

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

榮威國際 (3358)

舜宇光學科技 (2382)

香港電訊 - SS (6823)

利好消息

公司	原因
東方證券 (3958)	業績
國聯證券 (1456)	盈利預喜
勇利投資 (1145)	盈利預喜
中國新城鎮 (1278)	盈利預喜
海通證券 (6837)	業績
萬事昌國際 (898)	盈利預喜
大酒店 (45)	資產變現
新世界百貨中國 (825)、新世界發展 (17)	資產變現
比亞迪 (1211)	項目合作
中國奧園 (3883)	收購資產
海通恆信 (1905)	業績
彩生活 (1778)	引京東 (NASDAQ: JD)、奇虎 360 (SHA: 601360) 入股
國泰航空 (293)	完成收購香港快運
國際商業結算 (147)	入股衛星互聯網公司
中國奧園 (3883)	盈利預喜

利淡消息

■ 大市分析

是日推介：

榮威國際 (3358) :走勢穩健，20天線約\$3.64見承接力，企穩可吸納。短期目標：\$3.92 (4月高位)，止蝕價：\$3.62 (稍低於20天線)。

舜宇光學科技 (2382) :股價重新站上100天線，在不破10天線下可上望前波橫行區間。

短期目標：\$97.4 (3月橫行區間)，止蝕價：維持\$83.5 (20天線)。

推介版塊：

香港電訊 - SS (6823) :早前我們推薦的香港電訊 - SS (6823) 再次企穩向上，已到達我們的目標價，預期周息率達5.4%，具有一定防守力，可預計再度破頂。短期目標：\$12.8以上 (6月24日高位之上)，止蝕價：維持\$12.36 (7月17日低位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：東方證券 (3958)、國聯證券 (1456)、勇利投資 (1145)、中國新城鎮 (1278)、海通證券 (6837)、萬事昌國際 (898)、大酒店 (45)、新世界百貨中國 (825)、新世界發展 (17)、比亞迪 (1211)、中國奧園 (3883)、海通恆信 (1905)、彩生活 (1778)、國泰航空 (293)、國際商業結算 (147)、中國奧園 (3883)。

利淡消息：長城汽車 (2333)、中綠 (904)、大成生化科技 (809)、國際精密 (929)、中視金橋 (623)、四環醫藥 (460)、瑞威資管 (1835)、哈爾濱電氣 (1133)、大中華地產 (21)、廣州農商銀行 (1551)。

其中可留意的股份：東方證券、彩生活、中國奧園。

其中應特別避免的股份：長城汽車、四環醫藥。

市場展望及評論：

[宜守28,500關] 上周五提出「周末前夕收復20天線較佳」，恒指借減息消息及A股做好果見以大陽燭上升收復三大 (10/20/50天) 主要移動平均線，收報28,765漲304點，成交增加12%至676億仍在低水平；夜期及ADR指數回跌，短線支持有兩級：10/20天線區域28,500及本月9及15日低位28,100，29,000阻力已大。舜宇光學 (2382) 繼續反彈離超買仍遠，可探92元；友邦保險 (1299) 再破頂，仍將繼續跑贏大市，升市未宜估頂；中國生物製藥 (1177) 創自去年九月以來高位，短線可試10元；港鐵公司 (66) 近期累積升幅已大，需回試弱50元支持。

其他股份方面，五礦資源 (1208) 第二季度鋁產量按年增幅升市場預期，上週五升穿多條移動平均線，企穩2.6元可以吸納，短期看2.8元；廣發證券 (1776) 突破早前壓力水平50天線，預料後市向好，上望10.3元；東風集團股份 (489) 一度上試50天線，醞釀突破，可以突破後追入；俄鋁 (486) 可以根據100天線作止蝕，看4.0元；金蝶國際 (268) 形態仍然向好，維持8元目標價。上周五晚美股再回吐，三大指數先高後低跌0.3-0.8%。

本地市場導報

2019年7月22日

公司	原因
長城汽車 (2333)	預警
中綠 (904)	預警
大成生化科技 (809)	折讓配售
國際精密 (929)	預警
中視金橋 (623)	預警
四環醫藥 (460)	預警
瑞威資管 (1835)	預警
哈爾濱電氣 (1133)	私有化失敗
大中華地產 (21)	折讓配售
廣州農商銀行 (1551)	高管辭任

營運數據

中國聯通 (762)

數據速覽

昨天恆指	28,765
變動/%	303.7/1.1%
昨天國企指數	10,909
變動/%	125/1.2%
大市成交 (億港元)	676
沽空金額 (億港元)	94.4
佔大市成交比率	13.9%
上證指數	2,924
變動/%	23/0.8%
昨晚道指	27,154
變動/%	-69/-0.3%
金價 (美元/安士)	1,423
變動/%	-23/-1.6%
油價 (美元/桶)	56.0
變動/%	0.6/1.2%
美國 10 年債息 (%)	2.06
變動 (點子)	1bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.14370	1.12550

ADR 指數亦回吐 198 點報 28,567，ADR 股價除中國石油 (857) 外全面下跌，騰訊控股 (700)、中國石油化工 (386) 及長和實業 (1) 跌幅較大。

利好消息：東方證券 (3958) 業績：公布半年業績快報，股東應佔淨利潤 12.3 億元人民幣，按年增長 71.95%，每股盈利 0.18 元。期內，營業總收入 80.79 億元，按年增長 88.88%。國聯證券 (1456) 盈利預喜：預期截至今年 6 月底止，中期盈利按年增加約 1.6 倍，去年同期盈利 1.33 億元人民幣。該公司預期盈利大幅增加，主要是該公司證券投資業務在適當風險控制的基礎上實現良好投資回報；積極推進財富管理業務轉型，使得證券交易量、客戶資產規模實現增長。勇利投資 (1145) 盈利預喜：預料截至 6 月底止中期錄得股東應佔溢利。該公司 2018 年度同期股東應佔虧損 190.9 萬美元，每股虧損 0.42 美分。勇利投資解釋，預料虧轉盈，主要由於海運業務所錄得的溢利有可觀增加，以及投資控股業務錄得溢利。中國新城鎮 (1278) 盈利預喜：截至 6 月底止中期淨利潤 7500 萬元人民幣。該公司 2018 年度同期虧損 3381.1 萬元，每股虧損 0.35 分。中國新城鎮解釋，預料虧轉盈，主要由於期內營業收入增加至 2.28 億元，以及實現滙兌收益約 850 萬元，2018 年則錄得損失 6339 萬元。海通證券 (6837) 業績：公布業績快報，截至 6 月底止中期業績，股東應佔利潤 55.23 億元人民幣，按年增長 82.22%，每股盈利 0.48 元。期內，營業收入 177.17 億元，按年增長 61.91%。萬事昌國際 (898) 盈利預喜：預期集團截至 6 月底止半年將錄得綜合溢利淨額；集團去年同期綜合虧損淨額約 600 萬元，期內股東應佔溢利 235.4 萬元。該公司稱，預期錄得綜合溢利淨額主要由於來自持有的股權投資的公平值收益所帶來的溢利所致。集團所持有的股權投資於期間的公平值錄得收益約 7100 萬元。大酒店 (45) 資產變現：以代價 2875 萬英鎊 (約 2.81 億港元)，向非執行主席及主要股東米高嘉道理，出售英國倫敦半島酒店公寓的一個單位。倫敦半島酒店公寓由 26 套豪華住宅公寓組成，現正進行施工，屬於倫敦項目一部分，所有公寓正在要約出售中。新世界百貨中國 (825)、新世界發展 (17) 資產變現：新世界百貨中國 (825) 公布，以現金代價 100 萬元，向主要股東新世界發展 (17) 全資附屬公司，出售 Well Metro 全部股權。Well Metro 主要在中國從事品牌管理及時裝及配飾的分銷及零售。鑑於現時市場情況，管理層決定出售事項，使集團能集中資源在核心百貨店業務上。出售所得淨額用作一般營運資金。比亞迪 (1211) 項目合作：與豐田汽車 (TYO: 7203) 合作開發轎車和低底盤 SUV 的純電動車，計劃於 2025 年前投放中國市場。同時，雙方將共同開發上述車型等所需的動力電池。中國奧園 (3883) 收購資產：收購百年人壽保險 10.8 億股，佔該公司 13.86% 股權，作價 32.62 億元人民幣。百年人壽保險受中國銀保監會監管的公司，在中國經營人壽保險業務，主要提供人壽保險、健康保險、人身意外傷害保險、再保險、許可使用自保費產生的所得款項，以及中國銀保監會批准的其他業務。中國奧園指出，百年人壽保險近年於中國人壽保險市場業務發展迅速，覆蓋中國 20 個省市，保費年複合增長率領先行業，目前已進入成長收穫期，預計將帶來穩

定、可觀的投資回報。海通恆信 (1905) 業績：公布業績快報，截至今年 6 月底止，中期盈利 7.29 億元人民幣，按年增長 11.9%。期內，收入總額 33.65 億元，按年升 37.11%，主要是租賃業務持續增長。彩生活 (1778) 引京東 (NASDAQ: JD)、奇虎 360 (SHA: 601360) 入股：先後以 5.22 元價格向兩名認購人配售合共 9410.5 萬股新股，配股價較上週五收市價 5.45 元，折讓約 4.22%。涉及金額 4.91 億元，將用作開發及一般營運資金。公司向京東旗下 Volga Innovation 配售 7114.9 萬股新股，以及向公司非執行董事周鴻禕配售 2295.6 萬股，分別佔擴大後已發行股本 5%及 1.61%。交易完成後，Volga Innovation 持股 5%，周鴻禕及其聯繫人持股將增至 3.05%。國泰航空 (293) 完成收購香港快運：已於上週五完成收購香港快運全部股權，香港快運成為國泰航空的全資附屬公司。國泰航空行政總裁及香港快運主席何杲表示，香港快運會繼續以獨立的廉航模式營運。國泰航空於 3 月宣布，以 49.3 億元收購香港快運全部股權，其中 22.5 億元以現金支付，26.8 億元透過發行及更替承兌貸款票據支付。何杲表示，香港快運的營運模式不變，業務如常運作，旅客將會享受更多優惠票價及有更多航點選擇。他說，國泰和香港快運的業務及商業模式大致是互補，兩間公司的團隊將緊密合作，確保過渡安排及工作暢順。香港快運行政總裁林紹波會帶領公司團隊發展業務。林紹波已在國泰航空集團和港機工程公司工作二十多年，之前為國泰航空商務及貨運董事。國泰又宣布委任劉凱詩為商務董事，接任已調職的林紹波。劉凱詩負責公司客運業務的收益管理及銷售分銷，以及客運貨運整體的機隊及網絡規劃事宜。國泰航空貨運商務則直接由顧客及商務總裁盧家培統理。國際商業結算 (147) 入股衛星互聯網公司：以 5000 萬美元認購 Bronzelink Holdings Limited 約 5.26%股本，將以內部資源撥付。公司指出，Bronzelink 持有 Global IP 75%權益，Global IP 主要從事提供高功率 Ka 頻段帶寬衛星互聯網網絡服務，供撒哈拉以南非洲的新興市場專用。中國奧園 (3883) 盈利預喜：預定期截至 6 月底止，核心淨利潤按年增長逾 50%，去年同期核心淨利潤 13.92 億元人民幣。該公司稱，盈利增長主要受惠於期內交付予買家的物業總建築面積增加，以及平均售價提升。

利淡消息：長城汽車 (2333) 預警：預期截至今年 6 月底止中期盈利約 15.3 億元人民幣，按年減少 58.6%。該公司預計中期營業總收入約 413.8 億元，按年減少 15%。長城汽車表示，盈利下跌是由於該公司提高產品優惠額度讓利消費者，並繼續加大品牌推廣力度及研發投入。基於宏觀經濟及上半年汽車行業發展情況，為保持整體銷售健康、穩定、可持續發展，根據旗下品牌實際情況，將今年銷量目標調整為 107 萬輛，較原來銷量目標 120 萬輛，下調 10.83%。中綠 (904) 盈警：預料，截至今年 4 月底止，全年虧損將增加超過 10%，上一年度虧損 5.41 億元人民幣。該公司指出，全年虧損擴大，主要因為期內毛利下跌；加上確認物業、廠房及設備，以及長期預付租金的減值虧損。大成生化科技 (809) 折讓配售：以每股 0.1 元，向滙港投資配售 12.8 億股新股，集資淨額約 1.28 億元。配售股份

佔該公司經擴大後股本約 16.7%，配股價較停牌前收市價 0.123 元，折讓約 18.7%。集資淨額將用作一般營運資金。國際精密 (929) 盈警：截至今年 6 月底止，半年除稅後純利按年減少約 55%至 65%，去年同期盈利 4561.8 萬元。該公司指出，中期除稅後純利減少，主要因為來自銷售硬盤驅動器零部件大幅下跌、中美貿易摩擦持續直接與間接影響汽車及液壓設備零部件的銷售減少，以及整體銷售下降，因而規模經濟效益縮減，導致毛利減少。中視金橋 (623) 盈警：截至 6 月底止，中期轉盈為虧，上年同期錄得盈利 4188.2 萬元人民幣。公司解釋，轉盈為虧，主要由於受整體廣告市場環境及氣氛持續疲弱影響，部分客戶對廣告開銷持審慎態度，上半年收入顯著減少。中視金橋預期 8 月公布中期業績。四環醫藥 (460) 盈警：預期截至今年 6 月底止，中期將錄得淨虧損，去年同期股東應佔盈利 7.66 億元人民幣。該公司表示，預期錄得淨虧損，主要是可能出現商譽減值虧損約 28.4 億元，來自往年收購若干子公司的業務合併產生。減值是基於本月國家頒布「第一批國家重點監控合理用藥藥品目錄發布 (化藥及生物製品) 」後，對處方及採購模式可能發生的影響進行評估後的結果。董事會強調，未計商譽減值虧損集團錄得淨利潤。有關商譽減值虧損屬非現金項目，並於綜合損益表一次性扣除，未對集團日常營運及現金流量構成任何影響。瑞威資管 (1835) 盈警：截至今年 6 月底止，中期純利不少於 2600 萬元人民幣，較上年同期純利約 3750 萬元，按年減少最多 30.67%。該公司指出，半年純利下跌，主要因為基金新項目啟動數目相應減少，導致收取的常規管理費隨之減少；基金設立的相關審查程序日益嚴格，需更多時間啟動投資項目。哈爾濱電氣 (1133) 私有化失敗：母公司哈電集團收到約 88.32%已發行 H 股的私有化收購要約有效接納書，未達九成的接納條件。由於接納條件未獲達成，H 股收購要約並未成為無條件，於上週五失效。H 股收購要約將不會延長，將不會進行撤銷上市地位。哈電集團於去年底提出私有化建議，每股作價為 4.56 元。大中華地產 (21) 折讓配售：向不少於 6 名承配人配售最多 6.63 億股配售股份，配售價每股 0.12 元，較上週五收市價 0.15 元，折讓約 20%。涉及股份佔擴大後已發行股本約 16.67%。公司表示，配售所得款項淨額約 7630 萬元，擬用作一般營運資金、可能業務發展及投資，以及用於結清股東貸款。廣州農商銀行 (1551) 高管辭任：王繼康因工作調動原因，辭任該行執行董事、董事長、戰略與投資委員會 (三農委員會) 主任委員，以及授權代表的職務，即日起生效。同時，由副董事長易雪飛暫為履行董事長和授權代表職務。

營運數據

營運數據：中國聯通 (762) 6 月份移動出賬用戶淨增 2.4 萬戶，至 3.24 億戶。其中，4G 用戶淨增 303.1 萬戶，至 2.39 億戶。期內，固網寬帶用戶淨增 24.6 萬戶，至 8341.3 萬戶。屬利好。

大市回顧：

紐約聯儲總裁威廉斯 (John Williams) 認為，美國利率處於接近零水平，在經濟危機初現

本地市場導報

2019年7月22日

時刻，最有效應對方法是減息。恒指揚 304 點（1.1%），報 28,765 點。國企指數漲 125 點（1.2%），報 10,909 點。大市成交金額約 676 億元。內地股市，滬指收報 2,924 點，升 23 點（0.8%），深成指收報 9,229 點，揚 74 點（0.7%）。兩市成交金額合計約 3,500 億元。

藍籌股方面，騰訊（700）揚 1.5%；友邦（1299）升 2.7%；港交所（388）升 0.1%；建行（939）趨升 1.0%；中國平安（2318）上漲 1.4%。金價回升，重上 1420 美元。市場憧憬月底減息機會大增，利率期貨顯示減半厘機會一度高見七成一，帶挈現貨金價隔晚造好。招金（1818）現升 4.5%；山東黃金（1787）也漲 4.7%；紫金（2899）升 2.2%；靈寶黃金（3330）漲 3.6%；SPDR 金 ETF（2840）漲 1.1%。

異動股方面，股價爆升五成的內房仙股嘉年華國際（996），挫 8.3%。港股上一個交易天上升股份數為 1006，下跌股份數為 635。整體市況造好。

本地市場導報

2019年7月22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22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。