

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

施佩妤

研究員

kay.shih@sinopac.com

每日觀察名單

是日推介

大快活集團 (52)

統一企業中國 (220)

中國中鐵 (390)

利好消息

公司	原因
亞洲電視控股 (707)	業務合作
中達集團控股 (139)	盈利預喜
中達集團控股 (139)	股東增持
順誠 (531)	收購資產
山水水泥 (691)	盈利預喜
華檢醫療 (1931)	盈利預喜

利淡消息

公司	原因
勵晶太平洋 (575)	盈警
瑞斯康集團 (1679)	盈警
恩達集團控股 (1480)	盈警
昌興國際 (803)	盈警
永旺 (984)	盈警

營運數據

周大福 (1929)	361度 (1361)
兗煤澳大利亞 (3668)	深圳控股 (604)
中國太平 (966)	華能 (902)
伊泰煤炭 (3948)	中國平安 (2318)

■ 大市分析

是日推介：

大快活集團 (52) :利淡消息或被市場消化，本月在\$25.55 水平止跌，可望搏反彈。短期目標：\$27.28 (100 天線)，止蝕價：\$25.55 (本月低位)。

統一企業中國 (220) :股價企穩向上，可望挑戰去年 6 月高位。短期目標：\$10 (去年 6 月高位)，止蝕價：\$8.73 (20 天線)。

推介版塊：

中國中鐵 (390) :上日有資金進入基建股，中國中鐵 (390) 還在上望空間，可在 5.7 元留意。短期目標：\$6.00 (今年 6 月中最低位)，止蝕價：\$5.5 (5 月 29 日最低位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：亞洲電視控股 (707)、中達集團控股 (139)、順誠 (531)、山水水泥 (691)、華檢醫療 (1931)。

利淡消息：勵晶太平洋 (575)、瑞斯康集團 (1679)、恩達集團控股 (1480)、昌興國際 (803)、永旺 (984)。

其中可留意的股份：順誠、山水水泥。

其中應特別避免的股份：勵晶太平洋、永旺。

市場展望及評論：

[短線或有回吐但仍應逢低做好] 恒指昨日在低成交下五連升，收市漲 65 點報 28,620，亦是在過去七個交易日中首次收復 10 天線，更守在三條主要移動平均線 (10/20/50) 之上，形勢上對好友進一步推高大市有利；低成交 (昨全天成交按日再跌 8%至 656 億) 屬雙面刃：雙方皆不容易突破但短線走勢更易受情緒左右。四大權重股兩強兩穩，只要後兩股 (匯豐控股 (5) 及建設銀行 (939)) 走勢不轉差，大市仍可靠騰訊控股 (700) 和友邦保險 (1299) 的強勢站穩高位以至探頂；大市五連跌後或有回吐壓力，加上美國零售銷售及製造業數據增長強於預期，但聯儲局長則對經濟前景審慎，恒指回吐守着 28,500 (10/20 天線匯集區) 及 28,000 (50 天線) 兩級支持便可。

其他股份方面，華晨中國 (1114) 目前整固，醞釀突破，期望 9.5 元目標價；翰森製藥 (3692) 走勢穩健，股價在約\$23.0 元應見承接力，可以考慮接近該水平吸納。短期目標價 25.0 元；中國人壽 (2628) 股價強勢，唯升幅已過高，可回調至 20.0 至 20.3 元留意；中信國際電訊 (1883) 表現續強勢，上望前頂 3.47 元，可考慮以 3.3 元作投機止損價。昨晚美股創新高後回吐，三大指數跌 0.1-0.4%，ADR 指數回吐 161 點報 28,458，ADR 股價除中銀香港 (2388) 外普遍下跌，中石化 (386) 及中海油跌逾 1%，長和實業 (1) 亦弱。
 利好消息：亞洲電視控股 (707) 業務合作：旗下亞洲電視數碼媒體與深圳市維尚境界訂立不具法律約束力的戰略框架合作協議。根據協議，雙方有意共同投入人力、技術、管道和資源，在 3D 視頻的生產、製作、播控等領域進行深度合作；共同在裸眼 3D 手機膜海外銷售

本地市場導報

2019年7月17日

中國太保 (2601)

數據速覽

昨天恆指	28,620
變動/%	65/0.2%
昨天國企指數	10,866
變動/%	27/0.2%
大市成交 (億港元)	656
沽空金額 (億港元)	92
佔大市成交比率	18.7%
上證指數	2,938
變動/%	-5/-0.2%
昨晚道指	27,336
變動/%	-24/-0.1%
金價 (美元/安士)	1,406
變動/%	-9/-0.7%
油價 (美元/桶)	57.6
變動/%	-1.9/-3.3%
美國 10 年債息 (%)	2.1
變動 (點子)	0bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.14470	1.12650

推廣，並在相關應用領域開展合作及服務運營；共同在裸眼 3D 內容解碼播放技術、裸眼 3D 拍攝合成技術、即時 2D 轉 3D 視頻技術、人眼跟蹤技術等方面開展合作。此外，維尚境界有意委任亞視數碼媒體為「魅影」品牌裸眼 3D 手機貼膜系列產品，及 3DFAN 應用程式於香港及澳門地區之獨家代理權。中達集團控股 (139) 盈利預喜：預期截至 6 月底止，半年除稅前溢利將按年增長逾兩倍，去年同期稅前溢利約 2320 萬元。該公司表示，溢利增加主要由於提供債務資本市場服務的佣金收入大幅增加。中達集團控股 (139) 股東增持：主要股東陳湘如於昨天及今天，合共收購 1395.8 萬股，每股平均價 0.0828 元，涉及金額 115.57 萬元。交易完成後，陳湘如的持股量將由 15.72%，增加至 15.82%。順誠 (531) 收購資產：收購 Jolly State International Limited 的 70% 權益，作價 3255 萬美元。Jolly State International Limited 透過旗下一間越南家具製造廠，持有越南兩幅地皮，總面積為 19.05 萬平方米，並用作工廠。該公司指出，收購事項將進一步擴大越南的製造設施，以減少中美持續貿易緊張局勢造成的不確定性。山水水泥 (691) 盈利預喜：預期截至 6 月底止，中期盈利將按年大幅增加，去年同期盈利 7.52 億元人民幣。董事會認為，盈利增長主要由於集團主要產品水泥之銷量及售價上漲所致。華檢醫療 (1931) 盈利預喜：預期截至 6 月底止，中期盈利增加約 6.5 倍，而收益上升約 4 倍。該公司指出，收益及盈利大升，主要是今年 1 月完成收購威士達 60% 股權後，將威士達醫療連同其附屬公司的財務業績合併入賬，重新計量先前持有威士達權益的收益約 2.18 億元人民幣。

利淡消息：勵晶太平洋 (575) 盈警：預期截至 6 月底止，半年股東應佔虧損介乎 2300 萬元美元，至 2500 萬元，而去年同期股東應佔虧損則為 1429 萬元。該公司表示，虧損擴大主要因為無形資產 (非現金項目 Fortacin TM) 的攤銷支出約 1391 萬元；向澳洲稅務局就一宗資本利得稅糾紛的和解款項 950 萬澳元，以及營運支出等。瑞斯康集團 (1679) 盈警：截至 6 月底止，中期虧損大幅增加，去年同期虧損 921.5 萬元人民幣。該公司稱，虧損增加，主要由於自動抄表及其他業務分部的收益及毛利按年大幅減少；同時，一般及行政開支亦大幅增加。恩達集團控股 (1480) 盈警：預期截至 6 月底止，中期盈利將按年下跌逾 50%，去年盈利 2949.5 萬元。該公司指出，預期盈利下跌，主要是全球經濟不穩導致銷售訂單減少，銷售單價下調所致。昌興國際 (803) 盈警：預期截至 3 月底止，全年虧損 19 億至 20 億元，上一年度虧損 9.61 億元。該公司指出，全年虧損擴大，主要因為收益減少、資產減值及金融資產未變現公允價值虧損。永旺 (984) 盈警：預期截至 6 月底止，半年虧損較去年同期擴大，去年同期虧損 5048.4 萬元。該公司指出，中期虧損擴大，主要因為香港及中國較疲弱的經濟影響消費及零售情緒，導致期內收入低於去年。雖然中期收入低於去年，但上半年較後期的收入跌幅較今年初的跌幅小。

營運數據

營運數據：周大福 (1929) 截至今年 6 月底止首財季營運數據，內地同店銷售保持增長勢

頭，按年升 11%；港澳地區市場則受到高基數的影響及宏觀環境不明朗令消費氣氛審慎，同店銷售跌 11%。黃金產品方面，港澳地區市場同店銷售按年跌 13%，中國市場則增長 12%。珠寶鑲嵌首飾方面，港澳地區同店銷售按年跌 16%，中國市場則升 8%。期內，內地淨開設 115 個零售點，在港澳及其他市場開設 3 個零售點，分別位於新加坡、韓國及菲律賓，並於台灣關閉 4 個零售點。截至上月底止，合共有 3248 個零售點。屬利淡。361 度 (1361) 今年次季主品牌產品零售額，較去年同期有低單位數百分比增長。期內，童裝品牌產品按年有高單位數百分比增長。屬利好。兗煤澳大利亞 (3668) 於截至 6 月底止第二季度，應佔煤銷量為 820 萬噸，按季減少 1%。其中，動力煤銷量 670 萬噸，冶金煤銷量 150 萬噸。期內，可售煤產量為 1340 萬噸，按季增長 3%。屬利淡。深圳控股 (604) 今年上半年集團總合同銷售額約 64.36 億元人民幣，按年上漲 49.4%。期內，總合同銷售面積約 23.46 萬平方米，按年下跌 10.9%，每平方米平均售約 27434 元。單計 6 月，合同銷售額約 32.06 億元，按年飆升 2.21 倍，因集團旗下泰然立城項目實現大宗交易約 24.8 億元；合同銷售面積約 81951 平方米，漲 43.4%。屬利好。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 6 個月累計原保險保費收入 1069.12 億元人民幣，按年增長 10.63%。期內，太平人壽原保險保費收入 905.48 億元，按年增長 11.34%；太平財險保險保費收入 136.6 億元，升 9.5%；太平養老保費收入 27.04 億元，跌 4.86%。屬利好。華能 (902) 今年上半年，中國境內各運行電廠按合併報表口徑完成發電量 1953.75 億千瓦時，按年下降 6.15%；完成售電量 1850.32 億千瓦時，按年下降 5.78%。單是第二季度，完成發電量 915.36 億千瓦時，按年下降 11.86%；完成售電量 867.78 億千瓦時，按年下降 11.52%。屬利淡。伊泰煤炭 (3948) 第二季銷售煤炭 2194.78 萬噸，按年減少 3.49%；煤炭產量 1371.05 萬噸，增長 17.29%。期內，銷售收入 84.19 億元人民幣，按年減少 7.92%；銷售成本 58.53 億元，減少 4.86%；銷售毛利 25.66 億元，減少 14.23%。屬利淡。中國平安 (2318) 上半年旗下 4 家子公司保費收入合共 4462.4 億元人民幣，按年上升 9.37%。其中，中國平安人壽保費收入 2989.12 億元，按年增加 8.88%；中國平安財產保費收入 1304.66 億元，按年升 9.75%。屬利好。中國太保 (2601) 旗下太保壽險及太保產險，於今年首 6 個月的原保險業務收入合共 2070.25 億元人民幣，按年上升 8.32%。期內，太保壽險與太保產險業務收入分別為 1384.27 億元及 685.98 億元，按年分別上升 6.46% 及 12.28%。屬利好。

大市回顧：

美股進入財報週，由花旗集團在周一盤前率先公布財報，拉開美國上市公司業績的序幕。市場繼續憧憬月底減息，美股再創新高，美股三大指數均上揚。恒指揚 65 點 (0.2%)，報 28,620 點。國企指數升 27 點 (0.2%)，報 10,866 點。大市成交金額約 656 億元。內地股市，滬指收報 2,938 點，微跌 5 點 (0.2%)，深成指收報 9,283 點，挫 26 點 (0.3%)。兩市成交金額合計約 3,524 億元。

本地市場導報

2019年7月17日

藍籌股方面，騰訊（700）走高 0.5%；友邦（1299）落 0.4%；港交所（388）升 0.5%；建行（939）挫 0.3%；中國平安（2318）跌 0.2%。內地公安部表明將加強打擊網上賭博，有分析認為對澳門賭業有利，濠賭股今早炒上，永利澳門（1128）升 2.4%；金沙（1928）走高 2.3%；銀娛（27）揚 2.9%；美高梅中國（2282）更急升 4.3%；新濠國際（200）漲 4.5%。

異動股方面，亞洲水泥（743）發盈利預喜，預期集團於截至今年 6 月底止六個月權益持有人應佔利潤將較 2018 年同期增加約 50%至 60%，漲 2.7%。港股上一個交易天上升股份數為 795 下跌股份數為 747。整體市況平淡。

本地市場導報

2019年7月17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 7 月 17 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。