

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

施佩媛

研究員

kay.shih@sinopac.com

每日觀察名單

是日推介

中信國際電訊 (1883)

越秀地產 (123)

中國宏橋 (1378)

利好消息

公司	原因
亞洲水泥 (743)	盈利預喜
大連港 (2880)	盈利預喜
中國中車 (1766)	項目合同簽訂
協合新能源 (182)	盈利預喜
冠華國際控股 (539)	資產變現
成實外教育 (1565)	股東增持
康臣藥業 (1681)	藥瓶獲批
中國銀行 (3988)	獲准贖回優先股

利淡消息

公司	原因
佐丹奴國際 (709)	盈警
陽光紙業 (2002)	盈警
卓悅控股 (653)	盈警
中民築友智造科技 (726)	盈警

營運數據

中國人壽 (2628)
新華保險 (1336)
華南城 (1668)
中國南方航空股份 (1055)
中煤能源 (1898)
中國國航 (753)

■ 大市分析

是日推介：

中信國際電訊 (1883) :走勢續強，只要股價不跌穿\$3.32水平，形態依然向好。短期目標：\$3.50 (破頂)，止損價：\$3.32 (7月3日高位)。

越秀地產 (123) :延著上升通道發展，可望挑戰歷史高點。短期目標：\$2.00 (歷史高位)，止蝕價：\$1.80 (20天線)。

推介版塊：

中國宏橋 (1378) :目前走勢還算利好，可在5.75元留意。短期目標：\$6.00 (今年4月中最低位)，止蝕價：\$5.63 (7月4日最低位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：亞洲水泥 (743)、大連港 (2880)、中國中車 (1766)、協合新能源 (182)、冠華國際控股 (539)、成實外教育 (1565)、康臣藥業 (1681)、中國銀行 (3988)。

利淡消息：佐丹奴國際 (709)、陽光紙業 (2002)、卓悅控股 (653)、中民築友智造科技 (726)。

利好消息：亞洲水泥 (743) 盈利預喜：截至6月底止中期股東應佔溢利按年增約50%至60%。該公司2018年度中期盈利9.59億元人民幣，每股盈利61.2分。該公司解釋，預期盈利上升，主要由於集團產品平均售價上升所致。大連港 (2880) 盈利預喜：截至6月底止，6個月歸屬於股東的淨利潤按年增加約40%至60%，去年同期盈利1.76億元人民幣。該公司稱，業績改善，主要歸因於油儲分部主要回頭客戶貢獻的收益增加。中國中車 (1766) 項目合同簽訂：於3月至7月簽訂11項合同，合計金額475.2億元人民幣，約佔該公司中國會計準則下2018年營業收入的21.7%。其中，旗下貨車企業與中國國家鐵路集團，簽訂了總計約114.5億元的貨車銷售合同。此外，控股子公司南京中車浦鎮城軌車輛與常州市軌道交通發展、杭州市地鐵集團、南京地鐵建設、南通城市軌道交通、合肥城市軌道交通簽訂了總計約87.2億元的地鐵車輛銷售合同。協合新能源 (182) 盈利預喜：預期截至6月底止，半年純利按年增加40%以上，去年同期盈利2.76億元人民幣。該公司表示，中期盈利上升，主要因為營運權益裝機容量和發電利潤大幅增加。冠華國際控股 (539) 資產變現；出售一個寫字樓單位及4個停車位，合共作價6300萬元。寫字樓單位位於九龍長沙灣永康街37至39號福源廣場19樓A室；停車位為同一大廈的2樓P21、P22、P23及P24。該公司估計，自出售事項實現收益約1849.4萬元，所得款項淨額將保留作成衣業務的一般營運資金。成實外教育 (1565) 股東增持：控股股東Virscend Holdings於7月11日及12日，分別以每股2.69元及2.75元的平均價格，在公開市場購入31.7萬股及3萬股，涉及金額85.27萬及8.25萬元。交易完成後，Virscend Holdings的持股量增至41.86%。Virscend Holdings為該公司執行董事兼控股股東嚴玉德全資擁有公司康臣藥業

本地市場導報

2019年7月16日

華潤置地 (1109)

東方航空 (670)

數據速覽

昨天恆指	28,555
變動/%	83/0.3%
昨天國企指數	10,839
變動/%	51/0.5%
大市成交 (億港元)	714
沽空金額 (億港元)	102
佔大市成交比率	19.6%
上證指數	2,942
變動/%	12/0.4
昨晚道指	27,359
變動/%	27/0.1%
金價 (美元/安士)	1,413
變動/%	6/0.4%
油價 (美元/桶)	59.5
變動/%	-0.7/-1.2%
美國 10 年債息 (%)	2.08
變動 (點子)	-2bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.14720	1.12900

(1681) 藥瓶獲批：旗下開發的碘帕醇注射液，分為 100ml:30g (I) 及 100ml:37g (I) 兩種規格，已分別獲中國國家藥品監督管理局頒發藥品註冊批件。上述產品為一種用於計算機斷層掃描的造影劑，適用於所有身體部位病變的造影；其中，100ml:37g (I) 的碘濃度屬於中國國內應用最高的碘濃度，特別適用於血管造影，具有相當的技術優勢。另外，該產品作為非離子碘化造影劑，與其他離子碘化造影劑相比，可以提高顯影質量，增加血管造影、計算機斷層掃描增強圖像和數字化血管減影診斷準確率。中國銀行 (3988) 獲准贖回優先股：近日收到中國銀保監會批覆，對贖回總值約 64.998 億美元約 399.4 億元人民幣) 境外優先股無異議。該行於 2014 年 10 月 23 日發行相關境外優先股，並於今年 4 月底召開董事會會議，審議通過行使境外優先股贖回權。該行計劃今年 10 月 23 日贖回全部境外優先股。

利淡消息：佐丹奴國際 (709) 盈警：根據香港財務報告準則第 16 號租賃，截至 6 月底止中期股東應佔溢利下跌約 38%，基本經營溢利減少約 28%。2018 年同期股東應佔溢利 2.54 億元，每股盈利 16.2 仙。該公司解釋，預期盈利下跌，主要來自於大中華地區，主要歸因於其中包括零售環境疲弱，以及中美貿易戰導致這些地區市場情緒不佳。陽光紙業

(2002) 盈警：截至 6 月底止，中期盈利下降不超過約 30%，去年同期盈利 1.79 億元人民幣。該公司稱，業績倒退，主要由於產品售價下跌，以及原材料採購成本增加令毛利率下降。卓悅控股 (653) 盈警：預期，截至今年 6 月底止，中期將錄得淨虧損，去年同期淨利潤為 740 萬元。該公司指出，預期盈轉虧，主要由於近期的全球性及地方性經濟狀況導致銷售業績疲軟，如中美貿易戰、人民幣貶值，以及香港於 6 月發生的示威及社會動盪。此外，於年初在中國實施的電子商務法嚴重打擊大陸的「代購」，對於其營業額在一定程度上造成短期的不利影響。中民築友智造科技 (726) 盈警：截至 6 月底止，中期錄得淨虧損，去年同期盈利 1953.3 萬元。該公司稱，淨虧損主要歸因於毛利率下跌，而毛利率下跌因預製產品銷售及發牌減少，以及融資成本增加。

營運數據

營運數據：中國人壽 (2628) 今年上半年累計原保險保費收入約 3782 億元人民幣，按年增加 5%。屬利好。新華保險 (1336) 今年上半年累計原保險保費收入 739.94 億元人民幣，按年增 9.02%。屬利好。華南城 (1668) 截至 6 月底止錄得合約銷售額約 35.94 億元，按年升約 15.79%。期內，以平均售價約每平方米 8500 元簽訂建築面積約 42.42 萬平方米的合約銷售。屬利好。中國南方航空股份 (1055) 6 月客運運力投入按年上升 10.45%，其中國內、地區、國際分別升 10.04%、14.34%及 11.19%。期內，旅客周轉量按年升 11.05%，其中國內、地區、國際分別上升 10.3%、17.59%及 12.46%；客座率為 82.87%，升 0.45 個百分點，其中國內、地區及國際則分別升 0.2、2.13 及 0.94 個百分點。貨運方面，6 月貨運運力投入按年上升 6.37%；貨郵周轉量跌 1.37%；貨郵載運率為 51.46%，跌 4.03 個百分點。屬利好。中煤能源 (1898) 今年首 6 個月商品煤銷量 1.03 億

噸，按年增長 30.3%。期內，商品煤產量 5056 萬噸，按年上升 37.4%。單計 6 月，集團商品煤銷量 1931 萬噸，按年升 19.1%；煤產量 881 萬噸，升 37%。屬利好。中國國航 (753) 6 月客運運力投入按年上升 4.2%，旅客周轉量升 4.8%；其中，國內客運運力投入升 1.2%，旅客周轉量升 1.3%；國際客運運力投入升 7.5%，旅客周轉量升 9.2%；地區運力投入升 18.3%，旅客周轉量升 17%。平均客座率為 80.6%，升 0.4 個百分點，貨運方面，6 月貨運運力投入下降 2.1%，貨郵周轉量下降 5.8%，運輸量下降 5.3%；貨郵載運率為 48.2%，下降 1.9 個百分點。屬利好。華潤置地 (1109) 6 月總合同銷售金額約 284.8 億元人民幣，按年增長 0.7%；總合同銷售建築面積約 137.25 萬平方米，按年減少 24.5%。其中，權益合同銷售金額及權益合同銷售建築面積，分別約 187 億元及 107.24 萬平方米。期內，投資物業實現租金收入約 10.39 億元，按年增長 39.9%。今年累計投資物業實現租金收入約 57.9 億元，按年增長 32.7%。屬利好。東方航空 (670) 6 月客運運力投入按年上升 12.13%；旅客周轉量上升 11.07%；客座率為 82.75%，下降 0.79 個百分點。期內，貨郵載運量按年增加 9.41%。屬利好。

大市回顧：

聯儲局主席鮑威爾上周在國會證詞提高了市場對 7 月底減息的預期。美股上周五三大指數均創收市新高。恒指揚 83 點 (0.3%)，報 28,555 點。國企指數升 51 點 (0.5%)，報 10,839 點。大市成交金額約 714 億元。內地股市，滬指收報 2,942 點，升 12 點 (0.4%)，深成指收報 9,309 點，揚 96 點 (1.0%)。兩市成交金額合計約 4,224 億元。藍籌股方面，騰訊 (700) 走高 1.6%；友邦 (1299) 升 0.4%；港交所 (388) 跌 1.2%；建行 (939) 上揚 0.3%；中國平安 (2318) 挫 0.1%。美企可能幾周後重啟對華為的銷售，舜宇 (2382) 升 0.3%；中國軟件 (354) 揚 1.4%；比亞迪電子 (285) 上漲 2.4%；聯想集團 (992) 升 3.1%；中興通訊 (763) 走高 0.4%；瑞聲 (2018) 升 1.2%。異動股方面，中聯重科 (1157) 發盈喜，今年上半年股東應佔淨利潤上升至 24 億至 27 億元人民幣，按年增長 1.72 至 2.12 倍，漲 7.4%。港股上一個交易日上升股份數為 780 下跌股份數為 850。整體市況平淡。

本地市場導報

2019年7月16日



本地市場導報

2019年7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 2019 年 7 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。