

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)

施佩媛  
 研究員  
[kay.shih@sinopac.com](mailto:kay.shih@sinopac.com)

## ■ 大市分析

### 是日推介：

中信銀行 (998) : 估值吸引，周息率約 6%，企穩 \$4.4 可吸納。短期目標：\$4.64 (100 天線)，止蝕價：\$4.37 (7 月低位)。  
 中教控股 (839) : 股價在橫行區間盤整，可在區間下限 \$11.73 吸納。短期目標：\$13.43 (4 月高點)，止蝕價：\$11.39 (6 月低位)。

### 推介版塊：

恆基地產 (12) : 本地地產股企穩，可留意恆基地產 (12)，表現企穩，還在上望空間，可在 42.5 元留意。短期目標：\$45 (今年 4 月 10 日最高位)，止蝕價：\$41.5 (一百天線附近)。

### 今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：萬咖壹聯 (1762)、三愛健康集團 (1889)、粵豐環保 (1381)、海福德集團 (442)、時集團 (526)、大唐西市 (620)、新世界發展 (17)。

利淡消息：昆侖國際金融 (6877)、遠東控股國際 (36)、美聯工商舖 (459)、意馬國際 (585)、南岸集團 (577)。

其中可留意的股份：三愛健康集團、粵豐環保。

其中應特別避免的股份：美聯工商舖、意馬國際。

### 市場展望及評論：

[調整應守在 28,050-28,100 區域] 昨日提出「短線或有回吐但仍應逢低做好」，恒指昨日在五連升後回吐 26 點收市報 28,593，全日低位 28,377 曾跌 243 點，亦失守 10/20 天線匯集區，但全日走勢先低後高，成交一如預期在低位，按日再跌 9% 至 600 億；短線如有調整，收市應守在 28,050-28,100 區域 (本月 9 及 15 日低位附近) 之上以防進一步探底。四大權重股中兩強 (騰訊控股 (700) 和友邦保險 (1299)) 逆市微升，仍守在短線支持上；吉利汽車 (175) 漲 3% 成最佳藍籌，短線應可上試 13 元關；中國平安 (2318) 仍屬強勢，如能收復 10 天線 94.7 元可再探頂。

其他股份方面，綠葉製藥 (2186) 昨日異動，價量齊升並企上 100 天線，企穩可以看 6.7 元；金界控股 (3918) 自 7 月企上 100 天線後，於 9.75-10.0 元區間整固，突破區間後，本週接連兩天陽燭，下關挑戰前頂 11.4 元；中國民航信息網絡 (696) 本週企穩 50 天線，同時成交亦有回升跡象，相信醞釀突破，可以 16.75 元水平留意；華農中國 (1114) 走勢向好，獲股東增持，挑戰 4 月高位 9.65 元難度不大；康哲藥業 (867) 在醫藥股中估值較吸引，目前走勢亦向好，企穩 7.5 元可以繼續上望。昨晚美股再回吐，三大指數先高後低跌 0.4-0.7%，ADR 指數回吐 213 點報 28,380，ADR 股價全面下跌，三桶油、中銀香港 (2388) 及騰訊控股 (700) 跌幅較大。

利好消息：萬咖壹聯 (1762) 股東增持：控股股東今日收購 4.5 萬股，總代價 11.96 萬元，

### 每日觀察名單

#### 是日推介

中信銀行 (998)  
 中教控股 (839)  
 恆基地產 (12)

#### 利好消息

公司	原因
萬咖壹聯 (1762)	股東增持
三愛健康集團 (1889)	盈利預喜
粵豐環保 (1381)	獲授公私營合作項目
海福德集團 (442)、時集團 (526)	收購股份
大唐西市 (620)、新世界發展 (17)	獲新世界 (17) 入股

#### 利淡消息

公司	原因
昆侖國際金融 (6877)	盈警
遠東控股國際 (36)	盈警
美聯工商舖 (459)	盈警
意馬國際 (585)	預期虧損
南岸集團 (577)	盈警

#### 營運數據

四川成渝高速公路 (107)  
 陽光能源 (757)  
 中廣核新能源 (1811)  
 中國神華 (1088)  
 味千 (中國) (538)

## 本地市場導報

2019年7月18日

### 數據速覽

昨天恆指	28,593
變動/%	-26/-0.1%
昨天國企指數	10,848
變動/%	-18/-0.2%
大市成交 (億港元)	600
沽空金額 (億港元)	83
佔大市成交比率	18.4%
上證指數	2,932
變動/%	-6/-0.2%
昨晚道指	27,220
變動/%	-116/-0.4%
金價 (美元/安士)	1,423
變動/%	9/0.6%
油價 (美元/桶)	56.8
變動/%	-0.8/-1.4%
美國 10 年債息 (%)	2.04
變動 (點子)	-3bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.14480	1.12660

每股平均價 2.66 元。交易完成後，控股股東的持股量由 37.5% 上升至 37.51%。三愛健康集團 (1889) 盈利預喜：預期截至 6 月底止，中期將錄得盈利，去年同期虧損 2238 萬元人民幣。該公司稱，預期中期扭虧為盈，主要是於完成出售武夷國際後確認的一次性收益。有關武夷以拍賣方式出售物業、廠房及設備的一次性收益，以及於出售武夷相關聯的折舊、攤銷及薪金減少。粵豐環保 (1381) 獲授公私營合作項目：附屬粵豐科維獲授韶關垃圾焚燒發電廠公私合作 (PPP) 項目，並將持有該電廠 99.4% 的股份。該電廠每日城市生活垃圾處理能力達 1050 噸，分兩個階段興建，其中第一階段的處理能力為 700 噸，第二階段為 350 噸。營運電廠的特許經營權期限為 30 年。海福德集團 (442)、時集團 (526) 收購股份：海福德集團 (442) 公布，透過一間附屬在公開市場收購合共 6797.2 萬股或 0.9% 利時集團 (526) 股份，總代價約 5401.6 萬元，每股利時股份平均價約 0.79 元。公司認為，收購利時集團股份為具吸引力的投資，可提升投資回報。大唐西市 (620)、新世界發展 (17) 獲新世界 (17) 入股：公司以每股 5.3873 元，向新世界發展 (17) 配售 1.11 億股新股，集資 5.99 億元，股份佔已擴大後股本 16.67%。配售價較周一收市價每股 6.56 元，折讓 17.88%。集資淨額約 5.97 億元，其中約 5.278 億元用於發展在文化產業業務，包括西安文化項目；餘額約 6920 萬元用作一般營運資金及用於其他投資機遇。新世界發展主席及執行董事鄭家純已獲提名為公司非執行董事，由完成日期起生效。此外，公司主席兼控股股東呂建中向新世界發展授出認沽期權，根據協議，新世界發展可於 24 個月內，要求呂建中收購或促成收購全部或部分期權股份。

利淡消息：昆侖國際金融 (6877) 盈警：預料截至 6 月底止中期錄得虧損。該公司 2018 年度同期盈利 1042.5 萬元，每股盈利 0.51 仙。昆侖國際金融解釋，預料盈轉虧，主要由於期內市場波動減少令集團客戶的成交量下跌，來自外部客戶所賺取之槓桿式外匯及其他交易收入減少。此外，各地監管機構，包括澳洲及香港，收緊有關槓桿式外匯交易的法規，導致投資者重新考慮其投資組合。全球經濟在相關期間進入同步放緩，亦影響投資者對槓桿式外匯和商品的投資態度。遠東控股國際 (36) 盈警：預期截至 6 月底止，中期業績錄得虧損，去年同期虧損 3243.2 萬元。該公司指出，中期持續虧損，主要因為持作買賣投資公平值虧損約 7200 萬元，並由投資物業租金收入約 1400 萬元部分抵銷。美聯工商舖 (459) 盈警：預期截至 5 月底止，5 個月盈利約 2000 萬元，而 6 月則會錄得微利。去年首 6 個月盈利 4988.8 萬元。該公司稱，業績下跌主要是受到中美貿易摩擦及低迷的投資需求，為市場帶來不明朗因素影響，導致香港非住宅物業的成交量及金額於今年上半年顯著下跌。意馬國際 (585) 預期虧損：預期截至 6 月底止，中期虧損淨額減少約 30%，去年同期虧損 4998.3 萬元。該公司指出，中期虧損收窄，主要因為期內上市股本的已變現及未變現虧損淨額減少至約 2900 萬元、收取股息收入約 1500 萬元、終止應佔合營企業溢利。南岸集團 (577) 盈警：截至 3 月底止，全年虧損 58.48 億元，每股虧損 577.3 仙。去年同期亦虧損 15.74 億

元，每股虧損 630.5 仙。期內，總收入 93.82 億元，按年升 37.98%。該股自 7 月 2 日停牌，將繼續暫停買賣。

#### 營運數據

營運數據：四川成渝高速公路（107）旗下高速公路 6 月通行費收入合共約 3.29 億元人民幣，按年增長 9.49%。其中，成渝高速通行費收入 8306.64 萬元，按年增 17.19%。屬利好。陽光能源（757）今年上半年收入 18.41 億元人民幣，按年增長 1.51%。其中，生產型業務收入 18.38 億元，按年升 3.55%；其他收入 330 萬元，跌 91.52%。期內，生產型業務對外付運量達 1601.9 兆瓦，按年增加 32.72%。屬利好。中廣核新能源（1811）今年上半年完成發電量 6588.9 吉瓦時，按年減少 2%。其中，中國風電項目按年升 13%，中國太陽能項目增加 1.18 倍，中國燃煤、熱電聯產及燃氣項目減少 2.8%，中國水電項目增 34.7%，以及南韓燃氣項目跌 16.1%。單計 6 月，完成發電量 947.1 吉瓦時，按年跌 21%。當中，中國風電項目增 18.5%，中國太陽能項目升 84.6%，中國燃煤、熱電聯產及燃氣項目減少 22.2%，中國水電項目增 12.3%，以及南韓燃氣項目減少 43.2%。屬利淡。中國神華（1088）6 月煤炭銷售量 5190 萬噸，按年上升 32.74%。期內，總售電量 110.5 億千瓦時，按年跌 50.87%。今年首 6 個月，煤炭銷售量 2.17 億噸，按年跌 3.64%；總售電量 749.6 億千瓦時，按年減少 40.21%。屬利好。味千（中國）（538）以人民幣計，截至 6 月底止第二季，香港及中國快速休閒餐廳業務同店銷售按年升 4.8%。期內，快速休閒餐廳業務銷售升 6.4%。屬利好。

#### 大市回顧：

美國總統特朗普在白宮與內閣舉行會議時重申，他可以隨時向中國餘下約 3250 億美元的進口貨品加徵關稅，並稱與中國達成協議仍有漫長路途。美股三大指數均小幅收跌。恒指挫 26 點（0.1%），報 28,593 點。國企指數跌 18 點（0.2%），報 10,848 點。大市成交金額約 600 億元。內地股市，滬指收報 2,932 點，微跌 6 點（0.2%），深成指收報 9,302 點，揚 19 點（0.2%）。兩市成交金額合計約 3,815 億元。

藍籌股方面，騰訊（700）走高 0.2%；友邦（1299）落 0.4%；港交所（388）無升跌；建行（939）挫 0.5%；中國平安（2318）升 0.5%。農業農村部市場與信息化司長唐珂在例行發布會上預計，下半年豬肉供需關係進一步趨緊，豬價繼續上漲壓力較大，但由於禽肉、雞蛋、牛奶等畜禽產品產量增加，消費結構調整加快，加之進口豬肉及其制品數量也有所增長，肉類市場供給總體有保障。豬肉股全線受壓，其中萬洲國際（288）表現最差，跌 1.8%；中糧肉食（1610）落 0.8%。

異動股方面，金山軟件（3888）遭瑞信降級至「中性」，瑞信稱，金山手遊《劍網 3》後，暫未有推動股價上升的催化劑，維持金山目標價 15.6 元不變，回落 5.8%。港股上一個交易天上升股份數為 686 下跌股份數為 901。整體市況疲軟。

本地市場導報

2019年7月18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开发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 18 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。