

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

榮威國際 (3358)

利好消息

公司	原因
榮威國際 (3358)	業績
港華燃氣 (1083)	業績
山東新華製藥股份 (719)	業績
惠理集團 (806)	業績
招商局置地 (978)	業績
中軟國際 (354)	業績
藥明生物 (2269)	業績
路勁 (1098)	業績
保發集團 (3326)	業績
美的置業 (3990)	業績
惠記集團 (610)	業績
北京燃氣藍天 (6828)	盈利預喜
大發地產 (6111)	盈利預喜
長實集團 (1113)	收購資產

利淡消息

公司	原因
雙樺控股 (1241)	盈警
開達集團 (180)	盈警
西王特鋼 (1266)	盈警
港大零售 (1255)	盈警
承達集團 (1568)	盈警
普天通信集團 (1720)	盈警
粵運交通 (3399)	業績
巨濤海洋石油服務 (3303)	業績
神冠控股 (829)	業績
國際精密 (929)	業績
四環醫藥 (460)	業績
同程藝龍 (780)	業績
梁志天設計集團 (2262)	業績
圓通速遞國際 (6123)	業績
保利文化 (3636)	業績

■ 大市分析

是日推介：

榮威國際 (3358) : 業績亮麗，相信短期股價有望向上。短期目標：\$3.925 (4月高位)，止蝕價：\$3.50 (昨日低位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：榮威國際 (3358)、港華燃氣 (1083)、山東新華製藥股份 (719)、惠理集團 (806)、招商局置地 (978)、中軟國際 (354)、藥明生物 (2269)、路勁 (1098)、保發集團 (3326)、美的置業 (3990)、惠記集團 (610)、北京燃氣藍天 (6828)、大發地產 (6111)、長實集團 (1113)。

利淡消息：雙樺控股 (1241)、開達集團 (180)、西王特鋼 (1266)、港大零售 (1255)、承達集團 (1568)、普天通信集團 (1720)、粵運交通 (3399)、巨濤海洋石油服務 (3303)、神冠控股 (829)、國際精密 (929)、四環醫藥 (460)、同程藝龍 (780)、梁志天設計集團 (2262)、圓通速遞國際 (6123)、保利文化 (3636)、藥明康德 (2359)。

其中可留意的股份：藥明生物、美的置業。

其中應特別避免的股份：西王特鋼、普天通信集團。

市場展望及評論：

[短線目標 26,500，支持在十天線] 昨日早上提及「落後藍籌可帶領反彈」，恒指延續反彈勢頭，四連升兼幅度增大，收報 26,292 漲 558 點 (+2.2%)，突破十天線收市進一步確認已見短線底部，藍籌僅四跌 46 上升，強勢維持，大市成交 966 億按日升 6%，本月五日高位 26,503 為下一上升目標，短線支持為 10 天線 (已扭轉跌勢至 25,796)；落後藍籌果見有較大追捧，一直跑輸大市的內房板塊，其中民企碧桂園 (2007) 升近 6% 為第二佳藍籌，落後可留意龍湖集團 (960)、國企內房中國海外發展 (688) 及華潤置地 (1109) 升 3.6-4.4%，我們較喜歡落後的萬科企業 (2202)。

內銀普遍跑輸，相信要到大市下一浪反彈才能追回升幅，當中亦只有招商銀行 (3968) 有長線投資價值；本地銀行有較大反彈，恒生銀行 (11) 升 4.1% 跑贏，與國際銀行匯豐控股 (5) 相似，除息率外基本面無甚吸引力；昨早提及的醫藥藍籌孖寶石藥集團 (1093) 及中國生物製藥 (1177) 皆升 4%，後者較強勢上探十元大關；近期我們看好的舜宇光學 (2382) 大漲後持平，仍以 \$102 為下一短線目標位；我們一直看好的申洲國際 (2313) 曾破頂大漲近半成，短線上探前高位 114 元區域。

其他股份方面，平安好醫生 (1833) 升穿阻力關口 40.0 元，可以現價追入，短期看 43.0 元；比亞迪電子 (285) 配合成交突破，下關挑戰 13.5 元；鴻騰精密 (6088) 昨日一度上試 100 天線約 3.47 元，可留待企穩再吸納，上望 3.65 元；中金公司 (3908) 在內地 A 股向好帶動下，迎來太陽燭，企穩 50 天線約 15 元可挑戰 16.3 元；創科實業 (669) 重上 100 天線約 55.5 元，不跌穿可以繼續持有。

美股周一晚三連升，三大指數升 1.0-1.3% 以科技股較強勢，ADR 回吐 95 點 (+0.4%) 報 26,196 點；ADR 股價個別發展，以三桶油表現較好，中國聯通 (762) 回吐 2%，匯豐控股

本地市場導報

2019年8月20日

藥明康德 (2359)	業績
-------------	----

營運數據

中國聯通 (762)
中國神華 (1088)

數據速覽

昨天恆指	26,291
變動/%	558/2.2%
昨天國企指數	10,109
變動/%	145/1.5%
大市成交 (億港元)	966
沽空金額 (億港元)	156
佔大市成交比率	16.1%
上證指數	2,883
變動/%	59/2.1%
昨晚道指	26,136
變動/%	250/1%
金價 (美元/安士)	1,497
變動/%	-15/-1%
油價 (美元/桶)	56.1
變動/%	1.2/2.2%
美國 10 年債息 (%)	1.59
變動 (點子)	+2bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.09690	1.12170

(5) 及長和實業跌 1% 較差。

利好消息：榮威國際 (3358) 截至 6 月底止，中期股東應佔溢利 4419.81 萬元美元，按年增長 23.88%，每股盈利 4.18 仙，不派中期息。期內，客戶合約收益 6.02 億元，按年上升 14.59%。港華燃氣 (1083) 截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 7.56 億元，按年增長 13.89%。每股盈利 26.89 仙，不派中期息。期內，營業額 65.12 億元，按年上升 16.62%。山東新華製藥股份 (719) 截至 6 月底止，半年股東應佔溢利 1.47 億元人民幣，按年增長 19.54%，每股盈利 0.24 元，不派中期息。期內，收入約 31 億元，按年上升 15.34%。惠理集團 (806) 截至 6 月底止中期盈利 2.51 億元，按年增長 29.16%，每股盈利 13.5 仙，不派中期息。期內，收入 8.15 億元，按年下跌 14.93%。招商局置地 (978) 截至 6 月底止中期盈利 4.91 億元人民幣，按年增長 15.02%，每股盈利 10.01 分，不派中期息。期內，收益 29.05 億元，按年下跌 10.59%。中軟國際 (354) 截至 6 月底止半年，股東應佔溢利 3.63 億元人民幣，按年增長 1.1%，每股基本盈利 14.64 分；不派中期息。期內，集團錄得收入 55.38 億元，按年多 15.05%。藥明生物 (2269) 截至 6 月底止，中期盈利 4.5 億元人民幣，按年上升 80.33%，每股盈利 0.37 元；不派中期息。期內，收益 16.07 億元，按年增長 52.42%。路勁 (1098) 截至 6 月底止，中期盈利 8.68 億元，按年增長 7.45%，每股盈利 1.16 元，派中期息 30 仙。期內，收入 68.56 億元，按年升 19.82%。保發集團 (3326) 截至 6 月底止，中期盈利 4539.8 萬元，按年增長 1.78 倍，每股盈利 3.36 仙，派中期息 1 仙。期內，收益 3.02 億元，按年升 65.97%。美的置業 (3990) 截至 6 月底止，中期盈利 17.69 億元人民幣，按年增長 20.1%，每股盈利 1.49 元，不派中期息。期內，收入 141.95 億元，按年升 33.44%。惠記集團 (610) 截至 6 月底止，中期盈利 3.98 億元，按年增長 10.96%，每股盈利 50.14 仙，派中期息 8 仙。期內，貨物及服務收入 37.38 億元，上升 10.58%。北京燃氣藍天 (6828) 預期，截至 6 月底止，中期淨溢利按年將增加，去年同期盈利 7866.8 萬元。該公司稱，盈利增加，主要由於天然氣業務，特別是液化天然氣業務規模擴大，在國內提升了供應鏈管理能力，帶來收益及毛利增加。此外，應佔聯營公司溢利增加，主要是京唐液化天然氣接收站項目，以及金融資產減值虧損撥回。大發地產 (6111) 預期截至 6 月底止，中期利潤大幅增加至逾 2.9 億元人民幣，去年同期利潤約 500 萬元。該公司指出，中期利潤大幅增加，主要由於自售出物業確認的收益增加。長實集團 (1113) 擬以每股現金代價 850 便士收購於英國倫敦交易所上市的 Greene King 集團全部已發行股本及將發行股本，總代價約 27 億英鎊 (約 252 億港元)。完成後，Greene King 撤銷在英國上市地位。按是次建議的現金收購價，Greene King 的企業價值相當於集團截至今年 4 月 28 日止 52 周財務期間的 EBITDA 總額 4.82 億英鎊 (約 45.79 億港元) 的 9.5 倍。該公司指出，低於上月英國另一英式酒館公司 Stonegate 以 11 倍 EBITDA 的企業價值收購同業 Ei Group。長實表示，Greene King 集團為英國具領導地位的釀酒廠、啤酒品牌與銷售點及餐

廳營運商，旗下銷售點與餐廳超過 2700 家。該公司又稱，中國國家領導人習近平於 2015 年 10 月訪問英國，最終兩國達成價值 400 億英鎊的雙邊合作協議，涉及約 60 個投資項目。期間，時任英國首相卡梅倫招待習主席於當地小餐館品嚐傳統美食炸魚薯條時，卡梅倫為兩人點選的飲品正是 Greene King 集團旗下釀酒廠的一種啤酒產品「Greene King IPA」。長實在 2016 年初次涉足於英國相關業務，Greene King 為其工作夥伴；長實於去年開始深入研究 Greene King 集團及相關行業。

利淡消息：雙樺控股 (1241) 預期截至 6 月底止，中期稅後淨虧損約 800 萬元人民幣，去年同期股東應佔盈利 219.8 萬元。該公司指出，虧損主要由於主動調整汽車熱交換器產品的訂單結構和客戶構成，通過減少虧損或盈利微薄的訂單，並將此類訂單的生產基地從上海工廠轉移至安徽雙樺。由於新工廠的建設即將完成，集團已啟動將虧損或低利潤訂單的生產由上海向安徽雙樺轉移。相關搬遷費用亦增加中期淨虧損。開達集團 (180) 截至 6 月底止中期錄得虧損。該公司 2018 年度同期 952.5 萬元，每股盈利 1 仙。開達集團解釋，預期盈轉虧，主要由於收入減少和應佔聯營公司虧損。西王特鋼 (1266) 預期截至 6 月底止半年，純利按年下跌約 60%至 70%。該公司去年同期錄得 5.69 億元人民幣純利，每股基本盈利 25.47 分。集團稱，上半年度，受中美貿易戰等因素影響，部分下游客戶產品出口受阻，導致對公司產品的需求下降。同時，該公司鋼材價格較去年同期有所下降，原燃料價格的快速上漲亦導致生產成本上升。因此，股東應佔純利會較去年同期下跌。港大零售 (1255) 預期，截至 6 月底止，中期虧損 300 萬至 400 萬元，去年同期亦虧損 41.8 萬元。該公司稱，虧損增加，主要由於期內缺少去年同期出售物業錄得的一次性收益約 757 萬元。此外，亦因為就未來發展擴張管理團隊，增加管理開支。承達集團 (1568) 截至 6 月底止，中期盈利 1.27 億元，按年下跌 38.5%，每股盈利 5.9 仙，派中期息 2.5 仙。期內，總收益 24.36 億元，按年減少 9.89%。普天通信集團 (1720) 預期，截至 6 月底止，中期溢利按年大幅減少，去年同期盈利 4063.9 萬元人民幣。該公司稱，溢利大減，主要由於行業內的光纖市場價格下降，導致光纖銷售業務的毛利率大幅下滑。同時，亦因為銷售團隊擴充致使銷售及分銷開支增加，以及為光纖廠房建設而擴大的貸款規模，導致融資成本上漲。粵運交通 (3399) 截至 6 月底止半年，股東應佔溢利 1.86 億元人民幣，按年跌 6.38%，每股基本盈利 0.23 元；不派中期息。期內，集團錄得營業收入 31.64 億元，按年跌 0.61%。巨濤海洋石油服務 (3303) 截至 6 月底止中期業績，股東應佔虧損 3271.6 萬元人民幣，2018 年度盈利為 1866.3 萬元。每股虧損 2.002 分，不派中期息。期內，收入 4.93 億元，按年下跌 30.72%。神冠控股 (829) 截至 6 月底止，中期盈利 3139.4 萬元人民幣，按年下跌 15.72%，每股盈利 0.97 分，不派中期息。期內，收入 3.87 億元，按年升 2.81%。國際精密 (929) 截至 6 月底止半年，股東應佔溢利 1587 萬元，按年減少 65.21%，每股基本盈利 1.5 仙；不派中期息。期內，集團錄得收入 4.04 億元，按年跌 15.96%。四環醫藥 (460)

截至6月底止，中期股東應佔虧損20.2億元人民幣，每股虧損21.33分；派中期息0.4分。去年同期則為盈利7.66億元，每股盈利8.08分。期內，收益16.62億元，按年上升30.04%。同程藝龍（780）截至6月底止，中期盈利2.97億元人民幣，按年下跌54.35%，每股盈利15分，不派中期息。期內，收入33.74億元，按年升68.98%。單計第二季，盈利1.99億元，去年同期虧損3268.4萬元。梁志天設計集團（2262）截至6月底止，中期股東應佔虧損861.7萬元，每股虧損0.76仙；不派中期息。去年同期盈利2493.9萬元，每股盈利2.92仙。期內，收入2.21億元，按年減少0.91%。圓通速遞國際（6123）截至6月底止，中期盈利514.3萬元，按年挫86.47%，每股盈利1.25仙，不派中期息。期內，收益18億元，減少7.61%。保利文化（3636）截至6月底止，中期盈利8179.9萬元人民幣，按年下跌17.85%，每股盈利0.33元；不派中期息。期內，收入17.5億元，按年上升4.55%。藥明康德（2359）截至6月底止，中期盈利10.57億元人民幣，按年下跌16.91%，每股盈利65分，不派中期息。期內，收入58.94億元，按年升33.68%。

營運數據

營運數據：中國聯通（762）7月移動出賬用戶淨增10.9萬戶，累計用戶數達3.24億戶。其中，4G用戶當月淨增379.3萬戶，累計用戶數達2.43億戶。固網業務方面，7月固網寬帶用戶累計8368萬戶，淨增26.7萬戶。本地電話用戶累計5429.1萬戶，當月淨流失2.8萬戶。屬利好。中國神華（1088）7月煤炭銷量3930萬噸，按年上升12.29%。期內，總售電量121億千瓦時，按年跌54.27%。今年首7個月，煤炭銷售量2.56億噸，按年跌1.5%；總售電量870.6億千瓦時，按年減少42.66%。屬利好。

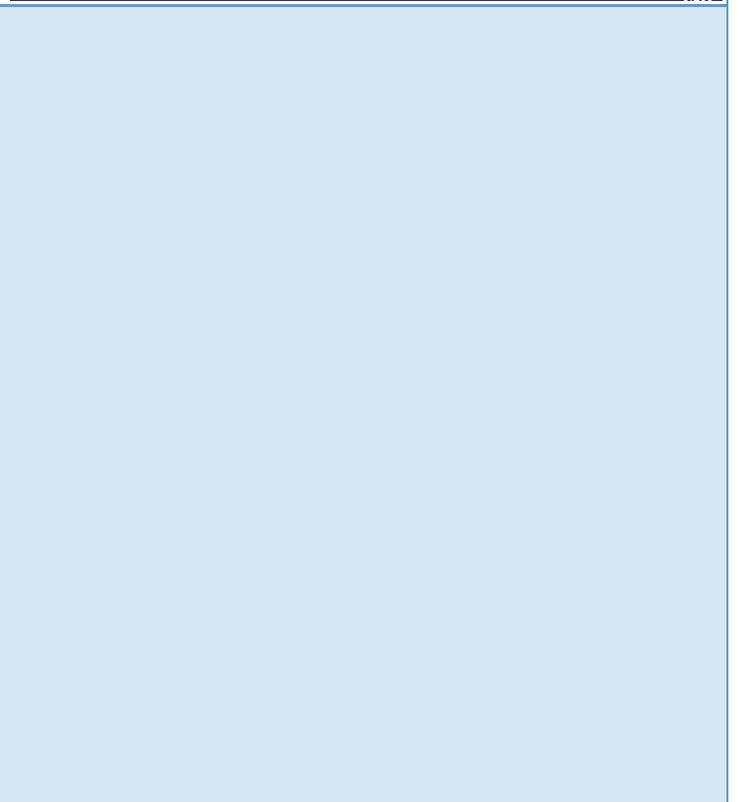
大市回顧：

美股上週五造好，人行宣佈LPR機制，市場視為另類減息。離岸人民幣兌美元報7.03水平。恒指升558點（2.2%），報26,291點。國指升145點（1.5%），報10,109點。大市成交金額約966億元。內地股市，滬綜指收報2,883點，升59點（2.1%）；深成指漲268點（3.0%），報9,328點。兩市成交金額合計約億5,816億元。

藍籌股方面，騰訊（700）升3.2%；友邦（1299）上升3.0%；港交所（388）上漲3.2%；建行（939）揚0.7%；中國平安（2318）走高1.6%。中央推出《關於支持深圳建設中國特色社會主義先行示範區的意見》政策，宣佈深圳未來發展計劃，深圳概念股被熱炒。深圳國際（152）漲7.7%；深圳控股（604）走高11.2%；佳兆業（1638）揚14.0%；合景泰富（1813）大漲6.3%。異動股方面，華潤啤酒（291）業績佳，股價承接上週上升動力，升6.3%。港股昨日上升股份數為1,269，下跌股份數為513。整體市況造好。

本地市場導報

2019年8月20日



本地市場導報

2019年8月20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 8 月 20 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。