

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)

每日觀察名單

是日推介

青島啤酒股份 (168)

利好消息

公司	原因
金嗓子 (6896)	盈利預喜
能源國際投資 (353)	盈利預喜
實德環球 (487)	盈利預喜
彩星玩具 (869)	業績
網龍 (777)	盈利預喜
億勝生物科技 (1061)	業績
百富環球 (327)	業績
高陽科技 (818)	業績
華顯光電 (334)	業績
冠捷科技 (903)	溢價私有化
西部水泥 (2233)	業績

利淡消息

公司	原因
閱文集團 (772)	業績
遠見控股 (862)	盈警
中國順客隆 (974)	盈警
彩星集團 (635)	業績
越南製造加工出口 (422)	業績
成都普天電纜股份 (1202)	盈警
順泰控股 (1335)	盈警
重慶機電 (2722)	盈警
立基工程 (1690)	盈警
自然美 (157)	業績
大森控股 (1580)	盈警
鴻騰 (6088)	業績
泰和小貸 (1915)	業績
安捷利實業 (1639)	業績

■ 大市分析

是日推介：

青島啤酒股份 (168) :自觸及\$41.8 後強勢反彈，短期企穩\$47.5 可吸納。短期目標：\$52.66 (2019 年高位)，止蝕價：\$45.55 (100 天線)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：金嗓子 (6896)、能源國際投資 (353)、實德環球 (487)、彩星玩具 (869)、網龍 (777)、億勝生物科技 (1061)、百富環球 (327)、高陽科技 (818)、華顯光電 (334)、冠捷科技 (903)、西部水泥 (2233)。

利淡消息：閱文集團 (772)、遠見控股 (862)、中國順客隆 (974)、彩星集團 (635)、越南製造加工出口 (422)、成都普天電纜股份 (1202)、順泰控股 (1335)、重慶機電 (2722)、立基工程 (1690)、自然美 (157)、大森控股 (1580)、鴻騰 (6088)、泰和小貸 (1915)、安捷利實業 (1639)、會德豐 (20)。

其中可留意的股份：金嗓子、網龍。

其中應特別避免的股份：自然美、大森控股。

市場展望及評論：

[再探低位] 昨日提出「大市短線弱勢不易被扭轉」，恒指周一低開 70 點後曾倒升 130 點收復 26,000 大關，其後走勢轉弱，收市前受關閉機場消息影響期指急跌，大市收市跌 115 點 (-0.44%) 報 25,825，成交按日再跌一成四至 588 億，藍籌僅 9 升 37 跌 4 持平，維持弱勢，預期短線大市需再探低位；權重藍籌中曾倒升的友邦保險 (1299) 高位遇阻，宜守 75 元以上收市；騰訊 (700) 走勢相若但收市微升 0.5%，看緊\$335 的支持；中國移動 (941) 反彈後果見回吐短線仍會跑輸大市，基本面乏善可陳；中電控股 (2) 微跌但預期將成資金避風港，跌幅或小於大市；港鐵公司 (66) 及太古地產 (1972) 受累本地政治運動影響，前者較強但或要下試 46 元，太地雖已跌近 2017 年下半年徘徊區但仍未到吸納時候；蒙牛乳業 (2319) 在十天線前果見阻力，要再探 28-29 元支持；將於今天宣佈中期業績的舜宇光學 (2382) 漲 3% 成最佳表現藍籌，站穩 85 元可試 95 元阻力，回落宜守 50 天線\$81.5。

其他股份方面，中升控股 (881) 業績勝預期，被多家券商提升目標價，相信挑戰 25 元難度不大；上週提及過的平安好醫生 (1833) 升勢強勁，短線見一定超買，可先行獲利，回至 35 元水平吸納；中信證券 (6030) 見在 13.12 元有短期觸底跡象，但券商中我們跟看好中金 (3908)，其反彈力更強，料後市有望跑出，看 15.3 元；華農中國 (1114) 在 7 元水平整固，昨日逆市上升，形態向好，短期看 7.8 元；中國聯塑 (2128) 徘徊 6.5-7.0 元區間整固，可考慮突破後追入，下關挑戰 7.7 元。

昨晚美股受貿易戰陰霾未散大跌，三大指數跌 1.2-1.5% 不等，以杜指表現較差，ADR 指數受累政治活動收報 25,437 大跌 387 點 (-1.52%)，ADR 股價全面下跌，以港交所

## 本地市場導報

2019年8月13日

會德豐 (20)	業績
----------	----

### 營運數據

華潤電力 (836)
友佳國際 (2398)
新世界發展 (17)
綠地香港 (337)

### 數據速覽

昨天恆指	25,825
變動/%	-115/-0.4%
昨天國企指數	9,998
變動/%	4/0.04
大市成交 (億港元)	588
沽空金額 (億港元)	102
佔大市成交比率	15.7%
上證指數	2,814
變動/%	40/1.5%
昨晚道指	25,898
變動/%	-390/-1.5%
金價 (美元/安士)	1,516
變動/%	13/0.9%
油價 (美元/桶)	54.8
變動/%	0.3/0.6%
美國 10 年債息 (%)	1.65
變動 (點子)	-6Bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.11810	1.09330

(388)、友邦保險(1299)、中銀香港(2388)及匯豐控股(5)各跌逾2%較弱。

**利好消息：**金嗓子(6896)盈利預喜：預期截至6月底止，半年溢利按年大幅增加，去年同期純利2866.4萬元人民幣。該公司表示，溢利增加主要由於今年進一步加強金嗓子喉片(OTC)全國渠道重塑及金嗓子兩票制渠道優化工作見效，帶動今年上半年整體銷售額因而增加所致。能源國際投資(353)盈利預喜：預期截至6月底止中期公司擁有人應佔溢利不少於2000萬元，該公司上年同期虧損1471.4萬元。該公司解釋，轉虧為盈主要原因包括受惠於港口及儲存設施自2018年5月起全面投入運作；以及來自產油分類溢利增加。實德環球(487)盈利預喜：預期截至6月底止，半年未經審核綜合溢利按年增加約兩至三倍。去年同期股東應佔溢利1465.5萬元，每股盈利0.3仙。該公司稱，溢利增加主要源於應佔與其旗艦投資項目十六浦有關的聯營公司溢利增加。彩星玩具(869)業績：截至6月底止，中期虧損1990.1萬元，每股虧損1.69仙，不派中期息。去年同期亦虧損3054.3萬元，每股虧損2.58仙。期內，收入1.57億元，按年升14.97%。網龍(777)盈利預喜：預期，截至6月底止，中期盈利按年大幅增加，去年同期盈利2.01億元人民幣。該公司稱，盈利大增，主要由於整體業務表現顯著改善。億勝生物科技(1061)業績：截至今年6月底止，中期盈利1.29億元，按年增長30.99%，每股盈利22.39仙，派中期息3.5仙。期內，營業額5.82億元，上升3.64%。百富環球(327)業績：截至今年6月底止，中期盈利3.25億元，按年增長25.91%，每股盈利29.6仙，派中期息4仙。期內，收入23.66億元，上升26.16%。高陽科技(818)業績：截至6月底止，中期盈利3.3億元，按年增長3.88倍，每股盈利12仙，不派中期息。期內，收入30.06億元，上升54.53%。華顯光電(334)業績：截至6月底止，中期盈利1312.2萬元人民幣，每股盈利0.63分，不派中期息。去年同期虧損1189.6萬元，每股虧損0.58分。期內，收入35.17億元，按年上升1.78倍。冠捷科技(903)溢價私有化：要約人華電提出以通過計劃安排方式將冠捷私有化，每股現金註銷價3.86元，並將不會增加。每股註銷價較停牌前收市價2.73元，溢價約41.39%，亦較去年底每股資產淨值約5.07元，折價約23.94%。要約人及其一致行動人士合共持該公司約11.5億股或49.04%股份。完成後，冠捷股份在港交所和新加坡交易所的上市地位將被撤銷。計劃和購股權要約最高現金代價約46.45億元。西部水泥(2233)業績：截至6月底止，中期盈利7.93億元人民幣，按年增長22.69%，每股盈利14.6分，派中期息3.6分。期內，收益33.11億元，按年升27.24%。

**利淡消息：**閱文集團(772)業績：截至6月底止，中期盈利3.93億元人民幣，按年下跌22.36%，每股盈利39分，不派中期息。期內，收入29.71億元，按年升30.14%。遠見控股(862)盈警：預料截至6月底止全年錄得虧損。該公司2018年度同期盈利981.9萬元，每股盈利0.25仙。遠見控股解釋，預期盈轉虧，主要由於投資物業之公平值減少，相較2018年公平值收益4550萬元，期內錄得公平值虧損約1310萬元；以及有關勘探及評

估資產之撇銷或減值約 5670 萬元。中國順客隆 ( 974 ) 盈警：預期，截至 6 月底止，中期將錄得虧損，去年同期為盈利 777.6 萬元人民幣。該公司稱，業績由盈轉虧，主要由於嚴峻的市場環境，對零售及批發業務的負面影響令收入略有下降。同時，亦由於培育新超級市場而帶來費用上升，以及業務擴充成本如租金和市場推廣開支的增加。彩星集團 ( 635 ) 業績：截至 6 月底止，中期盈利 1.76 億元，按年下跌 19.77%，每股盈利 8.53 仙，派中期息 1.5 仙，特別中期息 10 仙，合共 11.5 仙。期內，收入 2.92 億元，按年升 10.57%。越南製造加工出口 ( 422 ) 業績：截至 6 月底止，中期虧損 842.84 萬元美元，每股虧損 0.9 仙；不派中期息。去年同期亦虧損 558.43 萬元，每股虧損 0.6 仙。期內，收入 4407.84 萬元，按年下跌 1.04%。成都普天電纜股份 ( 1202 ) 盈警：預期截至 6 月底止，中期淨虧損約 1670 萬元人民幣，去年同期則錄得淨利潤約 721.66 萬元。該公司指出，半年由盈轉虧，主要因為期內營業收入按年減少約 19.7%、毛利及毛利率大幅減少，以及錄得投資虧損 540 萬元。順泰控股 ( 1335 ) 盈警：預期截至 6 月底止，中期錄得虧損，去年同期盈利為 461.3 萬元。該公司指出，中期由盈轉虧，主要因為期內加工香煙薄膜分部銷售產生的收入有所減少，以及分銷成本增加約 170 萬元。重慶機電 ( 2722 ) 盈警：預期截至 6 月底止，中期盈利將按年減少 25%至 30%，去年同期盈利 2.28 億元人民幣。該公司稱，盈利減少主要由於國內外經濟下行衝擊導致市場需求減弱，以及市場競爭加劇，盈利空間受到擠壓所致。立基工程 ( 1690 ) 盈警：預期，截至 6 月底止，中期將錄得淨虧損，去年同期則為純利 1676.5 萬元。該公司稱，業績由盈轉虧，主要由於項目完成進度意外延長，導致成本超支，數個項目的預期毛利率大幅下跌。此外，正在進行的項目數量減少，令確認收益進一步減少，以及平均合約金額較去年減少。自然美 ( 157 ) 業績：截至 6 月底止，中期盈利 976.4 萬元，按年下跌 66.33%，每股盈利 0.49 仙，不派中期息。期內，收入 2.05 億元，按年升 5.76%。大森控股 ( 1580 ) 盈警：預期截至 6 月底止，中期淨利潤按年減少約 60%，至 500 萬元人民幣，去年同期淨利潤 1374.1 萬元。該公司指出，中期淨利潤下跌，主要因為反傾銷稅及中美貿易戰導致產品需求減少，加上楊木膠合板芯及木渣採購成本大幅增加。鴻騰 ( 6088 ) 業績：截至 6 月底止，中期盈利 1.02 億元美元，按年下跌 5.38%，每股盈利 1.55 仙，不派中期息。期內，營收 19.18 億元，按年升 11.57%。泰和小貸 ( 1915 ) 截至 6 月底止，中期盈利 3038.54 萬元人民幣，按年下跌 12.48%，每股盈利 0.05 元；不派中期息。期內，利息收入 5549.99 萬元，按年增加 1.7%。安捷利實業 ( 1639 ) 業績：截至 6 月底止，中期盈利 793.3 萬元，按年減少 74.47%，每股盈利 0.52 仙，不派中期息。期內，營業額 6.3 億元，上升 21.65%。會德豐 ( 20 ) 業績：截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 83.27 億元，按年下跌 3.22%。每股基本盈利 4.07 元，中期股息 52.2 仙，較去年同期派 50 仙，增加 5%。會德豐指出，市場繼續被中美貿易緊張局勢、英國「硬脫歐」的前景及中港兩地本地生產總值增長放緩不明朗因素籠罩。若不計入應佔投資物業重估收益 11.66 億元，

股東應佔集團盈利則增加 39.35%至 71.61 億元。期內，收入 217.13 億元，按年增長 23.53%。營業盈利 126.79 億元，升 31.42%。會德豐提到，住宅物業已簽約銷售額達 162 億元，售出或預售 1282 個單位，惟因基數較高，期內的銷售額較去年同期的破紀錄銷售額 234 億元有所回落。推售單位的銷售率達 94%，並無進行商業物業銷售。期內，已預售但尚未確認入賬的銷售額增加至 349 億元，為未來提供收入前景。在成功購入 3 幅啟德地皮及預售 MONTARA 和 GRAND MONTARA 後，截至 6 月底止，集團旗下管理的土地儲備為 630 萬平方呎。會德豐稱，上半年，在全球經濟不明朗及貿易局勢持續緊張的複雜環境下，發展物業銷售仍取得令人滿意的表現。截至 6 月底，旗下管理的土地儲備 630 萬平方呎，儲備大多位於市區，其中「澳東 O' EAST」及「啟德」組合佔相當高比例。

#### 營運數據

營運數據：華潤電力 ( 836 ) 7 月附屬電廠售電量達到 1339.68 萬兆瓦時，按年下降 10%。今年首 7 個月，附屬電廠累計售電量達到 8404.31 萬兆瓦時，按年下降 5.9%。首 7 個月附屬燃煤電廠售電量按年下降 8.2%。其中，湖北省升 8.9%；河南、廣東、江蘇、河北及其他省份，分別跌 22.8%、12.8%、4.6%、2.4%和 8.8%。屬利淡。友佳國際 ( 2398 ) 今年首 7 個月銷售金額 5.38 億元人民幣，按年下跌 18.21%。期內，CNC 工具機業務銷售 926 台，按年減少 20.52%；銷售金額約 4.47 億元，下跌 18.57%。停車設備業務方面，期內銷售 3732 台，按年跌 37.92%；銷售金額約 5297.3 萬元，跌 23.92%。至於叉車業務銷售 538 台，跌 2.89%；銷售金額約 3792.3 萬元，跌 3.01%。屬利淡。新世界發展 ( 17 ) 截至 6 月底止 2019 年財年本港應佔物業合同銷售金額約 105 億元，超過 100 億元的銷售目標。住宅銷售主要包括傲瀧、柏蔚山、臻尚、臻樺及臻頤。其中於今年上半年推出的臻尚及臻樺經已售罄。該公司中國內地整體物業合同銷售金額約 198 億元人民幣，超過 160 億元人民幣的銷售目標。其中，位於大灣區內廣州及深圳的重點項目，佔銷售貢獻超過一半。新世界稱，在未來一段時間，擁有超過 3000 個單位的港鐵大圍站住宅項目，以及可銷售面積約 11 萬平方米的深圳太子灣項目，將會陸續分批推出。新世界位於港鐵大圍站住宅項目，為一個鐵路上蓋大型屋苑，前臨城門河，遠眺獅子山及吐露港景色。該處是東鐵及馬鞍山鐵路交匯，交通方便，位置優越，至於附近配套完善，文娛設施亦相當齊備。未來，當沙中線建成後，該地段將成為港鐵貫通羅湖至金鐘之南北走廊，以及貫通烏溪沙與屯門之東西走廊匯聚點。至於深圳太子灣項目則坐落於深圳蛇口全新打造的郵輪母港旁，擁有得天獨厚的海景資源及區位優勢。這個大型綜合體項目集商業、辦公、公寓等多元化功能於一體，為深圳市着力打造國際化樂活之城中的重要部分。屬利好。綠地香港 ( 337 ) 首 7 個月合約銷售額約 279 億元人民幣，按年增長 50.72%。期內，已售合約總建築面積約 140.92 萬平方米，按年減少 13.54%。相關平均售價約每平方米 19798 元。屬利好。

大市回顧：

## 本地市場導報

2019年8月13日

香港社運持續，經濟環境轉差，下行風險大增。美國總統特朗普表示美中9月貿易談判可能取消，又稱將不會與華為做生意，美股三大指數回吐。離岸人民幣兌美元報7.09水平。恒指跌115點(0.4%)，報25,825點。國企指數升4點(0.04%)，報9,998點。大市成交金額約588億元。內地股市，滬綜指重上2,800點關，收市報2,814點，升40點(1.5%)，為7月初以來最大單日漲幅；深成指漲183點(2.1%)，報8,978點。兩市成交金額合計約3,627億元。

藍籌股方面，騰訊(700)升0.5%；友邦(1299)跌0.2%；港交所(388)下挫0.9%；建行(939)反彈0.5%；中國平安(2318)上升0.5%。香港社會動蕩，市場料未來零售數據轉差，本地零售股走低。莎莎(178)跌2.6%；永旺(984)挫7.0%；利福(1212)回吐0.1%。

異動股方面，國泰航空(293)面臨政治風險，被內地民航局向其發出重大航空安全風險警示，同時要求申報所有飛往內地和飛越內地領空的機組人員身份資訊，未經審核通過，不予接收該航班。股價跌4.8%。港股昨日上升股份數為735，下跌股份數為948。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年8月13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13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。