

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

澳優 (1717)

利好消息

公司	原因
親親食品 (1583)	業績
檳傑科達 (1665)	業績
奧園健康 (3662)	業績
康哲藥業 (867)	業績
滇池水務 (3768)	業績
暢捷通 (1588)	業績
德林國際 (1126)	盈利預喜
聯邦制藥 (3933)	盈利預喜
陽光 100 中國 (2608)	盈利預喜
信佳國際 (912)	收購土地
麗珠醫藥 (1513)	業績
中國奧園 (3883)	業績
重慶農村商業銀行 (3618)	業績
首創置業 (2868)	業績
天安 (28)	業績
國美零售 (493)	收購物流公司股權
海福德集團 (442)、中國優通 (6168)、協眾國際 (3663)	增持上市公司股份
新豐集團 (1223)	業績

利淡消息

公司	原因
陽光能源 (757)	盈警
星島 (1105)	盈警
中國疏浚環保 (871)	盈警
科聯系統 (46)	業績
亨得利 (3389)	業績
濱海投資 (2886)	業績
川河集團 (281)	業績
鳳凰衛視 (2008)	業績
魏橋紡織 (2698)	業績

■ 大市分析

是日推介：

澳優 (1717)：上週澄清並反駁沽空報告，短期可搏反彈。短期目標：\$12.03 (10 天線)，止蝕價：\$10.3 (上週五低位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：親親食品 (1583)、檳傑科達 (1665)、奧園健康 (3662)、康哲藥業 (867)、滇池水務 (3768)、暢捷通 (1588)、德林國際 (1126)、聯邦制藥 (3933)、陽光 100 中國 (2608)、信佳國際 (912)、麗珠醫藥 (1513)、中國奧園 (3883)、重慶農村商業銀行 (3618)、首創置業 (2868)、天安 (28)、國美零售 (493)、海福德集團 (442)、中國優通 (6168)、協眾國際 (3663) 股份、新豐集團 (1223)。

利淡消息：陽光能源 (757)、星島 (1105)、中國疏浚環保 (871)、科聯系統 (46)、亨得利 (3389)、濱海投資 (2886)、川河集團 (281)、鳳凰衛視 (2008)、魏橋紡織 (2698)、浪潮國際 (596)、中國寶豐國際 (3966)、星星地產 (1560)、香港小輪 (50)、上海集優 (2345)、瑞港集團 (357)、新焦點 (360)、國泰航空 (293)。

其中可留意的股份：德林國際、中國奧園、首創置業。

其中應特別避免的股份：陽光能源、亨得利、魏橋紡織。

市場展望及評論：

[落後藍籌可帶領反彈] 上周五早上提出「反彈目標上望 10 天線 25,901，昨日低位 24,900 宜守穩」，恒指三連升收報 25,734 漲 239 點 (+0.94%)，藍籌 38 上升 9 下跌 3 持平與上週四表現相若仍屬偏強，周末前成交按日稍減半成至 915 億屬不俗，維持指數反彈目標為 10 天線 (已快速下跌至 25,782)，短線支持為近期低位 24,900；本地地產股再有買盤支持，新世界發展 (17)、長實集團 (1113)、新鴻基地產 (16) 及九龍倉置業 (1997) 升 2.9-6.3% 不等，嘉里建設 (683) 和信和置業 (83) 仍為追落後選擇；舜宇光學 (2382) 大漲後持平，仍以 \$102 為下一短線目標位；醫藥藍籌仔寶石藥集團 (1093) 及中國生物製藥 (1177) 皆升 4%，後者較強勢上探十元大關；我們一直看好的申洲國際 (2313) 大漲近半成，短線上探前高位 114 元區域。

其他股份方面，置富產業信託 (778) 上週連續兩天反彈，價量齊升，收市企穩 20 天線 9.86 元以上，下關看 10.16 元；歐舒丹 (973) 在 50 天線約 15.6 元見承接力，可搏反彈看 17.3 元；頤海國際 (1579) 上週觸及 100 天線後反彈，短期目標前頂 47.5 元；華潤啤酒 (291) 升穿前頂創新高，短期上望無阻力；康師傅 (322) 在食品股向好下，可考慮突破 100 天線約 12.26 元再追入，看 13.5 元。

美股上周五喘定後反彈，三大指數升 1.2-1.6% 以科技股較強勢，ADR 微升 20 點 (+0.1%) 報 25,754；ADR 股價以中石油 (857) 及騰訊 (700) 漲 0.6% 表現較好，中國平安 (2318) 更升 0.8%，中國聯通 (762) 回吐 0.9%。

利好消息：親親食品 (1583) 截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 3201.1 萬元人民幣，按年增長 34%。每股盈利 5.1 分，不派中期股息。期內，收入 3.77 億元，按年下跌

本地市場導報

2019年8月19日

浪潮國際 (596)	業績
中國寶豐國際 (3966)	業績
星星地產 (1560)	業績
香港小輪 (50)	業績
上海集優 (2345)	業績
瑞港集團 (357)	業績
新焦點 (360)	業績
國泰航空 (293)	高管辭任

營運數據

中國太平 (966)
東方航空 (670)

數據速覽

昨天恆指	25,734
變動/%	239/0.9%
昨天國企指數	9,964
變動/%	61/0.7%
大市成交 (億港元)	915
沽空金額 (億港元)	157
佔大市成交比率	17.1%
上證指數	2,824
變動/%	8/0.3%
昨晚道指	25,886
變動/%	307/1.2%
金價 (美元/安士)	1,507
變動/%	-14/-0.9%
油價 (美元/桶)	55.3
變動/%	0.9/1.6%
美國 10 年債息 (%)	1.59
變動 (點子)	+4bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.10060	1.12580

15.77%。檳傑科達 (1665) 截至 6 月底止中期盈利 6173 萬元令吉，按年增長 35.5%。每股盈利 3.86 仙，不派中期息。期內，收益 2.37 億元，按年上升 18.86%。奧園健康 (3662) 截至 6 月底止，中期盈利 8994.1 萬元人民幣，按年增長 1.52 倍，每股盈利 14.06 分，不派中期息。期內，收入 3.92 億元，按年升 46.63%。康哲藥業 (867) 截至 6 月底止，中期盈利 11.7 億元人民幣，按年升 22.18%，每股盈利 47.17 分；派中期息 18.83 分。期內，營業額 29.64 億元，按年升 11.65%。滇池水務 (3768) 截至 6 月底止中期盈利 1.49 億元人民幣，按年升 12.59%；每股盈利 15 分，不派中期息。期內，收入 7.12 億元，按年升 27.86%。暢捷通 (1588) 截至今年 6 月底止，中期盈利 9188.7 萬元人民幣，按年增長 4.45%，每股盈利 43.1 分；不派中期息。期內，收入 2.59 億元，上升 5.19%。德林國際 (1126) 截至 6 月底止中期股東應佔溢利按年錄得顯著增幅。該公司 2018 年度同期股東應佔溢利 8365 萬元，每股盈利 12.4 仙。德林國際解釋，預期盈利上升，主要受集團整體銷量增長支持。聯邦制藥 (3933) 預料截至 6 月底止半年的淨溢利約 2.8 億元人民幣。該公司去年同期錄得 9117.7 萬元盈利。集團稱，溢利上升主要因為原料藥及製劑產品銷售收入上升，帶動整體毛利增加約 8%；以及可換股債券嵌入式衍生工具部分的公平值變動錄得收益約 5200 萬元。陽光 100 中國 (2608) 預期截至 6 月底止中期溢利將增長超過 50%。該公司去年同期盈利為 3.11 億元人民幣。該公司表示，預期盈利增長的主要原因是期間出售非核心資產而產生收益。信佳國際 (912) 收購惠州市商業及住宅用地，作價 9200 萬元人民幣。地皮為該集團前惠州廠房所在，故作價實際為把該土地用途由工業轉為商業及住宅用途而應付的地價。土地位於惠州仲愷高新區惠環街道 ZKA-008-01 號，總面積為 9806 平方米；其中，商業用途的土地使用權期限為交付日期起計 40 年；而住宅用途的土地使用權期限為交付日期起計 70 年。麗珠醫藥 (1513) 截至今年 6 月底止，中期淨利潤 7.39 億元人民幣，按年增長 16.67%，每股盈利 1.03 元；不派中期息。期內，營業收入 49.39 億元，上升 8.2%。中國奧園 (3883) 截至 6 月底止，中期盈利 22.72 億元人民幣，按年增長 86.8%，每股盈利 84.81 分，不派中期息。期內，營業額 236.7 億元，按年 73.19%。重慶農村商業銀行 (3618) 截至今年 6 月底止，中期淨利潤 57.51 億元人民幣，按年增長 18.94%，每股盈利 58 分；不派中期息。期內，營業收入 132.7 億元，上升 0.06%；其中，淨利息收入 114.86 億元，增加 28.31%。截至 6 月底止，資本充足率 13.49%，較去年底下降 0.03 個百分點；核心一級資本充足率，以及一級資本充足率分別為 10.99%及 11%，均較去年底上升 0.04 個百分點。首創置業 (2868) 截至 6 月底止，中期盈利 11.87 億元人民幣，按年增長 61.23%，每股盈利 30 分，不派中期息。期內，營業收入 104.76 億元，按年升 47.21%。天安 (28) 截至今年 6 月底止，中期盈利 8.53 億元，按年上升 1.98%，每股盈利 56.64 仙；不派中期息。期內，收入 10.06 億元，減少 57.3%。國美零售 (493) 以代價 5.85 億元人民幣，向控股股東黃光裕，購入北京鵬潤時代 19.5% 股權。北京鵬潤時代間

接持有安迅物流全部股權，後者主要於中國提供倉儲及物流服務。海福德集團(442)、中國優通(6168)、協眾國際(3663)公布海福德集團(442)於上周三(8月14日)於公開市場進一步收購約1.77股中國優通(6168)的股份，總代價約5491.6萬元，以及進一步收購1143.6萬股協眾國際(3663)的股份，總代價約2161.3萬元，涉及資金合共近7653萬元。中國優通每股平均買入價約0.31元，而協眾國際每股平均買入價約1.89元。交易完成後，公司共持有中國優通9.51%已發行股本，以及協眾國際2.41%已發行股本。新豐集團(1223)截至6月底止中期溢利3906.8萬元，按年增長14.28%，每股盈利1.31仙，不派息。期內，營業額1.94億元，按年增長3.04%。

利淡消息：陽光能源(757)預期截至6月底止半年，錄得虧損將較上年同期增加。該公司去年同期錄得1.07億元人民幣虧損。集團稱，虧損增加主要由於今年中國光伏電價補貼政策出台較預期晚，造成上半年國內市場需求遞延至下半年；以及期內集團新建低本高效的單晶硅棒與硅片產能仍處於調試階段，產能未能大幅開出，故經濟規模優勢尚未顯現。星島(1105)預期截至6月底止，中期可能錄得虧損，去年同期盈利47.7萬元。該公司指出，預期盈轉虧，主要由於環球地區政治不明朗及本港近日的抗議行動使經濟放緩，令報章廣告收益減少所致。中國疏浚環保(871)預期截至6月底止半年錄得淨虧損介乎2100萬元人民幣，至2900萬元。該公司去年同期錄得盈利2002.5萬元。集團稱，出現盈轉虧主要由於傳統疏浚業務向海外拓展前期投入較大，但產能尚未釋放，導致該板塊營業收入和毛利率均下降，毛利總額下降幅度較大。另外，某些環保疏浚項目的施工進度放緩，儘管毛利率有所上升，但營業收入降幅較大，板塊整體毛利下滑；以及由於行業競爭加劇，其他海事業務毛利率下降，營業收入也有所減少，導致該板塊毛利總額出現較大降幅。科聯系統(46)截至6月底止，中期盈利2878萬元，按年下跌4.67%，每股盈利11.66仙，派中期息9仙。期內，收入1.34億元，按年升2.32%。亨得利(3389)截至6月底止半年，股東應佔溢利2992.5萬元人民幣，按年跌2.88%，每股基本盈利0.006元；特別中期股息每股3.8分。期內，集團錄得收入13.61億元，按年升1.27%。濱海投資(2886)截至6月底止，中期盈利6640.4萬元，按年跌7.34%，每股盈利5.65仙；不派中期息。期內，收入17.78億元，按年升9.86%。川河集團(281)截至6月底止，中期盈利8664萬元，按年跌43.31%，每股盈利3.32仙；不派中期息。期內，經營收益1.09億元，按年跌26.79%。鳳凰衛視(2008)截至今年6月底止，中期虧損2.02億元，去年同期虧損866萬元；每股虧損4.05仙，不派中期息。期內，總收入16.42億元，按年減少10.62%。魏橋紡織(2698)截至6月底止，半年股東應佔溢利2.06億元人民幣，按年減少31.8%，每股基本盈利0.17元；不派中期息。期內，集團錄得收入77.84億元，按年跌7.45%。浪潮國際(596)截至6月底止，中期盈利1.13億元，按年下跌16.43%，每股盈利9.94仙；不派中期息。期內，營業額13.91億元，按年升24.73%。中國寶豐國際(3966)截至6月底

止，中期盈利 1.9 億元人民幣，按年跌 22.37%，每股盈利 28.66 分，派中期息 20 港仙。期內，收益 4.56 億元，按年升 0.62%。星星地產 (1560) 截至 6 月底止，中期虧損 324.1 萬元，每股虧損 0.51 仙，不派中期息。去年同期亦虧損 1467.7 萬元，每股虧損 2.34 仙。期內，總收益 2638 萬元，按年升 13.53 倍。香港小輪 (50) 截至今年 6 月底止，中期盈利 8648.5 萬元，按年減少 68.31%，每股盈利 24 仙；派中期息 10 仙。期內，收益 1.7 億元，下跌 81.56%。上海集優 (2345) 截至 6 月底止，中期盈利 1.15 億元人民幣，按年跌 38.4%，每股盈利 6.74 分；不派中期息。期內，收入 44.85 億元，按年減少 4.86%。瑞港集團 (357) 截至 6 月底止，中期股東應佔溢利 2.75 億元人民幣，按年下跌 25.95%，每股盈利 0.58 元，不派中期息。期內，營業收入 8.14 億元，按年減少 12.17%。新焦點 (360) 截至 6 月底止中期業績，股東應佔虧損 5072.2 萬元人民幣，去年同期錄得盈利 7175.4 萬元，每股虧損 0.749 分，不派息。期內，收入 11.91 億元，按年增長 1.23 倍。國泰航空 (293) 何杲已辭任常務董事兼行政總裁 (CEO)，並會由鄧健榮接替其職務。何杲已確認，其呈辭是作為公司的領導者對公司近月所面對的事件負責。

營運數據

營運數據：中國太平 (966) 旗下附屬太平人壽、太平財險及太平養老，今年首 7 個月累計原保險保費收入 1150.19 億元人民幣，按年增長 10.44%。期內，太平人壽原保險保費收入 964.09 億元，按年增長 11.23%；太平財險保險保費收入 156.35 億元，升 9.38%；太平養老保費收入 29.75 億元，跌 6.26%。屬利好。東方航空 (670) 7 月客運運力投入按年上升 12.42%；旅客周轉量上升 10.42%；客座率為 81.95%，下降 1.49 個百分點。期內，貨郵載運量按年增加 10.99%。屬利好。

大市回顧：

美國總統特朗普表示，認為中國不會對美國加徵的關稅進行報復，但北京如果採取行動，他還有很多辦法。與中國國家主席習近平已安排好一次通話，兩人很快會討論貿易問題。美國政府一直與中國進行非常好的談判，形容為富有成效。美股迎來反彈。離岸人民幣兌美元報 7.04 水平。恒指升 239 點 (0.9%)，報 25,734 點。國企指數升 61 點 (0.7%)，報 9,964 點。大市成交金額約 915 億元。內地股市，滬綜指收市報 2,823 點，升 8 點 (0.3%)，連升 3 日；深成指升 51 點 (0.6%)，報 9,060 點。兩市成交金額合計約為 4,302 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 1.2%；友邦 (1299) 升 1.6%；港交所 (388) 上升 2.9%；建行 (939) 揚 0.4%；中國平安 (2318) 上漲 2.2%。大市氣氛審慎，資金流入業務較穩健食品股。中國旺旺 (151) 漲 1.2%；頤海 (1579) 走高 6.6%；康師傅 (322) 升 3.4%；澳優 (1717) 上升 13.9%。異動股方面，中國北大荒 (39) 因早前無法償還債務，遭到清盤呈請，將於 10 月 9 日進行聆訊，股價暴瀉 71.7%。港股昨日上升股份數為 1,047，下跌股份數為 659。整體市況造好。



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19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。