

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：

華潤啤酒 (291) : 走勢強，100天線見承接力，可以\$36.25水平考慮。短期目標：\$39.0 (7月高位)，止蝕價：\$35.21 (100天線)。

### 今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：澳優乳業 (1717)、利亞零售 (831)、中國平安 (2318)、京信通信 (2342)、青島啤酒股份 (168)、冠捷科技 (903)、莊園牧場 (1533)、百宏實業 (2299)、九龍建業 (34)、百勤油服 (2178)。

利淡消息：鱷魚恤 (122)、載通 (62)、永利澳門 (1128)、白馬戶外媒體 (100)、俄鋁 (486)、東岳集團 (189)、協眾國際 (3663)、恒嘉融資租賃 (379)、富匯建築控股 (1034)、潤東汽車 (1365)、遊萊互動 (2022)、佐力小貸 (6866)、晨鳴紙業 (1812)、美麗華酒店 (71)。

其中可留意的股份：利亞零售、中國平安、百勤油服。

其中應特別避免的股份：東岳集團、潤東汽車、晨鳴紙業。

### 市場展望及評論：

[反彈目標上望10天線25,901，昨日低位24,900宜守穩] 周四早上提出「再要下試25,000關」，恒指借隔晚美股大跌低開356點見24,946，盤中曾破24,900大關創年初以來新低後，借本地地產股及友邦(1299)回勇拗腰倒升，指數收報25,495升196點或0.76%，藍籌40上升10下跌表現大為改善，成交按日升一成半至966億屬不俗，指數反彈目標為25,901的10天線，昨日低位24,900宜守穩；本地地產股亮麗，新鴻基地產(16)、領展房產基金(823)及九龍倉置業(1997)皆漲逾4%，新世界發展(17)更飆7.8%，追落後可留意嘉里建設(683)、信和置業(83)及嘉華國際(173)；騰訊控股(700)續後破底，反彈力度稍嫌不足卻提供買入機會，325元關可吸納；友邦保險(1299)穿腳破頭反彈，升2%收市跑贏大市，維持10天線(75.62元)作好淡分水嶺，守在其上則可轉穩的看法；強勢股舜宇光學(2382)有力再升，95元阻力正式被升破，\$102為下一短線目標位；申洲國際(2313)雖報跌但低位買意濃強勢未改，仍可留意。

其他股份方面，中國聯通(762)績優，昨日一改頹勢升穿多條移動平均線，上看8.6元；越秀地產(123)氣勢如虹，越升越有，可推高止蝕到昨日我們的目標價1.8元；新世界發展(17)昨日價量齊升，止跌反彈，企穩9.75元可博反彈，短期看10.5元；國泰航空(293)在解僱兩名參與示威的機師及香港機場獲發禁制令下，昨日反彈，短期目標11.3元；昨日提到的金蝶國際(268)已出現升穿橫行區的買入訊號，目標價8.4元。

昨晚美股大跌後喘定，三大指數個別發展，納指微跌0.1%杜指升0.4%，ADR指數回吐217點(-0.86%)報25,278；ADR股價全面下跌，以中國聯通(762)跌2%、匯豐控股(5)回1.6%及中國銀行(3988)跌1.3%較弱。

### 每日觀察名單

#### 是日推介

華潤啤酒 (291)

#### 利好消息

公司	原因
澳優乳業 (1717)	澄清公告
利亞零售 (831)	業績
中國平安 (2318)	業績
京信通信 (2342)	業績
青島啤酒股份 (168)	業績
冠捷科技 (903)	業績
莊園牧場 (1533)	業績
百宏實業 (2299)	業績
九龍建業 (34)	盈利預喜
百勤油服 (2178)	盈利預喜

#### 利淡消息

公司	原因
鱷魚恤 (122)	盈警
載通 (62)	業績
永利澳門 (1128)	業績
白馬戶外媒體 (100)	業績
俄鋁 (486)	業績
東岳集團 (189)	業績
協眾國際 (3663)	盈警
恒嘉融資租賃 (379)	盈警
富匯建築控股 (1034)	盈警
潤東汽車 (1365)	盈警
遊萊互動 (2022)	盈警
佐力小貸 (6866)	業績
晨鳴紙業 (1812)	業績
美麗華酒店 (71)	業績

#### 營運數據

中國人民保險集團 (1339)、財險 (2328)
中國南方航空股份 (1055)
中煤能源 (1898)

**本地市場導報**

**2019年8月16日**

中國國航 (753)	
<b>數據速覽</b>	
昨天恆指	25,495
變動/%	193/0.8%
昨天國企指數	9,903
變動/%	37/0.4%
大市成交 (億港元)	966
沽空金額 (億港元)	167
佔大市成交比率	17.2%
上證指數	2,815
變動/%	6/0.2%
昨晚道指	25,579
變動/%	100/0.4%
金價 (美元/安士)	1,523
變動/%	13/0.8%
油價 (美元/桶)	55.0
變動/%	-0.2/-0.4%
美國 10 年債息 (%)	1.52
變動 (點子)	-4bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.09990	1.12470

**利好消息：**澳優乳業 (1717) 斥沽空機構指控不準確及誤導。利亞零售 (831) 截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 8242.6 萬元，按年增長 22.38%。中國平安 (2318) 至 6 月底止，中期股東應佔淨利潤 976.76 億元人民幣，按年增長 68.13%。京信通信 (2342) 截至 6 月底止，中期盈利 8221.4 萬元，按年增長 2.91 倍，每股盈利 3.35 仙，派中期息 1 仙。青島啤酒股份 (168) 中期多賺 25%。冠捷科技 (903) 截至 6 月底止，中期盈利 2681.8 萬元美元，每股盈利 1.14 仙，不派中期息。莊園牧場 (1533) 截至 6 月底止，中期盈利 2669.6 萬元人民幣，按年上升 1.41%，每股盈利 14 分，不派中期息。百宏實業 (2299) 截至 6 月底止，中期盈利 4.03 億元人民幣，按年增長 16.18%，每股盈利 19 分；不派中期息。九龍建業 (34) 截至 6 月底止，中期股東應佔溢利按年大幅增加不少於 70%，去年同期盈利 10.59 億元。百勤油服 (2178) 截至 6 月底止，中期盈利 800.6 萬元，每股盈利 0.5 仙，不派中期息。去年同期虧損 7551.8 萬元，每股虧損 4.4 仙。

**利淡消息：**鱷魚恤 (122) 預料截至 7 月底止全年業績大幅倒退。載通 (62) 截至 6 月底止，半年股東應佔盈利 3.02 億元，按年減少 1.98%，每股盈利 0.69 元，派中期息 0.3 元。永利澳門 (1128) 截至 6 月底止，中期股東應佔純利 28.16 億元，按年減少 7.09%。白馬戶外媒體 (100) 截至 6 月底止，中期股東應佔虧損 5816.8 萬元人民幣，每股虧損 10.76 分；不派中期息。俄鋁 (486) 截至 6 月底止，中期盈利 5.58 億元美元，按年下跌 41.39%，每股盈利 3.67 仙，不派中期息。東岳集團 (189) 截至 6 月底止，中期盈利 8.37 億元人民幣，按年減少 30.65%，每股盈利 40 分，不派中期息。協眾國際 (3663) 預期截至 6 月底止，中期虧損將不少於 8000 萬元人民幣，去年同期虧損 2651.1 萬元。恒嘉融資租賃 (379) 預期截至 6 月底止，中期淨虧損約 1400 萬元至 2300 萬元，去年同期盈利 219.7 萬元。富匯建築控股 (1034) 預期，截至 6 月底止，中期扣除上市開支前淨溢利將減少約 50%。潤東汽車 (1365) 預期截至 6 月底止，半年溢利按年大幅減少，去年同期盈利 3296 萬元人民幣。遊萊互動 (2022)、佐力小貸 (6866) 截至 6 月底止，中期盈利 7744 萬元人民幣，按年下跌 3.4%，每股盈利 7 分，不派中期息。晨鳴紙業 (1812) 截至 6 月底止，中期盈利 5.1 億元人民幣，按年下跌 71.43%，每股盈利 1.3 分，不派中期息。美麗華酒店 (71) 截至 6 月底止，中期盈利 7.7 億元，按年下跌 10.07%，每股盈利 1.11 元，派中期息 24 仙。

**營運數據**

**營運數據：**中國人民保險集團 (1339)、財險 (2328) 旗下子公司財險 (2328)、人民健康保險及人民人壽保險，首 7 個月原保險保費收入合共 3558.42 億元人民幣，按年增長 12.24%。期內，該 3 家子公司保費收入分別為 2651.92 億元、162.07 億元及 744.43 億元，按年增長 13.85%、45.59% 及 2%。屬利好。中國南方航空股份 (1055) 7 月客運運力投入按年上升 10.9%，其中國內、地區、國際分別按年上升 10.69%、10.73%、11.39%。

期內，旅客周轉量按年增加 12.18%，其中國內、地區、國際分別按年上升 11.12%、12.92%、14.58%；客座率為 83.08%，按年增加 0.94 個百分點，其中國內、地區、國際分別按年上升 0.32、1.52 和 2.32 個百分點。貨運方面，7 月貨運運力投入按年增加 5.95%；貨郵周轉量下跌 0.5%；貨郵載運率為 49.19%，下降 3.19 個百分點。屬利好。中煤能源（1898）今年首 7 個月商品煤銷量 1.21 億噸，按年增長 32.9%。期內，商品煤產量 5944 萬噸，按年上升 38.4%。單計 7 月，集團商品煤銷量 1805 萬噸，按年升 50.9%；產量 888 萬噸，升 44.9%。屬利好。中國國航（753）7 月客運運力投入按年上升 5.6%，旅客周轉量上升 6.4%。其中，國內客運運力投入上升 7.4%，旅客周轉量升 8.1%；國際客運運力投入上升 2.1%，旅客周轉量升 3.2%；地區運力投入上升 16.1%，旅客周轉量上升 12.9%。平均客座率為 81.1%，上升 0.6 個百分點；其中，國內航線上升 0.5 個百分點，國際航線上升 0.9 個百分點，地區航線下降 2.3 個百分點。貨運方面，7 月貨運運力投入按年上升 3%，貨郵周轉量下降 4%，運輸量上升 0.6%；貨運載運率為 47.8%，下降 3.5 個百分點。

大市回顧：

美國 10 年期與 2 年期國債孳息率出現倒掛，市場對經濟衰退的憂慮升溫。離岸人民幣兌美元止跌，升穿 7.0 關口。恒指倒升 193 點（.8%），報 25,495 點。國企指數漲 37 點（.04%），報 9,903 點。大市成交金額約 966 億元。內地股市，滬綜指升 6 點（.2%），報 2,815 點。深成指重上 9,000 點關，收報 9,009 點，升 43 點（.5%）。兩市成交金額合計約 3,939 億元。

藍籌股方面，騰訊（700）跌 2.8%；友邦（1299）升 2.0%；港交所（388）上升 1.2%；建行（939）揚 1.2%；中國平安（2318）上漲 0.3%。內地樓價連升 46 個月，7 月中國 70 個大中城市房價按年升 9.7%，帶動內房股。中國海外（688）漲 1.6%；華潤置地（1109）走高 1.3%；萬科（2202）升 1.5%；融創（1918）上升 3.5%；碧桂園（2007）揚 1.3%。

異動股方面，越秀地產（123）公佈業績後，越升越有，繼續造好，股價升 5.8%。港股昨日上升股份數為 755，下跌股份數為 945。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年8月16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 16 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。