

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

每日觀察名單

是日推介

華潤啤酒 (291)

利好消息

公司	原因
藥明生物 (2269)	盈利預喜
太陽城集團 (1383)	否認負面消息
中國通海金融 (952)	業績
美亞控股 (1116)	盈利預喜
童園國際 (3830)	資產變現
時代中國 (1233)	業績
滙豐控股 (5)	業績

利淡消息

公司	原因
霸王集團 (1338)	盈警
越南製造加工出口 (422)	盈警
利基控股 (240)	盈警
新世紀醫療 (1518)	盈警
中泛控股 (715)	業績

營運數據

當代置業 (1107)
中國恒大 (3333)
雅居樂集團 (3383)
融創中國 (1918)
首創置業 (2868)

數據速覽

昨天恆指	26,151
變動/%	-767/-2.8%
昨天國企指數	10,082
變動/%	-267/-2.6%
大市成交 (億港元)	995
沽空金額 (億港元)	176

■ 大市分析

是日推介：

華潤啤酒 (291) :50 天線見承接力，昨日逆市強勢。短期目標：\$39.0 (7 月高位)，止蝕價：\$34.77 (100 天線)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：藥明生物 (2269)、太陽城集團 (1383)、中國通海金融 (952)、美亞控股 (1116)、童園國際 (3830)、時代中國 (1233)、滙豐控股 (5)。

利淡消息：霸王集團 (1338)、越南製造加工出口 (422)、利基控股 (240)、新世紀醫療 (1518)、中泛控股 (715)。

其中可留意的股份：藥明生物、中國通海金融。

其中應特別避免的股份：霸王集團、中泛控股。

市場展望及評論：

[貿易爭端升溫，年初低位兩萬五大關將受考驗] 昨早提出「破底後可留意強勢股分批吸納的機會」，恒指受累 8/5 罷工、人民幣下跌失守七算及貿易戰陰霾弱勢持續，四連跌走勢較我們預期差，收市大挫 767 點 (-2.85%) 報 26,151 險守二萬六大關，為本年一月以來的低位，藍籌僅 1 升 49 檔報跌維持弱勢，成交按日減少 13% 至 995 億，隔夜新聞美國將中國列匯率操縱國，美股亦大瀉，本年年初低位兩萬五大關將受考驗。權重大藍籌騰訊控股 (700) 及友邦保險 (1299) 裂口低開後全日沽壓甚大，短線仍需要探底切忌心急撈底；恒隆地產 (101) 為僅報升的藍籌，站穩 18.5 元上待市況回穩將會跑贏大市；最弱勢的大藍籌有剛宣佈業績的滙豐控股 (5)，業績符預期兼有新回購計劃但高管辭任令股價疲弱、同系的恒生銀行 (11) 跌幅更大，兩者暫未有低吸價值；申洲國際 (2313) 跌穿 50 天線，應要追回跌幅，股價向下空間甚大。

其他股份方面，股市震蕩，以下股份宜小注短炒。招金礦業 (1818) 在金價大漲帶動下，價量齊升，可挑戰 16 年高位 9.86；中國白銀集團 (815) 自上月升穿並企穩 100 天線後，昨日再配合成交逆市上揚，暫看上月高位 0.84 元；春立醫療 (1858) 盈喜後逆市大漲，上看並無阻力；中船防務 (317) 徘徊 50 天線，可站穩後小注吸納，看 8.58 元；小米集團 - W (1810) 在昨日及上週五見 8.79 元有一定支持，不跌穿可以考慮搏反彈，短期看 9.47 元。昨晚美股繼續受貿易戰消息拖累，下跌幅度增大，三大指數跌 3.0-3.6% 以科技股表現最差，ADR 指數再跌 478 點 (-1.86%) 報 25,673，場外期貨今早更曾跌至 25,000 邊緣，ADR 股價全面下跌，以滙豐控股 (5)、騰訊 (700) 及中國人壽 (2628) 跌幅較大。

利好消息：藥明生物 (2269) 盈利預喜：預期截至 6 月底止，中期盈利將按年增長 78% 以上，去年同期盈利 2.5 億元人民幣。該公司指出，預期盈利增長，主要是新增綜合項目數保持快速增長；多個擁有自主知識產權的創新技術平台，在業界獲得更多應用。同時，實施「跟隨藥物分子發展階段擴大業務」策略帶動收益大幅增長，業務營運效率提升及錄得其他

本地市場導報

2019年8月6日

佔大市成交比率	21.2%
上證指數	2,822
變動/%	-46/-1.6%
昨晚道指	25,718
變動/%	-767/-2.9%
金價 (美元/安士)	1,467
變動/%	30/2.1%
油價 (美元/桶)	54.5
變動/%	-1.2/-2.2%
美國 10 年債息 (%)	1.71
變動 (點子)	-7bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.10950	1.09130

營業外收益。太陽城集團 (1383) 否認負面消息：澳洲多家傳媒日前引述消息指出，太陽城集團 (1383) 控股股東兼主席周焯華被澳洲內政事務部下令禁止入境，原因是太陽城被指與有組織犯罪有聯繫。該公司指出，周焯華於未來 12 個月無意前往澳洲，亦並無牽涉任何澳洲調查。同時，上市集團並無於澳洲經營任何業務。該公司強調，其對發布有關上市集團及其董事失實、惡意資料的人士保留一切追究權利。中國通海金融 (952) 業績：截至今年 6 月底止，中期盈利 5024.1 萬元，按年增長 63.34%，每股盈利 0.813 仙，不派中期息。期內，收入總額 4.6 億元，上升 71.4%。美亞控股 (1116) 盈利預喜：截至 6 月底止，中期錄得淨溢利，去年同期虧損 468.8 萬元人民幣。該公司稱，半年扭虧，主要由於期內收益金額按年增加約 30%。童園國際 (3830) 資產變現：以代價 3.2 億元人民幣，出售東莞童園實業全部股權。東莞童園實業主要從事生產玩具，現有生產及配套設施位於廣東省東莞的工廠土地。該公司稱，預期出售所得淨額約 2.7 億元，其中約 1.5 億元用作派發特別現金股息，約 5000 萬元用作產品開發、開拓市場及渠道；約 1500 萬元撥付日後廠房搬遷費用，餘款作一般營運資用。時代中國 (1233) 業績：截至 6 月底止，中期盈利 15.94 億元人民幣，按年增長 34.59%，每股盈利 85 分，不派中期息。期內，收入 159.43 億元，上升 52.17%；合同銷售 312.3 億元，增加 20.1%。滙豐控股 (5) 業績：截至 6 月底止中期業績，列賬基準除稅前利潤增加 15.82%，達到 124.07 億美元，經調整除稅前利潤增加 6.76%，至 125.16 億美元。第二次股息 10 美仙。期內，列賬基準除稅後利潤增加 18.07%，達到 99.37 億美元。滙控又擬進行總額最多 10 億美元的股份回購計劃，預計於短期內展開。上半年，列賬基準收入增加 7.6%。在零售銀行及財富管理業務和工商金融業務表現強勁的支持下，經調整收入上升 8%。受經濟持續不明朗導致市場活動減少及息差受壓拖累，環球銀行及資本市場業務的經調整收入下跌 3%。列賬基準營業支出減少 2.3%；經調整營業支出增加 3.5%。經調整收入增長率與支出增長率之差為正 4.5%。對於 2020 年財務目標，滙控於業績報告中稱，前景已經轉變。現時美元區的利率料將下跌而非上升，而且地緣政治問題或會影響集團為數不少的主要市場。短期內，英國脫歐的性質及影響依然極不明朗。鑑於當前的利率前景，加上環球銀行及資本市場業務和零售銀行及財富管理業務所面對的收入壓力，預期美國業務的有形股本回報率難以於 2020 年前達到 6% 的目標。集團指，因應收入所面對的風險增加，滙控正積極管轄營業支出及投資開支，預期 2019 年下半年至明年，環球銀行及資本市場業務的市況將稍為回升，並繼續邁向明年有形股本回報率超過 11% 的目標，但決不會作出有損集團業務長遠穩健發展的短期決策。

利淡消息：霸王集團 (1338) 盈警：預期截至 6 月底止，中期經營淨虧損將按年略為增加，去年同期經營淨虧損 1141 萬元人民幣。該公司指出，經營淨虧損增加，主要是銷售收入按年下降約 5% 至 10%，行政費用和銷售及分銷開支增加。同時，增加廣告費的支出及研發費用的投入，加上部分在建工程從去年下半年開始資本化而引起的折舊增加。越南製造加

工出口 (422) 盈警：預期截至 6 月底止，半年虧損約 840 萬元美元，去年同期虧損 558.43 萬元。該公司指出，中期虧損擴大，主要因為營商環境面臨激烈競爭，使主要市場銷售量，包括越南及東盟均有不同程度的下滑；同時，受市場競爭因素，無法完全將上漲成本反映於售價上。由於成本較價格上漲幅度高，整體業績持續受壓。另外，由於近年的業務大幅下跌，故需要就若干物業、廠房及設備、其他物業、廠房及設備之預付款項及使用權資產作出減值，但該減值為非現金項目，並不會對集團的現金流及營運造成即時影響。利基控股 (240) 盈警：預期截至 6 月底止，半年盈利按年減少 30%，去年同期盈利 2.31 億元。該公司指出，中期盈利減少，主要因為去年盈利創新高，是採用一個新會計準則和數個大型項目令人滿意的最終賬目而得出的綜合結果。去年年報指出，去年盈利非常例外，管理層預期此盈利水平是不會持續。新世紀醫療 (1518) 盈警：預期截至 6 月底止，中期將錄得虧損，去年同期盈利 2600.6 萬元人民幣。該公司指出，預期中期盈轉虧，主要是去年新收購的醫院、新成立和籌建中的診所，導致營運成本及開支增加；實施的管理人員和組織架構提升，產生的管理成本增加。同時，期內採納香港財務報告準則第 16 號租賃項下調整確認經營租賃的影響。中泛控股 (715) 業績：截至今年 6 月底止，中期虧損 3557.1 萬元，每股虧損 0.22 仙，不派中期息。去年同期盈利 1375.5 萬元，每股盈利 0.09 仙。期內，收入 5759 萬元，按年下跌 24.9%。

營運數據

營運數據：當代置業 (1107) 首 7 個月合約銷售額約 192.73 億元人民幣，按年增加 20.1%。其中，物業合約銷售額約 191.24 億元，上升 20.67%，每平方米銷售均價約 1.05 萬元。單計 7 月，合約銷售額約 26.05 億元，按年下跌 3.18%。其中，物業合約銷售額約 25.74 億元，微跌 2.15%，每平方米銷售均價 9903 元。屬利好。中國恒大 (3333) 7 月份合約銷售金額約 404.5 億元人民幣，按年下跌 0.52%。期內，合約銷售面積約 383.6 萬平方米，按年增長 2.02%。屬利淡。雅居樂集團 (3383) 今年首 7 個月，預售金額 655 億元人民幣，按年增長 20.92%；對應建築面積 459.7 萬平方米，上升 9.14%；每平方米均價 14250 元。單計 7 月，預售金額 71.1 億元，按年下跌 6.69%；對應建築面積 52.6 萬平方米，減少 20.42%；每平方米平均價 13505 元。屬利好。融創中國 (1918) 截至 7 月底止，今年銷售額 2553.1 億元人民幣，按年增長 13%；銷售面積 1749.8 萬平方米，每平方米售價 1.46 萬元。單計 7 月，銷售額 411.5 億元，按年上升 21%；銷售面積 277.8 萬平方米，每平方米售價 1.48 萬元。屬利好。首創置業 (2868) 截至 7 月底止，累計簽約金額約 445.8 億元人民幣，按年增長 18.8%；累計實現簽約面積約 174.9 萬平方米，增長 17.4%。若單計 7 月，簽約金額約 40.3 億元，按年增長 1.76 倍；簽約面積約 12.1 萬平方米，下跌 3.97%。截至 7 月底，尚有認購未換簽金額約 10 億元正在辦理換簽手續。屬利好。

大市回顧：

本地市場導報

2019年8月6日

受到美股上周五再跌以及本地社運愈演愈烈所影響，港股再度受壓。在岸及離岸人民幣兌美元一度跌穿 7.0 水平。恒指挫 767 點 (2.8%)，報 26,151 點。國企指數跌 267 點 (2.6%)，報 10,082 點。大市成交金額約 995 億元。內地股市，上證指數下跌 46 點 (1.6%)，報 2,822；深證成指下跌 152 點 (1.7%)，報 8,985 點。兩市成交金額合計約 4,162 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 回調 4.3%；友邦 (1299) 回落 3.3%；港交所 (388) 下滑 3.3%；建行 (939) 回吐 2.5%；中國平安 (2318) 跌 2.1%。國際貿易局勢不穩，金價創六年新高，帶動黃金相關股份。山東黃金 (1787) 急升 6.9%；招金 (1818) 升 6.7%；紫金 (2899) 上升 0.6%；SPDR 金 ETF (2840) 漲 1.3%。

異動股方面，在香港出現“三罷”的情況下，經濟下行風險增加，市場信心下滑，長實 (1113) 股價挫 5.1%。昨日上升股份數為 260，下跌股份數為 1,657。整體市況受壓。

本地市場導報

2019年8月6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 6 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。