

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

越秀地產 (123)

利好消息

公司	原因
九興控股 (1836)	業績
中國航空工業國際 (232)	業績
百盛集團 (3368)	業績
創興銀行 (1111)	業績
中梁控股 (2772)	業績
雷蛇 (1337)	業績
利豐 (494)	業績
新奧能源 (2688)	業績
國泰君安 (2611)	業績
海螺水泥 (914)	業績
白花油 (239)	業績
安德利果汁 (2218)	業績
中信証券 (6030)	業績
中國人壽 (2628)	業績、成立合夥企業
蠟筆小新食品 (1262)	盈利預喜
嘉士利集團 (1285)	盈利預喜
中國電力 (2380)	業績
稻香控股 (573)	業績
寶龍地產 (1238)	業績
中集安瑞科 (3899)	業績

利淡消息

公司	原因
中國派對文化 (1532)	盈警
益華控股 (2213)	盈警
鷹普精密 (1286)	業績
上置集團 (1207)	業績
香港建設 (190)	業績
安莉芳控股 (1388)	業績
匯彩控股 (1180)	業績
上海証大 (755)	業績
澳門勵駿 (1680)	業績
雲能國際 (1298)	業績

■ 大市分析

是日推介：

越秀地產 (123) :短線阻力\$1.8，突破可追入。短期目標：\$1.95 (2019年4月15日高位)，止蝕價：\$1.71 (本週低位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：九興控股 (1836)、中國航空工業國際 (232)、百盛集團 (3368)、創興銀行 (1111)、中梁控股 (2772)、雷蛇 (1337)、利豐 (494)、新奧能源 (2688)、國泰君安 (2611)、海螺水泥 (914)、白花油 (239)、安德利果汁 (2218)、中信証券 (6030)、中國人壽 (2628)、蠟筆小新食品 (1262)、嘉士利集團 (1285)、中國電力 (2380)、稻香控股 (573)、寶龍地產 (1238)、中集安瑞科 (3899)。

利淡消息：中國派對文化 (1532)、益華控股 (2213)、鷹普精密 (1286)、上置集團 (1207)、香港建設 (190)、安莉芳控股 (1388)、匯彩控股 (1180)、上海証大 (755)、澳門勵駿 (1680)、雲能國際 (1298)、白雲山 (874)、茂業國際 (848)

其中可留意的股份：九興控股、中國航空工業國際、利豐。

其中應特別避免的股份：中國派對文化、澳門勵駿。

市場展望及評論：

[藍籌業績普遍不差，26,000 應能守] 昨日早上提及「上望 26,500 以上」，恒指作出較大回吐，較我們預期弱，全天波幅再增加至 310 點，盤中低位 25,978 守在 10 天線 25,843 點之上，大市收報 26,049 跌 221 點 (-0.84%)，成交回升 4% 至 784 億，藍籌的勢頭較前日轉弱，僅 9 檔上升 41 檔下跌，短線以 10 天線為重要支持；吉利汽車 (175) 借中期業績大漲 7.6% 但基本面一般，逢高沽出換碼其他強勢股較佳；中國生物製藥 (1177) 再升，仍看下周三宣佈中期業績前跑贏；石藥集團 (1093) 亦再漲，維持獲利回吐轉入中國生物製藥的看法；我們一直看好的申洲國際 (2313) 三連升，有勢上探 120 元大關仍可留意；舜宇光學 (2382) 創月高後倒跌 0.7%，宜先獲利；恒安國際 (1044) 反彈後以大陰燭回吐跌逾半成，下破 52.5 元將要再破底；香港中華煤氣 (3) 連升後兩連陰大跌，有勢下探 15 元，暫不宜撈貨；友邦保險 (1299) 今早宣佈中期業績，新業務價值增長 20%，稅後營運溢利上升 12% 至 29 億美元，表現不俗，短線守 10 天線 \$75.88 可試 81 元大關。

其他股份方面，早前推薦的平安好醫生 (1833) 升勢強勁，短線有一定程度超買，可先行獲利；新秀丽 (1910) 業績勝市場預期，可博反彈至 18.5 元；敏實集團 (425) 續後大漲，企穩 100 天線約 22.8 元可以吸納，短期看 24.9 元；吉利汽車 (175) 業績勝預期，逆市向好，在成交支持下暫看 13.0 元；康哲藥業 (867) 暫見 9.5 元有一定阻力，可先獲利離場。美股昨晚先升後跌再反彈，三大指數個別發展，杜指升 0.2%，ADR 指數跌 101 點 (-0.39%) 報 25,947 點；ADR 股價除中國人壽 (2628) 微升外普遍下跌，以工商銀行 (1398)、中國銀行 (3988) 和長和實業 (1) 跌幅較大。

利好消息：九興控股 (1836) 截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 3893.7 萬元美元，按年增長 69.69%。每股盈利 0.0491 元，派息 40 港仙，按年 33.33%。期內，收入 7.505 億

本地市場導報

2019年8月23日

白雲山 (874)	業績
茂業國際 (848)	業績

營運數據

數據速覽

昨天恆指	26,049
變動/%	-221/-0.8%
昨天國企指數	10,123
變動/%	-54/-0.5%
大市成交 (億港元)	784
沽空金額 (億港元)	132
佔大市成交比率	16.8%
上證指數	2,883
變動/%	3/0.1%
昨晚道指	26,252
變動/%	50/0.2%
金價 (美元/安士)	1,497
變動/%	-4/-0.4%
油價 (美元/桶)	55.5
變動/%	-0.2/-0.4%
美國 10 年債息 (%)	1.63
變動 (點子)	+3bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.09160	1.11640

元，按年上升 1.53%。中國航空工業國際 (232) 截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 3789.5 萬元，2018 年錄得虧損 1.13 億元。每股盈利 0.41 仙，不派中期息。百盛集團 (3368) 截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 2388.6 萬元人民幣，按年增長 35.33%。每股盈利 0.9 分，不派中期息。期內，收益 23.39 億元，按年上升 8.35%。創興銀行 (1111) 截至 6 月底止，中期盈利 9.05 億元，按年增長 5.91%，每股盈利 85 仙，派中期息 17 仙。期內，淨利息收入 15.45 億元，按年升 13.55%；淨費用及佣金收入 1.73 億元，跌 23.5%；淨息差 1.59%，跌 13 個基點。於 6 月底，不履行貸款比率 0.47%，較去年底升 0.12 個百分點；總資本比率 17.76%，跌 1.25 個百分點；一級資本比率 14.31%，跌 0.88 個百分點；普通股權一級資本比率 12.7%，跌 0.74 個百分點。中梁控股 (2772) 截至 6 月底止半年，股東應佔溢利 12.04 億元人民幣，按年增長 81.76%，每股基本盈利 0.4 元；中期息每股派 15.3 港仙。期內，集團錄得收入 205.57 億元，按年多 1.11 倍。雷蛇 (1337) 截至 6 月底止中期業績，股東應佔虧損 4807.6 萬元美元，2018 年度虧損 5631.8 萬元。每股虧損 0.01 元，不派中期息。期內，收益 3.57 億元，按年增長 30.24%。利豐 (494) 截至 6 月底止，中期股東應佔溢利 2053.2 萬元美元，每股盈利 1.9 港仙，去年同期虧損 8609.4 萬元。中期息派 1 港仙，較去年同期 3 港仙，減少 66.67%。期內，核心經營溢利 1.05 億元，按年跌 18.62%，主要由於供應鏈解決方案業務的營業額和總毛利下跌，以及按照長期計劃對數碼化持續進行投資。上半年，營業額 53.56 億元，按年下跌 8.45%，主要由於改善營運及客戶關係管理所致。展望未來，利豐預期，持續多年的去庫存趨勢將於今年下半年持續。新奧能源 (2688) 截至 6 月底止，半年股東應佔溢利 33.62 億元人民幣，按年增長 88.66%，每股盈利 2.99 元，不派中期息。期內，集團錄得營業額 353.44 億元，按年多 33.22%。國泰君安 (2611) 截至 6 月底止半年，股東應佔溢利 50.2 億元人民幣，按年增長 25.22%，每股基本盈利 0.54 元；不派息。期內，集團錄得收入 183.18 億元，按年多 14.96%。海螺水泥 (914) 截至 6 月底止，中期盈利 152.82 億元人民幣，按年增長 17.88%，每股盈利 2.88 元，不派中期息。期內，營業收入 716.44 億元，按年升 56.63%。白油 (239) 截至 6 月底止，中期股東應佔溢利 2133.1 萬元，按年上升 52.92%，每股盈利 6.84 仙；派第二次中期息 2.1 仙。期內，收入 7477.1 萬元，按年增長 65.61%。安德利果汁 (2218) 截至 6 月底止，中期盈利 7968.55 萬元人民幣，按年增長 14.46%，每股盈利 22.3 分，不派中期息。期內，營業收入 3.77 億元，減少 29.17%。中信証券 (6030) 截至 6 月底止，中期盈利 64.46 億元人民幣，按年增長 15.82%，每股盈利 53 分，不派中期息。期內，總收入及其他收入 283.94 億元，按年升 4.59%。蠟筆小新食品 (1262) 預期，截至 6 月底止，中期虧損按年減少約 80%，去年同期虧損 5269.3 萬元人民幣。該公司稱，虧損減少，主要由於去年停止生產多數低毛利產品，導致毛利率上升，同時廣告及推廣開支減少。嘉士利集團 (1285) 預期截至 6 月底止，中期利潤及全面收益總額將增加不少於

70%，去年同期盈利 4345 萬元人民幣。該公司指出，半年利潤及全面收益總額增加，主要因為銷售收入及毛利增加，加上行政開支較去年同期減少。中國電力 (2380) 截至 6 月底止，中期盈利 9.77 億元人民幣，按年增長 61.07%，每股盈利 10 分，不派中期息。期內，收入 138.44 億元，按年上升 27.9%。稻香控股 (573) 截至 6 月底止，中期盈利 7202.8 萬元，按年上升 40.39%，每股盈利 7.09 仙，派中期息 6 仙。期內，收益 20.28 億元，按年下跌 2.51%。寶龍地產 (1238) 截至 6 月底止，中期盈利 18.03 億元人民幣，按年增長 35.54%，每股盈利 45.108 分，派中期息 9 港仙。期內，收入 122.51 億元，上升 31.97%。中集安瑞科 (3899) 截至 6 月底止，中期盈利 3.83 億元人民幣，按年增長 24.17%，每股盈利 19.6 分，不派中期息。期內，收益 65.84 億元，按年升 16.54%。中國人壽 (2628) 截至 6 月底止半年，股東應佔溢利 375.99 億元人民幣，按年大增 1.29 倍，每股基本收益 1.32 元；不派中期息。期內，國壽上半年總保費收入 3779.76 億元，按年增加 4.85%；總投資收益 889.23 億元，按年升 67.98%，總投資收益率 5.78%，按年增加 2 個百分點。上半年新業務價值 345.69 億元，按年升 22.73%。截至 6 月底，內含價值 8868.04 億元，較去年底增長 11.54%。國壽表示，今年上半年，國內經濟運行總體平穩，國內外形勢錯綜複雜，外部環境的不確定性給保險市場帶來壓力和挑戰，保險行業轉型升級不斷深化，壽險業向高質量發展邁進。展望下半年，國壽將進一步加快業務發展，聚焦價值提升；穩步深化改革，推進「鼎新工程」落地見效；持續推動銷售隊伍轉型，推進銷售、培訓深度融合，提升隊伍產能；繼續聚焦大中城市市場，鞏固縣域市場的領先優勢；擴展研發布局，加快科技應用孵化，持續提升公司數字化水平；嚴格落實監管規定，強化風險源頭管控。集團同時與江蘇基金、財產險公司及國壽江蘇，擬在今年底前訂立合夥協議，藉以成立合夥企業。

利淡消息：中國派對文化 (1532) 預期截至 6 月底止中期將錄得虧損，去年同期則為盈利 1041.2 萬元人民幣。該公司稱，業績由盈轉虧主要由於中美長期貿易糾紛，以及中美貿易談判結果不確定，導致營業額大幅下降，從而導致物業、廠房及設備確認減值虧損。益華控股 (2213) 預期截至 6 月底止，中期錄得重大虧損，去年同期盈利 568.8 萬元人民幣。該公司指出，中期盈轉虧，主要因為來自物業發展業務收入大幅減少、強制採用香港財務報告準則導致更改會計政策，以及來自百貨店及超市業務收入有所減少。鷹普精密 (1286) 截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 3 億元，按年增長 11.14%。每股盈利 19.9 仙，中期息派 4 仙。期內，收益 19.11 億元，按年上升 2.32%。上置集團 (1207) 截至 6 月底止中期股東應佔虧損 1.99 億元人民幣，2018 年度錄得盈利 8240.9 萬元。每股虧損 0.97 分，不派中期息。期內，收入 4.7 億元，按年下跌 42.06%。香港建設 (190) 截至 6 月底止，半年股東應佔溢利 1.16 億元，按年減少 67.34%，每股盈利 21.9 仙，派中期息 13 港仙。期內，收益 4.62 億元，按年跌 29.03%。安莉芳控股 (1388) 截至 6 月底止，半年股東應佔溢利

6739.9萬元，按年減少41.99%，每股盈利15.96仙，派中期息2仙。期內，收益11.99億元，按年跌11.45%。匯彩控股(1180)截至6月底止，中期股東應佔溢利1944.6萬元，按年下跌23.18%，每股盈利1.8仙；不派中期息。期內，收入5.92億元，按年上升4.97%。上海証大(755)截至6月底止，中期股東應佔虧損4.7億元，每股虧損3.16仙；不派中期息。去年同期亦虧損3.87億元，每股虧損2.6仙。期內，收入9.94億元，按年減少70.83%。澳門勵駿(1680)截至6月底止，中期虧損1.07億元，每股虧損1.7仙，不派中期息。去年同期則錄得盈利28.54億元，每股盈利45.5仙。期內，收益10.82億元，按年增長13.68%。雲能國際(1298)截至6月底止，中期虧損1508萬元，每股虧損5.47仙，不派中期息。去年同期虧損1071.9萬元，每股虧損3.89仙。期內，收入1.62億元，按年減少46.72%。白雲山(874)截至6月底止，中期淨利潤25.48億元人民幣，按年下跌2.73%，每股盈利1.567元，不派中期息。期內，營業收入333.41億元，上升1.25倍。茂業國際(848)截至6月底止，中期盈利2.87億元人民幣，按年下跌24.46%，每股盈利5.6分，不派中期息。期內，收入31.24億元，按年升5.09%。

大市回顧：

隔晚美股在零售股帶動下全線反彈，三大主要指數收市升近1%，不過港股預託證券(ADR)未有跟升，今早開市近持平。離岸人民幣報7.07水平。恒指跌221點(0.8%)，報26,049點。國企指數跌54點(0.5%)，報10,123點。大市成交金額約784億元。內地股市，滬綜指升3點(0.1%)，報2,883點，是8月1日以來高位，並連升兩個交易日；深成指升27點(0.3%)，報9,350點。兩市成交金額合計約4,402億元。藍籌股方面，騰訊(700)跌0.5%；友邦(1299)下跌1.6%；港交所(388)回調1.1%；建行(939)上升0.2%；中國平安(2318)回落0.3%。在市場預期油服股在第三季的季節性因素影響下，有望提高鑽井平台利用率，加上中期業績亮麗，油服股逆市強勢。中石化油服(1033)漲4.9%；安東油田服務(3337)走高3.8%；中海油服(2883)揚8.1%。異動股方面，香格里拉(亞洲)(69)中期股東應佔溢利1.15億美元，按年下跌24.72%，股價跌3.7%。港股昨日上升股份數為749，下跌股份數為902。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年8月23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 23 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。