

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

碧桂園服務 (6098)

利好消息

公司	原因
中車時代電氣 (3898)	業績
皇中國際 (1683)	業績
新城悅服務 (1755)	業績
中國忠旺 (1333)	業績
港通控股 (32)	業績
中國建材 (3323)	業績
中國人民保險集團 (1339)	業績
大明國際 (1090)	業績
貝森金融 (888)	業績
彼岸控股 (2885)	業績
中渝置地 (1224)	業績
美團點評 (3690)	業績
中國宏橋 (1378)	業績
浙江滬杭甬 (576)	業績
中國財險 (2328)	業績
九台農商銀行 (6122)	業績
中信建投證券 (6066)	業績
華電國際電力 (1071)	業績
盛京銀行 (2066)	業績
中金公司 (3908)	業績
超威動力 (951)	業績
錦欣生殖 (1951)	業績
聯邦制藥 (3933)	業績
正榮地產 (6158)	業績
青島銀行 (3866)	業績

利淡消息

公司	原因
恒大健康 (708)	業績
恒鼎實業 (1393)	業績
時富金融 (510)	業績
大生地產 (89)	業績
時富投資 (1049)	業績

■ 大市分析

是日推介：

碧桂園服務 (6098) :走勢強，續後依然向好。短期目標：\$21.45 (上週高位)，止蝕價：\$19.92 (7月高位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：中車時代電氣 (3898)、皇中國際 (1683)、新城悅服務 (1755)、中國忠旺 (1333)、港通控股 (32)、中國建材 (3323)、中國人民保險集團 (1339)、大明國際 (1090)、貝森金融 (888)、彼岸控股 (2885)、中渝置地 (1224)、美團點評 (3690)、中國宏橋 (1378)、浙江滬杭甬 (576)、中國財險 (2328)、九台農商銀行 (6122)、中信建投證券 (6066)、華電國際電力 (1071)、盛京銀行 (2066)、中金公司 (3908)、超威動力 (951)、錦欣生殖 (1951)、聯邦制藥 (3933)、正榮地產 (6158)、青島銀行 (3866)。

利淡消息：恒大健康 (708)、恒鼎實業 (1393)、時富金融 (510)、大生地產 (89)、時富投資 (1049)、康利國際 (6890)、守益控股 (2227)、東瀛遊 (6882)、卓悅控股 (653)、中國神華 (1088)、招金礦業 (1818)、玖龍紙業 (2689)、安徽皖通高速公路 (995)、酷派集團 (2369)、中策集團 (235)、中石化 (386)。

其中可留意的股份：華電國際電力、聯邦制藥。

其中應特別避免的股份：玖龍紙業、中石化。

市場展望及評論：

[或要下破 25,500] 上周五早上提出「藍籌業績普遍不差，26,000 應能守」，恒指回吐一天後反彈，收復了周四部份失地，全天波幅稍減至 301 點，大市收報 26,179 升 131 點 (+0.5%)，周末前成交回跌 5% 至 742 億，藍籌的勢頭較上周四改善，25 檔上升 3 持平 22 檔下跌，周五晚再有中美貿易戰惡化消息，預計今早低開或要下破 25,500 大關；留意八月份期貨將於本周轉倉，權重內銀亦於本周宣佈中期業績；友邦保險 (1299) 借尚佳業績漲 2% 跑贏大市，回吐後維持可試 81 元大關的看法；我們一直看好的申洲國際 (2313) 連升後正常回吐，上探 120 元大關屬短線目標；中國生物製藥 (1177) 再升，仍看周三宣佈中期業績前跑贏，可逢低持有；瑞聲科技 (2018) 及碧桂園 (2007) 兩者宣佈業績後皆轉弱，有勢破底，宜沽出換碼至強勢股；恒安國際 (1044) 果見再挫，仍看要再破底，撈底暫未宜；香港中華煤氣 (3) 兩連跌後反彈，有勢下探 15 元。

其他股份方面，中海油田服務 (2883) 中期業績扭虧為盈，升穿並企穩前阻力 8.9 元，下關挑戰 9.7 元；阿里影業 (241) 價量齊升突破下降通道，短期看 7.8 元；石藥集團 (1093) 在醫藥股造好下維持強勢，望 16.5 元；康哲藥業 (867) 升勢強勁，企穩 9.5 元以上，不失守可以繼續上望；新奧能源 (2688) 績優，大陽燭升穿上升通道，看 9.2 元。

美股周五晚受累中美貿易戰惡化，三大指數大跌 2.4-3.1%，夜期低見 25,480 跌 633 點，ADR 指數跌 622 點 (-2.43%) 報 25,557 點；ADR 股價全面下跌，以中國海洋石油 (883) 及中國人壽跌幅 3% 以上、友邦保險 (1299)、中國聯通 (762) 及騰訊 (700) 跌近 3%。

本地市場導報

2019年8月26日

康利國際 (6890)	業績
守益控股 (2227)	業績
東瀛遊 (6882)	業績
卓悅控股 (653)	業績
中國神華 (1088)	業績
招金礦業 (1818)	業績
玖龍紙業 (2689)	盈警
安徽皖通高速公路 (995)	業績
酷派集團 (2369)	業績
中策集團 (235)	業績
中石化 (386)	業績

營運數據

數據速覽

昨天恆指	26,179
變動/%	131/0.5%
昨天國企指數	10,195
變動/%	72/0.7%
大市成交 (億港元)	742
沽空金額 (億港元)	118
佔大市成交比率	15.7%
上證指數	2,897
變動/%	14/0.5%
昨晚道指	25,629
變動/%	-623/-2.4%
金價 (美元/安士)	1,545
變動/%	49/3.3%
油價 (美元/桶)	53.4
變動/%	-2/-3.6%
美國 10 年債息 (%)	1.49
變動 (點子)	-8bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.08300	1.10800

利好消息：中車時代電氣 (3898) 截至 6 月底止中期股東應佔溢利 10.66 億元人民幣，按年增長 2.5%。每股盈利 0.91 元，不派中期息。期內，營業收入 64.25 億元，按年上升 1.66%。皇中國際 (1683) 截至 6 月底止中期股東應佔溢利 1075.8 萬元，2018 年度錄得虧損 1016.9 萬元。每股盈利 2.15 仙，不派中期息。期內，來自持續經營業務收益 4808.2 萬元，按年下跌 54.57%。新城悅服務 (1755) 截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 1.17 億元人民幣，按年飆升 1.15 倍。每股盈利 0.14 元，不派中期息。期內，收入 8.56 億元，按年上升 71.26%。中國忠旺 (1333) 截至 6 月底止中期股東應佔溢利 13.85 億元人民幣，按年增長 26.7%；每股盈利 0.2 元，中期股息派 10 港仙。期內，收益 129 億元，按年上升 38.27%。港通控股 (32) 截至 6 月底止，中期盈利 4.55 億元，每股盈利 1.22 元，派第二季中期息 6 仙。去年同期虧損 1.28 億元，每股虧損 34 仙。期內，總收入 3.34 億元，按年升 31.77%。中國建材 (3323) 截至 6 月底止，中期盈利 57.67 億元人民幣，按年增長 51.31%，每股盈利 68.4 分，不派中期息。期內，營業收入 1121.64 億元，按年升 17.77%。中國人民保險集團 (1339) 截至 6 月底止，中期盈利 154.78 億元人民幣，按年增長 54.09%，每股盈利 35 分，不派中期息。期內，總保費收入 3228.75 億元，按年升 12.83%。大明國際 (1090) 截至 6 月底止半年，股東應佔溢利 1.18 億元人民幣，按年增長 7.87%，每股基本盈利 0.09 元；中期息每股 0.06 港元。期內，集團錄得收益 167.56 億元，按年多 9.18%。貝森金融 (888) 截至 6 月底止半年，股東應佔溢利 2678.2 萬元，每股基本盈利 2.32 仙；不派中期息。去年同期虧損 2217.1 萬元。期內，集團錄得收入 2.32 億元，按年多 39.28%。彼岸控股 (2885) 截至 6 月底止半年，股東應佔溢利 947.8 萬元，按年增長 2.21 倍，每股基本盈利 2.4 仙；不派中期息。期內，集團錄得收益 9749.3 萬元，按年跌 8.51%。中渝置地 (1224) 截至 6 月底止，中期盈利 8454.1 萬元，按年增長 23.7%，每股盈利 2.18 仙，不派中期息。期內，總收入 2.79 億元，按年減少 8.63%。美團點評 (3690) 截至 6 月底止半年，股東應佔虧損 5.54 億元人民幣，每股基本虧損 0.1 元；不派息。去年同期虧損 287.57 億元。期內，集團錄得收入 418.76 億元，按年多 58.94%。如以非國際財務報告準則計，期內經調整 EBITDA 達 27.9 億元，去年同期經調整 EBITDA 虧損 27.07 億元；經調整溢利 4.53 億元，去年同期經調整虧損 41.91 億元。單計第二季，美團股東應佔溢利達 8.77 億元，去年同期虧損 77.06 億元；第二季收入 227.03 億元，按年升 50.62%。如以非國際財務報告準則計，經調整溢利 14.92 億元。美團稱，在餐飲外賣業務方面，集團進一步鞏固市場領導地位，同時亦提升餐飲外賣業務的財務表現。餐飲外賣業務第二季交易金額按年增長 36.5%，至 931 億元。期內餐飲外賣訂單量按年增加 34.6%，至 21 億筆。每筆餐飲外賣業務訂單的平均價值按年增長 1.4%。因此，餐飲外賣業務次季收入按年增長 44.2%，至 128 億元。毛利由去年同期的 14 億元，增長至 29 億元；毛利率亦由 15.8% 上升至 22.3%。中國宏橋 (1378) 截至今年 6 月底止，中期盈利 24.77 億元人民

幣，按年增長 37.29%，每股盈利 28.7 分；不派中期息。期內，收入 414.3 億元，減少 6.53%。浙江滬杭甬 (576) 截至今年 6 月底止，中期盈利 19.78 億元人民幣，按年上升 7.77%，每股盈利 45.53 分；不派中期息。期內，收益 57.22 億元，增長 6.15%。中國財險 (2328) 截至今年 6 月底止，中期盈利 168.21 億元人民幣，按年增長 39.13%，每股盈利 75.6 分；不派中期息。期內，總保費收入 2360.36 億元，上升 15.12%。九台農商銀行 (6122) 截至今年 6 月底止，中期盈利 4.55 億元人民幣，按年增長 22.83%，每股盈利 11 分；不派中期息。期內，營業收入 24.27 億元，上升 2.11%；其中，淨利息收入 19.14 億元，增加 9.14%。中信建投證券 (6066) 截至今年 6 月底止，中期盈利 23.3 億元人民幣，按年增長 37.61%，每股盈利 30 分；不派中期息。期內，總收入及其他收入 86.13 億元，上升 5.16%。華電國際電力 (1071) 截至 6 月底止，中期盈利 16.38 億元人民幣，按年增長 57.29%，每股盈利 14.4 分；不派中期息。期內，營業額 432.63 億元，按年升 4.9%。盛京銀行 (2066) 截至 6 月底止，中期盈利 31.56 億元人民幣，按年增長 11.1%，每股盈利 54 分；不派中期息。期內，營業收入 101.38 億元，按年升 68.1%；利息淨收入 68.72 億元，升 34.5%；非利息淨收入 32.65 億元，增長 2.56 倍。於 6 月底，不良貸款率 1.69%，較去年底跌 0.02 個百分點；核心一級資本充足率及一級資本充足率均為 8.6%，均升 0.08 個百分點；資本充足率 11.73%，跌 0.13 個百分點。中金公司 (3908) 截至今年 6 月底止，中期盈利 18.81 億元人民幣，按年增長 15.3%，每股盈利 44.2 分；不派中期息。期內，收入及其他收益總額 101.99 億元，上升 15.73%。超威動力 (951) 截至 6 月底止中期純利 2.86 億元人民幣，按年增長 1.79 倍；每股盈利 0.26 元，不派中期息。期內收入約 117.11 億元，按年下跌 12.4%。錦欣生殖 (1951) 截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 1.7 億元人民幣，按年增長 1.52 倍，每股盈利 0.09 元，不派息。期內，收益 7.91 億元，按年增長 92.09%。聯邦制藥 (3933) 截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 2.96 億元人民幣，按年上升 2.25 倍，每股盈利 18.05 分，不派中期息。期內，收入 40.9 億元，按年增長 7.84%。正榮地產 (6158) 截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 9.33 億元人民幣，按年增長 11.07%，每股盈利 0.23 元，不派息。期內，收益 136.48 億元，按年增長 10.83%。青島銀行 (3866) 截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 14.38 億元人民幣，按年增長 8.86%，每股盈利 0.32 元，不派息。期內，利息淨收入 31.45 億元，按年增長 81.11%；非利息淨收入 13.9 億元，按年下跌 0.27%。

利淡消息：恒大健康 (708) 截至 6 月底止中期股東應佔虧損 14.8 億元人民幣，每股虧損 17.678 分，不派中期息。2018 年度同期錄得盈利 1.97 億元。期內，收益 26.48 億元，按年上升 1.32 倍。恒鼎實業 (1393) 截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 1.31 億元人民幣，2018 年同期虧損 6800.4 萬元。每股虧損 6 分，不派中期息。期內，收入 5.71 億元，按年跌 14.04%。時富金融 (510) 截至 6 月底止半年虧損 2701.8 萬元，每股基本虧損 0.6

仙；不派中期息。去年同期虧損 5218.7 萬元。期內，集團錄得收益 6152.5 萬元，按年跌 17.89%。大生地產（89）截至 6 月底止半年，股東應佔溢利 1.88 億元，按年減少 57.5%，每股基本盈利 0.65 元；中期息每股派 10 仙。期內，集團錄得收入 1.84 億元，按年多 11.09%。時富投資（1049）截至 6 月底止，中期虧損 3416.7 萬元，每股虧損 4.1 仙，不派中期息。去年同期虧損 8310.6 萬元，每股虧損 10 仙。期內，收益 6.99 億元，按年升 4.12%。康利國際（6890）截至 6 月底止半年，股東應佔溢利 1216.5 萬元人民幣，按年減少 16.1%，每股基本盈利 0.02 元；不派中期息。期內，集團錄得收益 6.91 億元，按年跌 9.5%。守益控股（2227）截至 6 月底止半年，虧損 82.9 萬元新加坡元，每股虧損 0.1 分；不派中期息。去年同期錄得盈利 122.7 萬元。期內，集團錄得收益 1362.7 萬元，按年增 53.23%。東瀛遊（6882）截至 6 月底止，中期盈利 689.8 萬元，按年下跌 62.32%，每股盈利 1.37 仙，不派中期息。期內，收益 8.48 億元，按年減少 3.38%。卓悅控股（653）截至 6 月底止，中期虧損 2951.1 萬元，每股虧損 0.9 仙；不派中期息。去年同期盈利 741.8 萬元，每股盈利 0.2 仙。期內，營業額 8.25 億元，按年減少 11.53%。中國神華（1088）截至今年 6 月底止，中期盈利 242.4 億元人民幣，按年減少 1.14%，每股盈利 1.219 元；不派中期息。期內，商品和服務收入 1163.65 億元，下跌 8.65%。招金礦業（1818）截至今年 6 月底止，中期純利 2.39 億元人民幣，按年倒退 20.81%，每股盈利 7 分；不派息。期內，收入為 28.18 億元，按年跌 1.76%。玖龍紙業（2689）預期截至 6 月底止年度，股東應佔盈利較去年下降不多於 50%。集團去年同期錄得盈利 78.48 億元。該公司稱，盈利下跌主要由於產品的售價下跌及毛利率下降所致。安徽皖通高速公路（995）截至 6 月底止中期純利 5.44 億元人民幣，按年下跌 1.4%；每股盈利 0.33 元，不派中期息。公司期內實現營業收入 14.68 億元，按年增 11.6%。酷派集團（2369）截至 6 月底止中期業績，股東應佔虧損 2682.8 萬元，上年同期虧損 3.26 億元，每股虧損 0.53 仙，不派息。期內，收入 6.57 億元，按年下跌 18.08%。中策集團（235）截至 6 月底止中期業績，股東應佔虧損 1.39 億元，上年同期錄得盈利 4.37 億元，每股虧損 0.82 仙，不派息。期內，收入 6.05 億元，按年下跌 46.31%。中石化（386）截至今年 6 月底止，上半年純利為 322.06 億元人民幣，按年倒退 24.02%，每股盈利 26.6 分；派中期息 12 分。期內，總收入為 1.5 萬億元，按年升 15.3%。中石化上半年實現油氣當量產量 2.27 億桶，按年增長 0.9%；其中，境內原油產量 1.24 億桶，海外原油產量 1763 萬桶，天然氣產量 5095 億立方英尺，按年增長 7%。展望下半年，國際政治經濟形勢不確定性增加，預計世界經濟增速放緩。中國將繼續堅持以供給側結構性改革為主線，推動高質量發展，預計中國經濟將保持穩定增長，這將拉動境內成品油和石化產品需求增長，產品逐步高端化。隨着中國能源結構進一步調整，境內天然氣需求將繼續保持增長。中石油表示，下半年計劃生產原油 1.42 億桶，其中，境內 1.25 億桶，境外 1700 萬桶，生產天然氣 5070 億立方英尺。

大市回顧：

中美雙方再度互徵關稅，美股三大指數大挫。離岸人民幣兌美元一度跌穿 7.1 水平。恒指升 131 點 (0.5%)，報 26,179 點。國企指數上升 72 點 (0.7%)，報 10,195 點。大市成交金額約 742 億元。內地股市，上證報 2,897 點，升 14 點 (0.5%)；深證報 9,362 點，升 12 點 (0.1%)。兩市成交金額合計約 4,696 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 升 1.0%；友邦 (1299) 上升 2.0%；港交所 (388) 揚 0.3%；建行 (939) 漲 0.2%；中國平安 (2318) 走高 1.4%。中國人壽 (2628) 業績亮麗，帶領內險股跑出。中國人壽 (2628) 漲 3.2%；中國太保 (2601) 走高 1.3%；中國太平 (966) 揚 0.6%；新華保險 (1336) 揚 1.9%。

異動股方面，利豐 (494) 中期業績扭虧為盈，集團表示貿易戰造成的複雜環境為集團帶來 20 年來的最大機遇，股價升 3.0%。港股上週五上升股份數為 775，下跌股份數為 857。整體市況偏淡。

本地市場導報

2019年8月26日



本地市場導報

2019年8月26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 26 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。