\$8.1，止蝕價：\$7.2。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：石四藥集團 (2005)、微盟集團 (2013)。

利淡消息：天保能源 (1671)、天虹紡織 (2678)、鱷魚恤 (122)、泰昇集團 (687)、魯証期貨 (1461)、堡獅龍國際 (592)、正大企業國際 (3839)、中國派對文化 (1532)、冠中地產 (193)、北大資源 (618)、東亞銀行 (23)。

其中可留意的股份：石四藥。

其中應特別避免的股份：天虹紡織、泰昇集團。

市場展望及評論：

[指數短線窄幅波動] 昨日早上提出「收復十天線前未宜進取」，恒指低開後見反彈，在10天線 (及其他主要移動平均線) 間橫行，成交及盤中波動縮減，匯控 (5) / 恒生銀行 (11) 的業績及蘋果公司 (NASDAQ: AAPL) 的盈警已被消化，但在未有新的利好消息進場前，相信指數短線仍會在窄幅波動，最近的支持為20天線27,408，50天線阻力則在27,735；指數收報27,656反彈126點 (+0.46%)，成交回跌一成三至僅884億，為近期新低屬利淡；藍籌勢頭轉強，僅9跌5持平36檔報升；四大權重藍籌兩升一跌一持平，昨日指出「將向\$56關進發」的匯控 (5) 仍要再跌低見\$56.2，暫未宜撈底；友邦 (1299) 持平建行 (939) 則升1.2%跑贏大市，仍宜觀望。

其他指數股中，萬洲 (288) 已完全收復自疫情爆發以來的跌幅，昨漲3.7%冠藍籌，成交亦見配合，有力上探前頂以至9.2元；中資電訊股昨日表現不俗，但只宜炒不宜揸，中國移動 (941) 及中國聯通 (762) 升1.6-2%不等，前者有較大炒賣價值，上方阻力250天線\$68.1；華潤置地 (1109) 50天線\$36.25前受阻，如能突破可探\$38.5；異動股中，澳優 (1717) 盈利預喜，預料去年多賺33%，挑戰13元難度不大；比亞迪 (1211) 在近日美國電動車企業宣佈採用LFP (磷酸鐵鋰) 電池下炒上，到58元前阻力不大；映客 (3700) 其交友APP日活躍人數在疫情下暴漲300%，價量齊升，短期以2元作目標價；奧園健康 (3662) 短期升幅大，成交未有繼續增加，有回吐風險，可先行獲利。

昨晚美股反彈，三大指數約0.4-0.9%；夜期窄幅上落，收市升14點 (+0.05%) 報27,579低水77點，ADR指數則跌33點 (-0.12%) 報27,622，ADR股價以匯控 (5)、三大國有銀行及長和 (1) 續弱，中海油 (883)、中石油 (857) 及騰訊 (700) 表現較強。

利好消息：石四藥集團 (2005) 旗下產品阿比多爾和利巴韋林被國家衛健委昨日列入新型冠狀病毒肺炎診療方案 (試行第六版)。根據該診療方案，阿比多爾和利巴韋林被用於「一般治療」的抗病毒藥物。該公司指出，旗下阿比多爾膠囊已准入27個省市防控疫情產品儲備目錄或防控藥品綠色通道，相信阿比多爾將成為集團未來業務拓展的主導產品之一。微盟集團 (2013) 旗下微盟餐林以總代價現金1.15億元人民幣，收購及認購無錫雅座在線合共

本地市場導報

2020年2月20日

中國神華 (1088)

數據速覽

昨天恆指	27,656
變動/%	126/0.5%
昨天國企指數	10,909
變動/%	103/1.0%
大市成交 (億港元)	884
沽空金額 (億港元)	133
佔大市成交比率	15.0%
上證指數	2,975
變動/%	-9/-0.3%
昨晚道指	29,348
變動/%	116/0.4%
金價 (美元/安士)	1,608
變動/%	21/1.3%
油價 (美元/桶)	53.9
變動/%	1.8/3.6%
美國 10 年債息 (%)	1.57
變動 (點子)	+1bps
人民幣兌換參考價格	
買入	賣出
1.09590	1.12070

63.83%股權，後者是一家聚焦餐飲領域的一體化解決方案提供商。交易完成後，該公司將順應餐飲 SaaS 領域的一體化趨勢，打造出集會員、收銀、外賣、點餐、預訂、供應鏈管理於一體的一站式智慧餐飲解決方案，並能夠根據客戶的差異化需求匹配對應的銷售團隊及產品組合。

利淡消息：天保能源 (1671) 預料，截至去年底止全年除稅後盈利約 1030 萬元人民幣，按年下跌 60.8%。天保能源解釋，預期盈利下滑，主要由於 2018 年 7 月 1 日，區內銷售電價按政府政策下調，集團執行天津市銷售電價，以及期內天津海港保稅區內用戶對蒸汽、電力需求減少。該公司 2018 年股東應佔溢利 2634.7 萬元，每股盈利 0.18 元。天虹紡織

(2678) 預料截至去年底止全年股東應佔溢利按年下跌約 25%。該公司 2018 年度同期盈利 11.63 億元人民幣，每股盈利 1.27 元。天虹紡織解釋，預期盈利減少，主要由於中美貿易爭端產生的宏觀經濟不確定性，導致去年紡織行業不利及不穩定的市場環境。鱷魚恤

(122) 預料中期將錄得應佔綜合虧損介乎 1.3 億至 1.8 億元，相對 2019 年同期錄溢利 4161 萬元。該公司指，業績大幅倒退主要由於來自投資物業的重估大額虧損，以及成衣業務的表現惡化所致。泰昇集團 (687) 預料截至去年底止全年將錄得虧損不少於 7.5 億元。該公司 2018 年度同期全年股東應佔溢利 3.61 億元，每股基本盈利 10.64 仙。泰昇解釋，

預期盈轉虧，主要由於出售前附屬公司 Twinpeak Assets Limited 產生一次性虧損約 6.9 億元，出售前附屬公司 Superior Choice Holdings Limited 的全部股權產生一次性撇減投資物業至可變現淨值約 1.1 億元；以及集團的營運虧損，因地基打樁業務激烈的市場競爭所致。魯証期貨 (1461) 預料截至去年底止全年股東應佔淨利潤按年下跌 75% 左右。該公司 2018 股東應佔利潤 1.18 億元人民幣，每股盈利 0.12 元。魯証期貨解釋，預期盈利減少，主要由於市場利率下調，期貨交易所減免政策變化，導致期貨公司收入下降。堡獅龍國際 (592) 截至去年 12 月底止，中期虧損 9368.7 萬元，每股虧損 5.71 仙，不派中期息；2018 年同期虧損 2574.8 萬元。期內，收益 6.99 億元，按年下跌 20.1%。正大企業國際 (3839) 截至去年 12 月底止，全年盈利 1580 萬元美元，按年下跌 25.34%，每股盈利 6.24 仙；不派末期息。期內，收入 1.05 億元，按年升 12.51%。中國派對文化 (1532) 集團旗下分別位於中國浙江省義烏市及江西省宜春市的工廠，在停產兩週後已逐漸恢復生產。但由於部分地區的運輸設施暫停或僅提供有限服務，以遏制新型冠狀病毒擴散，若干員工無法按計劃返回集團工廠復工。冠中地產 (193) 旗下佛山財神酒店自 1 月底暫停營運，並將繼續停運，直至另行通知。該公司指出，鑑於未能確定暫停時長，將僅保留極少數員工當值以維護酒店物業，並將逐步解僱共約 250 名僱員，佔酒店員工總數約 90%，以減少無回報的現金流出，將根據地方勞動法律及法規悉數向員工補償。冠中地產表示，經計及臨時關閉該酒店產生的非經常性損失及開支，董事會認為，集團的短期現金流量將不會受到重大影響，將密切留意疫情發展，制定策略及計劃以應對。北大資源 (618) 北京市第一中級人民法院裁定受理，

北京銀行提出對北大方正集團進行重整的申請，指定北大方正集團清算組擔任北大方正集團管理人。北大方正集團清算組由人民銀行、教育部、相關金融監管機構和北京市有關職能部門等組成。北大資源指出，該公司在業務、人員、資產、機構、財務等方面均與北大方正集團相互獨立，並將盡力確保自身運營管理穩定。北大方正集團進入重整程序將可能對該公司股權結構等產生影響。東亞銀行(23)截至去年底止年度業績，股東應佔溢利32.6億元，按年下跌49.92%，主要是由於內地的減值損失大幅增加所致。東亞去年中國業務勁蝕35.5億元。每股盈利0.89元。派發第二次中期息35仙，全年派息46仙期內，淨利息收入145億元，按年增長11.89%，淨息差由1.73%擴闊至1.85%，服務費及佣金收入淨額29.41億元，按年增長10.86%，有關增長主要來自信用卡及銷售第三者保單的佣金收入上升，然而證券及經紀的佣金收入下跌抵消部分升幅。去年金融資產的減值損失72.53億元，按年飆升5.1倍，主要是由於內地業務錄得的減值損失增加所致。

營運數據

營運數據：中國人民保險集團(1339)、財險(2328)中國人民保險集團(1339)公布，旗下子公司財險(2328)、人保健康及人保壽險，1月份原保險保費收入合共918.57億元人民幣，按年下跌3.57%。期內，財險保費收入按年跌3.33%至525.07億元；人保健康錄48.88億元，增長23.06%；人保壽險錄344.62億元，跌6.78%。中國神華(1088)1月煤炭銷售量2710萬噸，按年升4.23%。期內，總售電量113.7億千瓦時。該公司未有提供去年1月總售電量數據。

大市回顧：

外媒昨日消息指，美國商務部正起草調整「外國直接產品規定」的計劃，該規定限制外國企業將美國技術用於軍事或國家安全產品，相關調整將允許商務部要求世界各地的晶片企業須獲得許可，才能使用美國設備生產供應給中國通訊巨頭華為的晶片。不過，美國總統特朗普稱不應以國安為由，阻礙外國購買美產品。；美股周二個別發展，納指尾市扳回跌勢，並以1點升幅再刷新收市紀錄，金價升穿1600美元。新型冠狀病毒肺炎疫情持續，導致部分企業生產停擺，勢衝擊盈利；離岸人民幣兌美元報7.01水平。恒指上升126點(0.5%)，報27,656點。國企指數上漲103點(1.0%)，報10,909點。大市成交金額約884億元。內地股市，滬綜指曾直逼3,000點大關，高見2,998點，但收市跌9點(0.32%)，報2,975點；深成指跌70點(0.63%)，至11,235點。滬深兩市主板成交合計突破萬億元人民幣(下同)，至約1.03萬億元。

藍籌股方面，騰訊(700)升0.8%；友邦(1299)無升跌；港交所(388)漲0.1%；建行(939)揚1.2%；中國平安(2318)揚0.4%；匯豐(5)跌1.3%。國務院關稅稅則委員會日前公布，開展對美加徵關稅商品市場化採購排除工作，企業可申請排除商品清單為部分中國已公布實施且未停止或未暫停加徵對美301措施反制關稅的商品，共696項商品，當中包括紙品及紙品原料木漿，紙業股造好。玖龍紙業(2689)揚8.9%；理文造紙(2314)升4.6%。

本地市場導報

2020年2月20日

異動股方面，平安好醫生 (1833) 在北水支持下，升穿前頂，一度升穿前頂，但午後獲利盤沽壓湧現，倒跌 0.3%。港股上交易日上升股份數為 952，下跌股份數為 772。整體市況向好。

本地市場導報

2020年2月20日



本地市場導報

2020年2月20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 20 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。