

張健民, CFA
 研究部主管
ivan.cheung@sinopac.com

黃景成
 研究員
gary.wong@sinopac.com

黃淼雲
 研究員
james.wong@sinopac.com

施佩妤
 研究員
kay.shih@sinopac.com

每日觀察名單

是日推介

偉易達 (303)
 吉利汽車 (175)
 華潤燃氣 (1193)

利好消息

公司	原因
天韻國際 (6836)	戰略合作
精優藥業 (858)	盈喜
歐舒丹 (973)	業績
力寶華潤 (156)	盈喜

利淡消息

公司	原因
奧瑪仕 (959)	盈警
民商創科 (1632)	盈警:
建福集團 (464)	盈警:
漢國置業 (160)	盈警:
結好控股 (64)	盈警:
力寶 (226)	盈警:
東方報業集團 (18)	業績
香港華人 (655)	盈警
美亨實業 (1897)	業績

營運數據

深圳控股 (604)
 中國太平 (966)
 中國人民保險集團 (1339)
 財險 (2328)

數據速覽

昨天恆指 27,227

■ 大市分析

是日推介：

偉易達 (303) : 估值吸引，目前周息率約 7.5%，企穩 10 天線約 \$69.60 可考慮。短期目標：\$77.93 (50 天線)，止蝕價：\$63.80 (上週低位)。

吉利汽車 (175) : 股價在 \$11.66-\$12.96 橫行區盤固，目前有量縮築底，不跌破盤股區間可以繼續上望。短期目標：\$14 (100 天線)，止蝕價：\$11.66 (5 月低點)。

推介版塊：

華潤燃氣 (1193) : 我們早前在是日推薦中推薦的華潤燃氣 (1193) 已到目標價，可回落至 37.00 元再留意，可預計再破頂。短期目標：\$38.75 (4 月 2 日高位)，止蝕價：\$36.50 (6 月 6 日最低位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：天韻國際 (6836)、精優藥業 (858)、歐舒丹 (973)、力寶華潤 (156)。

利淡消息：奧瑪仕 (959)、民商創科 (1632)、建福集團 (464)、漢國置業 (160)、結好控股 (64)、力寶 (226)、東方報業集團 (18)、香港華人 (655)、美亨實業 (1897)。

其中可留意的股份：精優藥業、歐舒丹。

其中應特別避免的股份：東方報業集團、香港華人。

市場展望及評論：

[等待議息及 G20 峰會結果導致買賣兩間波幅收窄] 昨早提及「以上周四低位 26,825 為短線撤退位置、只宜吸納強勢股」，恒指三連跌後終見反彈 109 點收市，報 27,227，收復 10 天線 27,186 但仍受制於 20 天線 27,277；指數最多曾升近 400 點，突破 27,500 但高位沽壓仍甚強。成交則按日大跌兩成一至 669 億的極偏低水平，買賣雙方皆在美聯儲局會議（美國時間本周二起一連兩天）及 G20（日本時間下周五/六 6/28-29）前夕按兵不動，在反覆不定的市況中仍應以強勢股為吸納對象；招商銀行 (3968) 曾創一個月新高 \$39.45，仍看有力上探 40.5 元；香港交易所 (388) 維持強勢先看 270 元關口阻力；以上兩股屬藍籌中優先，此外，電能實業 (6) 創近期新高可留意；中國平安 (2318) 及友邦保險 (1299) 較剛提及的藍籌稍弱但仍屬基本面極佳的個股，友邦扭轉近日弱勢惜未能高收，先看 50 天線 77.24 元阻力，平保則需要突破 90 元關；

本地地產股普遍轉強，高啤打股信和置業 (83) 漲 2.4% 跑贏，換碼到基本面最佳的新鴻基地產 (16) 為上算，前者短炒可先看 13.24 元以上，新地則如能站穩 \$130 較佳。其他股份方面，中國生物製藥 (1177) 經過一星期的回調消化後，目前在 7 元水平整固，相信企穩該價後反彈後向上勝算較大，有望挑戰前頂 8.0 元；聯儲局本周將於周二 (18 日) 及周三 (19 日) 議息，市場憧憬儲局聲明會暗示今年餘下時間減息，加上中央目前正積極進行降費行動，本地地產股如新世界發展 (17) 上日炒上，可留意基本面較好的新鴻基地產 (16) 目標價 135.0 元；藥明康德 (2359) 上日炒上後回落，勢頭仍然良好，企上 20 天線約 63.5 元可以繼續看 68.0 元；正通汽車 (1728) 經過兩個月的回調，上日在成交大下有大有反彈，

本地市場導報

2019年6月18日

變動/%	109/0.4%
昨天國企指數	10,429
變動/%	9/0.1%
大市成交 (億港元)	669
沽空金額 (億港元)	103
佔大市成交比率	21%
上證指數	2,888
變動/%	6/0.2%
昨晚道指	26,113
變動/%	23/0.1%
金價 (美元/安士)	1,341
變動/%	0/0%
油價 (美元/桶)	51.9
變動/%	-0.7/-1.3%
美國 10 年債息 (%)	2.08
變動 (點子)	0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.13900	1.12080

預計在 2.8 元有較大支持，預計可反彈至 3.0 元，還未有轉勢，宜炒不宜揸。昨晚美股反彈，納指回升 0.6%較佳；夜期在延長交易時間至凌晨三點的首個交易夜報 27,158 升 11 點，成交逾 20,000 張較指數波動較大的上星期稍減；ADR 指數回跌 58 點報 27,169，ADR 股價個別發展，長和實業 (1) 及匯豐控股 (5) 跌近 1%較差。

利好消息：天韻國際 (6836) 戰略合作:與四川發展國際控股、日本住商食品株式會社，於上周四 (13 日) 簽訂一份不具約束力的戰略合作備忘錄。按照備忘錄，各方擬對四川特色蔬果等農產品貿易、加工業務開展戰略性合作並表達其相關意願。精優藥業 (858) 盈喜:截至 3 月底止，全年溢利將增加約 3400 萬元，上一年度盈利 2993 萬元。該公司稱，溢利增加主要來自非現金項目，源於可換股債券投資的公允價值變動及利息收入淨收益增加約 1300 萬元。歐舒丹 (973) 業績:截至 3 月底止，全年股東應佔溢利 1.18 億元歐羅，按年上升 22.71%，每股盈利 8.1 仙，派末期息 2.97 仙。期內，銷售淨額 14.27 億元，按年增長 8.15%。力寶華潤 (156) 盈喜:預期截至 3 月底止，全年錄得不少於 7000 萬元股東應佔虧損，上一年度虧損 1.17 億元。該公司指出，全年虧損減少，主要由於期內出售附屬公司的收益，但受股票市場動盪而導致按公平值計入損益財務工具的公平值虧損淨額增加，以及所佔其合營企業虧損所抵消。

利淡消息：奧瑪仕 (959) 盈警:預期截至 3 月底止，全年淨虧損顯著增加，去年同期虧損 5277.2 萬元。該公司指出，全年淨虧損擴大，主要因為聯營公司的權益減值虧損約 3.54 億元，以及應收聯營公司款項減值虧損約 2850 萬元。民商創科 (1632) 盈警:預期截至 3 月底止，全年淨虧損不少於 4200 萬元，上一年度同期亦虧損 150.1 萬元。該公司稱，虧損擴大，主要由於餐飲行業競爭激烈，以及新開設的替代餐廳收益較已關閉餐廳的收益減少。建福集團 (464) 盈警:截至 3 月底止，全年虧損將按年增加，上一年度同期虧損 3894.1 萬元。該公司稱，預期虧損增加，主要由於低毛利的產品權重增加，製造成本的持續上升導致整體毛利率受損，以及廠房和設備認可的減值虧損增加。漢國置業 (160) 盈警:預期截至 3 月底止，全年淨溢利按年減少超過 50%，上一年度盈利 29.8 億元。該公司指出，全年盈利下跌，主要因為 2017 年 9 月出售東莞地盤的 75%權益，已於上一年度就有關收益約 24 億元確認入賬，但期內不會再錄得有關一次性收益。結好控股 (64) 盈警:截至 3 月底止，全年溢利將按年減少，上一年度同期盈利 2.97 億元。該公司稱，盈利減少，主要由於旗下非全資附屬結好金融，發行可換股債券之估算利息增加令融資成本上升。此外，於年內錄得贖回結好金融發行之可換股債券之虧損。力寶 (226) 盈警:預期截至 3 月底止，全年錄得不少於 1 億元的股東應佔虧損，上一年度盈利 9603.1 萬元。該公司指出，全年由盈轉虧，主要因為股票市場動盪，令按公平值計入損益的財務工具公平值虧損淨額增加。東方報業集團 (18) 業績:截至今年 3 月底止全年業績，期內收入逾 9.01 億元，按年跌 7.98%，股東應佔溢利下跌 48.53%至 8138.8 萬元，主要由於報章整體收入下跌所致，每股盈利 3.39 仙，建議派發末期股息每股 2 仙，按年少派 50%。香港華人 (655) 盈警:預期截至 3 月底止，全

年溢利不多於 1500 萬元，上一年度盈利 3.27 億元。該公司表示，全年盈利減少，主要因為合營企業投資物業公平值收益減少，以及一間合營企業於折算財務負債時產生未變現滙兌虧損，導致所佔合營企業虧損約 1 億元，而上一年度則錄得溢利約 1.77 億元。美亨實業 (1897) 業績：截至 3 月底止，全年股東應佔溢利 2288.2 萬元，按年減少 54.34%，每股盈利 1.06 元；派末期息 2 仙。期內，收入 3.77 億元，減少 10.57%。

營運數據

營運數據：深圳控股 (604) 宣布，5 月份合同銷售額約 12.16 億元人民幣，按月上升約 1.15 倍，按年升 46.2%。今年首 5 月，總合同銷售額約 32.3 億元，按年下降 2.4%，總合同銷售面積約 15.26 萬平方米，按年下降 25.9% 屬利好。中國太平 (966) 公布，旗下附屬太平人壽、太平財險及太平養老，今年首 5 個月累計原保險保費收入 909.7 億元人民幣，按年增長 10.78%。期內，太平人壽原保險保費收入 773.94 億元，按年增長 11.65%；太平財險保險保費收入 111.85 億元，升 8.8%；太平養老保費收入 23.91 億元，跌 5.01%。屬利好。中國人民保險集團 (1339) 公布，旗下子公司財險 (2328)、人民健康保險及人民人壽保險，首 5 個月原保險保費收入合共 2718.45 億元人民幣，按年增長 13.05%。期內，該 3 家子公司保費收入分別為 1939.26 億元、118.19 億元及 661 億元，按年增長 16.36%、33.04% 及 1.82%。

大市回顧：

美國 5 月零售銷售按月增長 0.5%，預期 0.6%，前值修正為下降 0.2%。美股三大指數漲跌不一。恒指揚 109 點 (0.4%)，報 27,227 點。國企指數升 9 點 (0.1%)，報 10,429 點。大市成交金額約 669 億元。內地股市，滬指收報 2,888 點，升 6 點 (0.2%)，深成指收報 8,781 點，挫 29 點 (0.3%)。兩市成交金額合計約 3,357 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 插 0.3%；友邦 (1299) 揚 1.9%；港交所 (388) 漲 1.3%；建行 (939) 升 0.3%；中國平安 (2318) 無跌幅。首 5 個月，地產股普遍回勇，九倉置業 (1997) 為升幅最大藍籌，一度升 54.1 元，揚 3.0%；新世界 (17) 也升 2.1%；長實 (1113) 跌 0.5%；恒隆地產 (101) 挫 0.1%；新地 (16) 走高 0.9%；信置 (83) 彈升 2.4%；恒地 (12) 無跌幅。

異動股方面，丘鈦科技 (1478) 預期截至 6 月底止中期盈利約 1.5 億至 1.8 億人民幣，對上年度同期虧損 5129 萬人民幣，綜合產品毛利率顯著提升，揚 1.4%。港股昨天上升股份數為 757，下跌股份數為 851。整體市況偏弱。

本地市場導報

2019年6月18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 2019 年 6 月 18 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。