

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

■ 大市分析

是日推介：

粵海投資 (270) : 短期見\$16 水平有承接力，昨日逆市強勢，可分注吸納。短期目標：\$17.1 (前頂)，止蝕價：\$16.08 (8 月低位)。

推介版塊：

安踏體育 (2020) : 股價回調至 55 元後有反彈，期望再次企穩向上，目前走勢還算強勢。短期目標：\$60.0 以上 (7 月 29 日高位之上)，止蝕價：\$54.6 (7 月 18 日高位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：中國華融 (2799)、遠東發展 (35)、龍資源 (1712)、冠均國際控股 (1629)、酷派集團 (2369)、協鑫新能源 (451)。

利淡消息：平安好醫生 (1833)、精熙國際 (2788)、上置集團 (1207)、冠鞅控股 (1872)、中國鼎益豐 (612)、太睿國際控股 (1010)、力豐集團 (387)、中電控股 (2)。

其中可留意的股份：協鑫新能源。

其中應特別避免的股份：平安好醫生、精熙國際。

市場展望及評論：

[宜先再觀察是否已見短期底部] 昨早提出「貿易爭端升溫，年初低位兩萬五大關將受考驗」，恒指昨晨受美國將中國列匯率操縱國，人民幣應聲再跌及中國宣佈暫停購買美國農產品消息影響大幅低開 679 點見 25,472 後曾低見 25,398 (跌 753 點) 再創自本年一月新低，即月期貨更曾見 25,219，在極超賣的環境下卻能反彈，最高曾見 26,042 僅跌 109 點，高低波幅達 645 點，收市亦能近高位的 25,976 跌 175 點 (-0.67%)，成交按日增加兩成三至 1,226 億，較上周五的 1,143 億更多，反映低位吸引了長線投資者入市，藍籌僅 11 升 38 跌 1 持平，比率較前天改善。宜先觀察指數是否已見短期底部才吸納強勢股，勝算較高。

大弱勢股中國移動 (941) 創新低後倒升 0.9%，平淡倉跡象明顯，趁反彈換碼強勢股較可取；個別收租股跑贏大市，九龍倉置業 (1997) 升 0.3%、太古地產 (1972) 升 0.2%、後者的母公司太古股份 A (19) 更升 0.5% 成交亦增加，可留意近 82.5 元的支持；權重大藍籌騰訊控股 (700) 及友邦保險 (1299) 裂口低開後買盤皆甚進取，為大市轉穩的重要功臣，宜先再觀察是否已見短期底部；恒隆地產 (101) 轉弱，留意如補回跌幅則有甚大調整空間；申洲國際 (2313) 股價昨日並無跌穿前天低位，走勢甚強，本月 26 日宣佈中期業績或有驚喜。

其他股份方面，海底撈 (6862) 回調至一百天線後反彈，價量齊升，可挑戰早前高位 33.4 元；頤海國際 (1579) (海底撈火鍋底料生產商) 回調後再向上，成交量突出，期望升至 45.0 元；海螺水泥 (914) 自從跌穿 100 天線後，昨日配合成交逆市上揚，暫看上月高位

每日觀察名單

是日推介

粵海投資 (270)

安踏體育 (2020)

利好消息

公司	原因
中國華融 (2799)	盈利預喜
遠東發展 (35)	投得土地
龍資源 (1712)	盈利預喜
冠均國際控股 (1629)	盈利預喜
酷派集團 (2369)	盈利預喜
協鑫新能源 (451)	業績

利淡消息

公司	原因
平安好醫生 (1833)	業績
精熙國際 (2788)	盈警
上置集團 (1207)	盈警
冠鞅控股 (1872)	盈警
中國鼎益豐 (612)	盈警
太睿國際控股 (1010)	盈警
力豐集團 (387)	業績
中電控股 (2)	業績

營運數據

中國海外發展 (688)

金地商置 (535)

銀城國際控股 (1902)

銀河證券 (6881)

世茂房地產 (813)

瑞安房地產 (272)

寶光實業 (84)

中國海外宏洋 (81)

信利國際 (732)

海通證券 (6837)

本地市場導報

2019年8月7日

國泰君安 (2611)
華泰證券 (HTSC) (6886)
綠城中國 (3900)
廣發証券 (1776)
建業地產 (832)

45.6 元；綠城服務 (2869) 股價未穩，企穩後先再留意，期待碧桂園服務 (6098) 走勢或更好。

昨晚美股終作反彈，三大指數跌 1.2-1.4% 不等以科技股表現最佳，ADR 指數仍跌 77 點 (-0.3%) 報 25,899，ADR 股價以中國聯通 (762) 及中國石油 (857) 表現較佳，工商銀行 (1398)、中銀香港 (2388) 及長和實業 (1) 跌幅約 1% 較大。

利好消息：中國華融 (2799) 盈利預喜：預期截至 6 月底止，中期盈利將不少於 20 億元人民幣，去年同期盈利 6.85 億元。該公司指出，中期業績增長，主要是上半年境內股票市場上漲影響，部分權益類投資估值上漲；同時，持續降槓桿、優化負債結構，融資規模及利率均有所下降，利息支出有所減少。此外，集團積極回歸不良資產主業，提高資產處置效率，主業收入有所增長。遠東發展 (35) 投得土地：以代價 5.55 億元人民幣，成功投得上海市寶山區規劃和自然資源局提呈出售之土地使用權。該土地位於上海市寶山區祁連社區，佔地面積 4.06 萬平方米，容積率 1.8，限高 50，並作租賃住房用途。龍資源 (1712) 盈利預喜：截至 6 月底止，中期純利 250 萬元澳元，去年同期淨虧損 530 萬元。該公司稱，半年虧轉盈，主要由於黃金產量增加 23.8%。來自 Orivesi 礦地下礦場的高品位礦石噸數的生產，期內大幅增加。冠均國際控股 (1629) 盈利預喜：截至 6 月底止，中期純利約 700 萬元人民幣，按年增長約 7 倍，去年同期純利 106.2 萬元。該公司稱，預期溢利增加，主要歸因於能源供應及生產和銷售生活用紙所產生之溢利，而今年上半年已擴展有關分部。酷派集團 (2369) 盈喜：預期，截至 6 月底止，6 個月虧損淨額將錄得 80% 以上的大幅減少，去年同期虧損 3.32 億元。該公司稱，虧損大減，主要由於在萬咖壹聯 (1762) 股份的股本投資公平價值增加產生的收益。協鑫新能源 (451) 業績：截至今年 6 月底止，中期盈利 4.1 億元人民幣，按年增長 18.82%，每股盈利 2.15 分，不派中期息。期內，收入 31.73 億元，上升 17.34%。

利淡消息：平安好醫生 (1833) 業績：截至 6 月底止，中期虧損 2.73 億元人民幣，每股虧損 27 分，不派中期息；去年同期虧損 4.44 億元。期內，收入 22.73 億元，按年增長 1.02 倍。精熙國際 (2788) 盈警：截至 6 月底止，中期盈利 223.6 萬元美元，按年下跌 29.04%，每股盈利 0.27 仙，派中期息 1.9 港仙。期內，收入 3010 萬元，按年減少 11.66%。上置集團 (1207) 盈警：預期，截至 6 月底止，中期錄得股東應佔虧損，去年同期淨利潤 8240.9 萬元人民幣。該公司稱，業績盈轉虧，主要由於銷售物業的交付面積減少，導致房地產開發產生的收入及毛利有所減少。同時，受中國國內房地產行業政策調控的影響，集團從退出投資所獲取的收益有所減少。冠輾控股 (1872) 盈警：預期截至 6 月底止，中期權益持有人應佔溢利按年下跌不少於 60%。該公司指出，半年盈利減少，主要因為期內一般及行政開支增加約 140 萬坡元；汽車銷售額減少導致毛利下跌約 8%，由於每輛汽車的平均售價下降。同時，股份上市而於期內增加確認非經常性上市開支約 80 萬坡元。中

數據速覽

昨天恆指	25,976
變動/%	-175/-0.7%
昨天國企指數	10,012
變動/%	-69/-0.7%
大市成交 (億港元)	1,226
沽空金額 (億港元)	202
佔大市成交比率	16.7%
上證指數	2,777
變動/%	-46/-1.6%
昨晚道指	26,030
變動/%	312/1.2%
金價 (美元/安士)	1,479
變動/%	20/1.4%
油價 (美元/桶)	53.5
變動/%	-1.2/-2.2%
美國 10 年債息 (%)	1.69
變動 (點子)	-1bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.11890	1.10070

國鼎益豐 (612) 盈警：預期截至 6 月底止，中期錄得公司擁有人應佔虧損，去年同期盈利 605.33 萬元。該公司指出，半年由盈轉虧，主要因為期內產生的重估透過損益按公允值計量的金融資產之未變現虧損，以及投資產生的股息收入及出售附屬公司收益均大幅減少。太睿國際控股 (1010) 盈警：預期截至 6 月底止，中期綜合虧損淨額約 870 萬元，去年同期虧損 581.8 萬元。該公司指出，半年虧損擴大，主要因為毛利潤下降、成本上升，以及管理成本上升和淨利潤下降。力豐集團 (387) 業績：截至 6 月底止，中期虧損 624.1 萬元，每股虧損 2.71 仙，不派中期息。去年同期盈利 1724.3 萬元，每股盈利 7.49 仙。期內，銷售額 3.8 億元，按年下跌 11.75%。中電控股 (2) 業績：截至今年 6 月底止半年業績，股東應佔虧損 9.07 億元，主要由於計入 Energy Australia 的零售業務商譽減值 63.81 億元。去年同期錄得盈利 74.36 億元。每股虧損 0.36 元。中電派第二期中期息每股 0.63 元，按年上升 3.3%。期內，收入 438.68 億元，按年減少 5.65%。中電表示，營運盈利下跌 30.59% 至 54.74 億元，反映受到香港業務准許回報率下調、出售印度業務部分股權，以及澳洲業務在極具挑戰的市場下貢獻減少所影響。今年上半年，香港本地電力業務營運盈利下跌 20.24% 至 35.87 億元。香港售電量按年增長 0.5% 至 159.16 億度。受惠於香港多項主要基建項目發展，商業和基建及公共服務客戶的售電量分別上升 1% 及 2.9%，抵消因冬季天氣明顯較暖及 5 月天氣較涼快，使住宅客戶售電量下跌的影響。至於隨着蛇口供電協議於去年 6 月屆滿，期內並無售電予中國內地。包括售予本地及中國內地的總售電量按年下跌 2.8%。中電表示，下半年將繼續專注落實管制計劃協議及 5 年發展計劃的項目，以配合政府在可再生能源、能源效益及長遠減碳方面的目標。集團亦會密切監察海上液化天然氣接收站，以及新聯合循環燃氣渦輪機組等新投資項目，並繼續專注於發展創新、以科技主導的服務。

營運數據

營運數據：中國海外發展 (688) 今年首 7 個月，累計合約物業銷售約 2273.42 億元，按年增 30.74%；銷售面積約 1068.2 萬平方米。單計 7 月份，合約物業銷售金額約 331.37 億元，按年增 43.77%；銷售面積約 146.33 萬平方米。於 7 月底，錄得已認購物業銷售約 332.87 億元，預期將於往後數月內轉化為合約物業銷售。屬利好。金地商置 (535) 今年首 7 個月，累計合約銷售額約 310.91 億元人民幣，按年減少 53.11%；合約銷售總面積約 147.7 萬平方米。單計 7 月，合約銷售額約 49.23 億元，按年升 13.46%；合約銷售總面積約 23.67 萬平方米，每平方米均價 2.08 萬元。屬利淡。銀城國際控股 (1902) 今年首 7 個月，合約銷售總額約 87.12 億元人民幣。期內，總合約建築面積約 56.46 萬平方米，平均合約售價約每平方米 15431 元。單計 7 月份，合約銷售額 8.02 億元，合約建築面積約 4.94 萬平方米及平均合約售價約每平方米 16230 元。屬利好。銀河證券 (6881) 7 月淨利潤 4.22 億元人民幣，按年增長 43.4%；營業收入 9.8 億元，升 36.05%。期內，旗下子公司銀河金匯淨利潤 239.2 萬元，按年減少 53.17%；營業收入 3432.8 萬元，跌 0.42%。屬利

好。世茂房地產(813)今年首7個月,累計合約銷售總額約1203.7億元人民幣,按年增長41.91%。期內,累計合約銷售總面積668.98萬平方米,按年上升28.21%。平均銷售價格每平方米17994元。單計7月,合約銷售額約200.35億元,按年增長60.28%;合約銷售面積113.01萬平方米,升59.44%。平均銷售價格每平方米17728元。屬利好。瑞安房地產(272)今年首7個月,合約物業銷售額39.74億元人民幣,按年下跌50.39%;出售總建築面積21.22萬平方米,跌10.65%,平均每平方米售價1.87萬元。單計7月,合約物業銷售額5.52億元,按年減少72.83%;已出售建築面積2.38萬平方米,平均每平方米售價2.36萬元。截至7月底,錄得認購物業銷售總額4.15億元,預計將陸續於未來月份轉成正式合約物業銷售。屬利淡。寶光實業(84)截至6月底止首個財季營業額2.35億元,按年下跌18.78%。該公司指出,營業額減少,因店鋪數目減少36間或14.75%,以及消費需求疲弱。屬利淡。中國海外宏洋(81)今年首7個月,累計合約銷售額346.51億元,按年增長6.76%;合約銷售面積277.27萬平方米,上升7.97%。單計7月,合約銷售額60.25億元,按年增長50.47%;合約銷售面積39.86萬平方米,上升30.86%。截至7月底,累計認購未簽約額11.14億元及認購未簽約面積7.34萬平方米。屬利好。信利國際(732)首7個月營業淨額121.26億元,按年增加15.3%。單計7月,營業淨額18.86億元,按年上升29.89%。屬利好。海通證券(6837)7月淨利潤5.56億元人民幣,按年上升7.37%;營業收入13.52億元,增加14.84%。另外,旗下海通資產管理公司7月淨利潤7947.65萬元,按年增長92.61%。屬利好。國泰君安(2611)7月淨利潤5.32億元人民幣,按年下跌19.08%;營業收入13.31億元,減少24.19%。期內,旗下上海證券淨利潤3450.28萬元,按年增長1.24倍。另外,國泰君安資管淨利潤3648.75萬元,按年上升19.95%。屬利好。華泰證券(HTSC)(6886)7月淨利潤3.53億元人民幣,按年增長2.54%;營業收入10.51億元,上升4.32%。期內,旗下華泰聯合證券及華泰資管淨利潤,分別為8599.94萬元及1.5億元,按年分別增加2.92倍及31.69%。屬利好。綠城中國(3900)7月銷售金額約73億元人民幣,按年增長48.98%。今年首7個月,銷售金額約570億元,按年上升8.99%;其中,歸屬於該集團的權益金額約276億元,按年減少6.12%。於7月底,該集團另有累計已簽認購協議未轉銷售合同的金額約23億元;其中,歸屬於該集團的權益金額約14億元。此外,7月綠城集團以綠城品牌銷售的代建管理項目,取得合同銷售金額約51億元;首7個月,綠城集團代建項目累計取得合同銷售金額約300億元。今年首7個月,綠城集團累計取得總合同銷售金額約870億元。屬利好。廣發證券(1776)今年首7個月淨利潤32.28億元人民幣,按年增長26.41%;營業收入79.6億元,上升31.5%。若單計7月,淨利潤3.41億元,按年下跌4.83%;營業收入8.64億元,減少3.58%。另外,旗下廣發證券資產管理,今年首7個月及7月的淨利潤,分別為5.55億元及4841.65萬元。屬利好。建業地產(832)今年首7個月,已取得物業合同銷售總額448.61億元人民幣,按年

增加 25.7%；總合同銷售建築面積 672.31 萬平方米，增加 25.5%；每平方米銷售價 6673 元，增加 0.2%。若單計 7 月，已取得物業合同銷售額 52.69 億元，按年增加 21.3%；合同銷售建築面積 78.27 萬平方米，增加 19.1%；每平方米銷售價 6732 元，增加 1.5%。屬利好。

大市回顧：

美國再度升級貿易戰，美國宣布列中國為匯率操縱國，同時中國商務部證實暫停美國農產品採購，暫停新成交的美國農產品採購，不排除進口加徵關稅。美股三大指數皆挫，離岸人民幣低見 7.13 水平。恒指跌 175 點 (0.7%)，報 25,976 點。國企指數下跌 69 (0.7%)，報 10,012 點。大市成交金額約 1,226 億元。內地股市，上證指數挫 43 點 (1.6%)，收報 2,777 點。深成指挫 125 點 (1.4%)，收報 8,859 點。兩市成交金額合計約為 5,236 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 1.0%；友邦 (1299) 挫 0.1%；港交所 (388) 下挫 1.2%；建行 (939) 下跌 1.2%；中國平安 (2318) 回吐 0.5%。美國財長努欽周一表示，財政部已經將中國列為匯率操控國家。此行動是繼前總統克林頓政府後，美國再度將中國視為匯率操控國，內銀股受沽壓。招行 (3968) 回調 0.8%；農行 (1288) 下跌 1.0%；工行 (1398) 下滑 0.0%；中行 (3988) 回吐 1.0%。

異動股方面，IGG (799) 業績倒退，同時削減派息，股價大挫 7.5%。港股昨日上升股份數為 456，下跌股份數為 1,411。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年8月7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 8 月 7 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。