

張健民, CFA

研究部主管

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

黃景成

研究員

[gary.wong@sinopac.com](mailto:gary.wong@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：

電能實業 (6)：企穩 100 天線，相信在 \$55 水平吸納勝算較大。短期目標：\$56.65 (0.618 反彈)，止蝕價：\$54.66 (100 天線)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：中國鐵建 (1186)、海峽石油化工 (852)、九龍建業 (34)、中廣核礦業 (1164)、首創鉅大 (1329)、百勤油服 (2178)、中國智能交通 (1900)、21 世紀教育 (1598)、世茂房地產 (813)、福壽園 (1448)、海隆 (1623)、山水水泥 (691)、雷士照明 (2222)。

利淡消息：利寶閣集團 (1869)、百仕達 (1168)、中國神華 (1088)、華融投資股份 (2277)、富智康 (2038)、移動互聯 (1439)、博華太平洋 (1076)、景聯集團 (1751)、天鵝互動 (1980)、藍鼎國際 (582)、A8 新媒體 (800)、首控集團 (1269)、華潤水泥 (1313)、蘇創燃氣 (1430)、京城機電 (187)、中國恒大 (3333)、恒大健康 (708)、重慶鋼鐵 (1053)。

其中可留意的股份：中國智能交通、海隆、山水水泥。

其中應特別避免的股份：百仕達、博華太平洋、藍鼎國際。

市場展望及評論：

[大市短線弱勢不易被扭轉] 周五早上提及「進一步轉穩，只宜小注短炒強勢股」，恒指反彈兩天後作出回吐，權重藍籌中友邦保險 (1299) 及騰訊 (700) 皆跌逾 1% 拖累大市，中國移動 (941) 績差但觸發平淡倉的支持下漲 2.9% 令指數跌幅在 181 點 (-0.69%) 收報 25,939；長周末前成交按日再跌一成至 685 億，藍籌僅 6 升 41 跌 3 持平，仍屬甚弱，預料大市短線弱勢不易被扭轉；另一中資電訊弱勢股中國聯通 (762) 亦升 1.1%，基本面乏善足陳反彈後仍會跑輸大市；資金避風港的中電控股 (2) 和港鐵公司 (66) 跑贏，前者可試 87-88 元左右，港鐵則宜站穩 10 天線 49.8 元後才吸納；蒙牛乳業 (2319) 今天若平開至收市則能收復 10 天線，後市仍會跑贏指數。

其他股份方面，平安好醫生 (1833) 升穿阻力並收市企穩 100 天線，下關看 42 元；中芯國際 (981) 業績勝預期，上週五價量齊升，可以升穿並企穩 9 元後吸納，暫看 9.5 元；高鑫零售 (6808) 上週接連三天裂口高開，同時獲多家券商唱好，後市挑戰 9.2 元難度不大；青島啤酒股份 (168) 重新企上 100 天線，不失守可以一直上望；康師傅控股 (322) 上週觸底反彈，可考慮企穩 12 元後再行吸納，短期看 12.7 元。周五晚美股亦回吐，三大指數跌 0.3-1.0% 以科技股表現較佳，ADR 指數收報 25,871 跌 68 點 (-0.26%)，ADR 股價以匯豐控股 (5) 及長和實業 (1) 跌幅較大，中國海洋石油 (883) 則升 0.8%。

利好消息：中國鐵建 (1186) 項目中標：下屬中國鐵建港航局集團和中鐵第一勘察設計院集團組成的聯合體，中標山西運城頤和嘉年城項目「14171 畝土地一級開發整理及 8000 畝森林公園、5150 畝霞飛湖開挖工程 (EPC)」，項目計劃總工期 1096 天，中標金額 49.67 億元人民幣，約佔公司 2018 年營業收入的 0.68%。海峽石油化工 (852) 盈利預喜：預期集

### 每日觀察名單

#### 是日推介

電能實業 (6)

#### 利好消息

公司	原因
中國鐵建 (1186)	項目中標
海峽石油化工 (852)	盈利預喜
九龍建業 (34)	增持持股公司
中廣核礦業 (1164)	盈利預喜
首創鉅大 (1329)	業績
百勤油服 (2178)	盈利預喜
中國智能交通 (1900)	盈利預喜
21 世紀教育 (1598)	業績
世茂房地產 (813)	獲銀行貸款
福壽園 (1448)	業績
海隆 (1623)	盈利預喜
山水水泥 (691)	業績
雷士照明 (2222)	資產變現及派特別息

#### 利淡消息

公司	原因
利寶閣集團 (1869)	盈警
百仕達 (1168)	盈警
中國神華 (1088)	業績預告
華融投資股份 (2277)	盈警
富智康 (2038)	業績
移動互聯 (1439)	盈警
博華太平洋 (1076)	盈警
景聯集團 (1751)	盈警
天鵝互動 (1980)	盈警
藍鼎國際 (582)	盈警
A8 新媒體 (800)	盈警
首控集團 (1269)	盈警
華潤水泥 (1313)	業績

**本地市場導報**

**2019年8月12日**

蘇創燃氣 (1430)	盈警
京城機電 (187)	盈警
中國恒大 (3333)	盈警
恒大健康 (708)	盈警
重慶鋼鐵 (1053)	業績

**營運數據**

德信中國 (2019)
德信中國 (2019)
遠洋集團 (3377)
廣汽集團 (2238)
佳兆業 (1638)
億達中國 (3639)

**數據速覽**

昨天恆指	25,939
變動/%	-181/-0.7%
昨天國企指數	9,994
變動/%	-48/-0.5%
大市成交 (億港元)	685
沽空金額 (億港元)	117
佔大市成交比率	17.1%
上證指數	2,775
變動/%	-20/-0.7%
昨晚道指	26,287
變動/%	-91/-0.3%
金價 (美元/安士)	1,498
變動/%	2/0.1%
油價 (美元/桶)	54.2
變動/%	1.6/3.1%
美國 10 年債息 (%)	1.74
變動 (點子)	+1bps
<b>人民幣兌換參考價格</b>	
賣出	買入
1.09140	1.11630

團截至 6 月底止半年業績將錄得盈利。該公司去年同期錄得 1.45 億元虧蝕。集團稱，預計出現盈利主要是由於買賣與原油及石油產品相關衍生金融工具錄得的虧損減少。九龍建業 (34) 增持持股公司：以代價 521.4 萬元，收購宜居顧問服務 7.9% 股權。完成交易後，該公司將持有宜居 56.9% 的股權，成為該公司的附屬公司。宜居主要從事提供建築測量、物業管理及護衛服務。中廣核礦業 (1164) 盈利預喜：預期，截至 6 月底止，中期純利將錄得大幅增長，該公司上年同期盈利 2602 萬元。該公司解釋，盈利上升，主要因為應佔合營企業業績扭虧為盈。首創鉅大 (1329) 業績：截至 6 月底止，中期盈利 2271.1 萬元人民幣，按年升 82.04%，每股盈利 0.89 分；不派中期息。期內，收入 12.66 億元，按年升 2.23 倍。百勤油服 (2178) 盈利預喜：預期，截至 6 月底止，中期盈利介乎 500 萬至 1500 萬元，上年同期虧損 7551.8 萬元。該公司指出，中期業績有望由虧轉盈，主要由於海外市場對完井工具需求增長，以及中國市場內頁岩氣田項目提供的壓裂服務急增。中國智能交通 (1900) 盈利預喜：預料，截至今年 6 月底止，中期錄得盈利，去年同期虧損 6973.9 萬元人民幣。該公司指出，中期扭虧為盈，主要因為期內毛利按年有較大增長，以及去年同期金融資產公允價值變動損失較大，而今年中期金融資產公允價值變動損失較小。21 世紀教育 (1598) 業績：截至 6 月底止，中期盈利 5180 萬元人民幣，按年升 76.85%，每股盈利 4.14 分；不派中期息。期內，收入 1.19 億元，按年升 16.69%。世茂房地產 (813) 獲銀行貸款：將獲多家銀行提供金額分別約 8.38 億美元約 65.36 億港元) 及 39.94 億元的雙貨幣定期貸款融資，合共 105.3 億元。貸款融資的期限為 48 個月，將用於償還現有債務及一般企業用途。福壽園 (1448) 業績：截至 6 月底止，中期盈利 2.97 億元人民幣，按年增長 13.29%，每股盈利 13.3 分；派中期息 4.21 港仙。期內，收益 9.12 億元，按年升 15.52%。海隆 (1623) 盈利預喜：料中期盈利按年大增逾 90%，去年同期盈利 7077.5 萬元人民幣。該公司指出，中期盈利大增，主要由於行業持續穩定發展，推動集團業務增長，使利潤上升。山水水泥 (691) 業績：截至今年 6 月底止，中期純利 11.96 億元人民幣，按年升 59.14%，每股盈利 27 分；不派中期息。期內，收入升 39.67%，至 94.41 億元。雷士照明 (2222) 資產變現及派特別息：與 KKR 訂立協議，出售雷士照明中國業務 70% 股權，該公司於交割時，將收取現金代價與股份代價總共 55.59 億元人民幣，當中現金代價為 46.11 億元。雷士照明表示，估計因出售事項錄得收益約 28.83 億元。上述現金代價淨額約 42.77 億元，其中會向股東派特別股息，每股不少於 0.9 港元，派息總額約 38 億港元，餘額將用於擴展國際業務。

利淡消息：利寶閣集團 (1869) 盈警：預料截至 6 月底止中期股東應佔虧損 860 萬元。該公司 2018 年度同期股東應佔溢利 566.4 萬元，每股盈利 0.71 仙。利寶閣解釋，預期盈轉虧，主要由於集團酒樓收益整體減少約 11.6%，因去年下半年起中港經濟加速衰退所致，其因中美貿易戰加劇且陰霾增加而惡化，對公眾的消費意欲造成負面影響，因而影響零售及餐

飲行業。此外，整體食材成本上漲，導致集團於該期間的毛利率整體下降；香港酒樓業務錄得經營虧損及中國深圳酒樓業務的經營溢利大幅減少。百仕達 (1168) 盈警：預料截至 6 月底止中期股東應佔虧損不少於 1.1 億元。該公司 2018 年度同期中期盈利 1.24 億元，每股盈利 3.5 仙。百仕達解釋，預期盈轉虧，主要由於期內分佔一間聯營公司的盈轉虧不少於 4500 萬元；分佔一間聯營公司虧損增加 5500 萬元；應收聯營公司貸款以及聯營公司欠款的公平值減少不少於 7000 萬元，以及投資物業的公平值收益減少 3200 萬元。中國神華 (1088) 業績預告：表示，經初步測算，預計今年上半年純利約 242 億元人民幣，按年下跌約 1%。該公司稱，今年上半年，集團克服煤炭銷售量下降、自產煤單位生產成本上升的不利因素，加強產運銷一體化協同運營和資金管理，做好合資公司標的資產移交工作，實現總體平穩高質量發展。華融投資股份 (2277) 盈警：預期截至 6 月底止半年業績將錄得股東應佔虧損。去年同期錄得盈利 2668 萬元。該公司表示，業績虧損主要是由於，預期集團於貸款及應收款項的直接投資而作出的重大撥備，以及因按公平值計入損益的金融資產產生的未變現虧損。富智康 (2038) 業績：截至 6 月底止，中期虧損 8408.3 萬元美元，每股虧損 1 仙，不派中期息；去年同期虧損 3.48 億元。期內，營業收入 63.89 億元，按年下跌 2.65%。移動互聯 (1439) 盈警：預期，截至 6 月底止，中期盈利按年錄得大幅下跌，該公司上年同期盈利 3168.6 萬元人民幣。公司指出，盈利下跌，主要由於包裝及手遊業務產生的收入按年大幅減少所致。博華太平洋 (1076) 盈警：預期，截至 6 月底，中期將錄得虧損，該公司上年同期錄得盈利 7897.7 萬元。該公司指出，預期由盈轉虧，主要由於總收益減少及應收貿易賬款減值所致。景聯集團 (1751) 盈警：預料，截至今年 6 月底止，中期將錄得淨虧損，去年同期盈利 1028.9 萬元。該公司指出，中期由盈轉虧，主要因為混凝土拆卸服務產生收益大幅減少逾 30%，原因是期內所承接項目的規模相對去年同期較小。天鵝互動 (1980) 盈警：預料，第二季及截至 6 月底止半年純利及經調整純利按年減少，以及可能錄得淨虧損及經調整淨虧損，去年第二季及半年盈利為 1.76 億及 2.75 億元人民幣。今年第二季及半年純利減少，因為第二季並無錄得公平值收益大幅增加，以及重大應計預扣稅開支。藍鼎國際 (582) 盈警：預期，截至 6 月底止，中期將錄得淨虧損，該公司上年同期錄得盈利 2.81 億元。該公司指出，預期錄得淨虧損，主要由於博彩業務的淨收益減少；住宅物業銷售收入減少；利息收入減少及財務費用增加；以及因濟州神話世界各種設施的逐步開幕而引致攤銷及折舊費用的增加。A8 新媒體 (800) 盈警：預期，截至 6 月底止，中期營業收入將下降不少於 20%，淨虧損將不少於 300 萬元人民幣，該公司上年同期盈利 3306.8 萬元。該公司指出，導致期內營業收入下降的主要因為來自於遊戲相關業務的收入下降；期內虧損則主要由於金融資產的公平值下降，以及製作的網劇《大周小冰人》表現不如預期。首控集團 (1269) 盈警：預期截至今年 6 月底止，中期稅前虧損介乎 1.7 億元人民幣，至 2.5 億元。去年同期股東應佔虧損 3.42 億元。該公司指出，預期仍錄得虧損，主

要由於應佔合營企業業績錄得虧損，以及汽車零部件業務的銷售及毛利減少所致。華潤水電（1313）業績：截至6月底止，中期盈利37.66億元，按年下跌6.46%，每股盈利53.9仙；派中期息26仙。期內，營業額174.1億元，按年減少5.97%。蘇創燃氣（1430）盈警：預期，截至6月底止，中期盈利將按年減少約40%，上年同期盈利4829.6萬元人民幣。該公司指出，中期純利減少，主要由於上市股本投資的未變現公平值大幅下降。京城機電（187）業績：截至6月底止，中期虧損3557.39萬元人民幣，上年同期虧損2868.25萬元；每股虧損8分，不派中期息。期內，營業收入5.95億元，按年升25.3%。中國恒大（3333）盈警：預期截至今年6月底止，中期淨利潤約270億元人民幣，按年下跌約49%；核心業務淨利潤約300億元，按年跌45%。去年同期淨利潤530.3億元，核心業務利潤550.1億元；股東應佔盈利308.1億元。該公司指出，今年上半年合約銷售與去年同期相若，利潤下降主要是由於上半年交樓面積減少所導致。恒大健康（708）盈警：預期截至今年6月底止，中期淨虧損約20億元人民幣，去年同期淨利潤約2億元。該公司預期，在上半年錄得淨虧損，主要由於拓展新能源汽車業務，處於前期投入階段，研發等相關費用及利息支出增加，新能源汽車業務預計在上半年錄得約20億元淨虧損；惟健康管理業務發展於同期保持穩定。重慶鋼鐵（1053）業績：截至6月底止半年業績，盈利6.16億元人民幣，按年下跌19.19%，每股盈利0.07元，不派息。期內，營業收入114.84億元，按年增長3.52%。

#### 營運數據

營運數據：德信中國（2019）今年首7個月，集團實現累計合約銷售額約253.1億元人民幣，累計合約銷售面積約146.7萬平方米。單計7月，實現合約銷售金額約34.93億元，合約銷售面積約21.8萬平方米。屬利好。德信中國（2019）今年首7個月，集團實現累計合約銷售額約253.1億元人民幣，累計合約銷售面積約146.7萬平方米。單計7月，實現合約銷售金額約34.93億元，合約銷售面積約21.8萬平方米。屬利好。遠洋集團（3377）今年首7個月，累計協議銷售額已達678.9億元人民幣，按年上升34.09%；累計協議銷售樓面面積325.96萬平方米，較去年同期上升25.98%；累計協議銷售均價為每平方米約2.08萬元。單計7月，集團協議銷售額約78.1億元，比去年同期增加41.49%；協議銷售樓面面積約40.87萬平方米，按年上升46.12%；協議銷售均價為每平方米約1.91萬元。屬利好。廣汽集團（2238）7月汽車銷量15.81萬輛，按年減少6.89%；產量16.64萬輛，跌14.98%。今年首7個月，累計銷量115.76萬輛，按年下滑2.44%；產量111.45萬輛，減少10.36%。屬利淡。佳兆業（1638）截至今年7月底止，首7個月總合約銷售約400.38億元人民幣，按年增長約25.8%；總合約建築面積約233.49萬平方米，增加28.1%；平均售價約為每平方米17147元。若單計7月，合約銷售53.48億元，按年減少約18%；合約建築面積約37.34萬平方米，減少約8.2%。平均售價約為每平方米14321元。屬利好。億



達中國 (3639) 今年首 7 個月，合約銷售金額約 47.23 億元人民幣，按年減少 2.64%；其中，權益合約銷售金額約 45.28 億元，增加 1.41%。期內，銷售面積 51.36 萬平方米，權益銷售面積 48.7 萬平方米；銷售均價約為每平方米 9196 元，權益銷售均價約為每平方米 9297 元。若單計 7 月，合約銷售金額約 2.6 億元，按年減少 67.54%；其中，權益合約銷售金額約 2.09 億元，減少 72.13%。期內，銷售面積 2.54 萬平方米，權益銷售面積 1.93 萬平方米；銷售均價約為每平方米 10218 元，權益銷售均價約為每平方米 10839 元。屬利淡。

大市回顧：

市場傳白宮推遲決定是否向供貨給華為的美國企業發出口許可。美國上周首次申領失業救濟人數好於預期，美股三大指數反彈。離岸人民幣兌美元報 7.08 水平。恒指跌 181 點 (0.7%)，報 25,939 點。國企指數下跌 48 點 (0.5%)，報 9,994 點。大市成交金額約 685 億元。內地股市，滬指報 2,775 點，跌 20 點 (0.7%)；深成指報 8,795 點，跌 124 點 (1.4%)。兩市成交金額合計約 3,807 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 1.2%；友邦 (1299) 挫 1.8%；港交所 (388) 下挫 1.9%；建行 (939) 下跌 0.2%；中國平安 (2318) 回吐 1.2%。中移動 (941) 董事長楊杰稱，今年全年 5G 資本開支僅為 240 億元人民幣，強調不會大幅增加開支，5G 股受沽壓。鐵塔 (788) 跌 2.5%；中興 (763) 挫 7.8%；中通服 (552) 回吐 2.9%；昂納科技 (877) 走低 1.7%；京信 (2342) 回調 1.7%。異動股方面，俄鋁 (486) 業績倒退，純利跌 41.4%，股價大挫 5.0%。港股上週五上升股份數為 617，下跌股份數為 1,014。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年8月12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8月12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。