

張健民, CFA
 研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

黃淼雲
 研究員

james.wong@sinopac.com

■ 大市分析

是日推介：

蒙牛乳業 (2319) :週四公佈業績，業績前股價強勢。短期目標：\$33.5 (破頂)，止蝕價：\$31.1 (50天線)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：康師傅控股 (322)、眾安在綫 (6060)、交銀國際 (3329)、華興資本控股 (1911)、信德集團 (242)、久融控股 (2358)、太平洋網絡 (543)、禹洲地產 (1628)、安東油田服務 (3337)、中國聯塑 (2128)、凱升控股 (102)、中國機械工程 (1829)、亞洲電視控股 (707)、好孩子國際 (1086)、康寧醫院 (2120)、新高教集團 (2001)、富豪酒店 (78)、安寧控股 (128)、美圖公司 (1357)。

利淡消息：同仁堂科技 (1666)、TS Wonders (1767)、海天地悅旅 (1832)、激成投資 (184)、盈利時 (6838)、粵海制革 (1058)、長城汽車 (2333)、中國三江化工 (2198)、北京汽車 (1958)、稻香控股 (573)、復星醫藥 (2196)、百利保控股 (617)、中油燃氣 (603)、飛達控股 (1100)。

其中可留意的股份：眾安在綫、信德集團、安東油田服務。

其中應特別避免的股份：長城汽車、北京汽車、復星醫藥。

市場展望及評論：

[大市短線將在 25,200 及十天線間波動] 周一早上提及「或要下破 25,500」，恒指假期後受中美貿易戰惡化消息拖累，低開 857 點 (-3.3%) 後最低曾見 25,250 (跌 929 點) 較我們的預期更弱，惟尚未失守本月 15 日低位 24,900；午後借中美雙方有可能恢復會談消息刺激大市反彈，以近最高位 25,680 點收市，跌 499 點或 1.91%，盤中從最低位反彈最多 442 點；大市成交 1,042 億按日大幅增加四成，顯示長線投資者多次在 25,500 點以下有吸納誘因，藍籌的勢頭甚弱，僅 4 檔上升 46 檔下跌，預期本周在八月期貨結算前大市將在 25,200-25,852 (後者為十日線所在地) 波動。

申洲國際 (2313) 中午宣佈中期業績後午市跌幅曾擴大，純利僅升 11% 較預期差但收市仍守在 20 天及 50 天線之上，短線宜收復 112 元關；中國生物製藥 (1177) 破頂，逆市升 0.7%，先看 11.5 元作目標；萬洲國際 (288) 及瑞聲科技 (2018) 持續弱勢，短線仍有勢破底，宜沽出換碼至強勢股；碧桂園 (2007) 弱勢股逆市反彈但不宜沾手；中國移動 (941) 及一眾權重內銀跌幅較大市小，平淡倉買盤明顯，仍未到撈底的時機。

其他股份方面，阿里健康 (241) 承接上週五大陽燭逆市造好，在成交支持下挑戰 8.5 元難度不大；綠城服務 (2869) 業績好於市場預期，中期利潤及毛利率均錄得增長，昨日逆市突破阻力，下關挑戰 7.0 元；聯邦製藥 (3933) 中期利潤大增超過 2.2 倍，昨日價量齊升，看 4.8 元；中煤能源 (1898) 在業績利好下反彈，暫看早前橫行區 3.1 元；雷士照明 (2222)

每日觀察名單

是日推介

蒙牛乳業 (2319)

利好消息

公司	原因
康師傅控股 (322)	業績
眾安在綫 (6060)	業績
交銀國際 (3329)	業績
華興資本控股 (1911)	業績
信德集團 (242)	業績
久融控股 (2358)	業績
太平洋網絡 (543)	業績
禹洲地產 (1628)	業績
安東油田服務 (3337)	業績
中國聯塑 (2128)	業績
凱升控股 (102)	業績
中國機械工程 (1829)	業績
亞洲電視控股 (707)	盈警
好孩子國際 (1086)	業績
康寧醫院 (2120)	業績
新高教集團 (2001)	業績
富豪酒店 (78)	業績
安寧控股 (128)	業績
美圖公司 (1357)	業績

利淡消息

公司	原因
同仁堂科技 (1666)	業績
TS Wonders (1767)	業績
海天地悅旅 (1832)	業績
激成投資 (184)	業績
盈利時 (6838)	業績
粵海制革 (1058)	業績
長城汽車 (2333)	業績
中國三江化工 (2198)	業績
北京汽車 (1958)	業績
稻香控股 (573)	高管辭任
復星醫藥 (2196)	業績
百利保控股 (617)	業績
中油燃氣 (603)	業績

本地市場導報

2019年8月27日

飛達控股 (1100)	業績
-------------	----

營運數據

中國交通建設 (1800)

數據速覽

昨天恆指	25,680
變動/%	499/1.9%
昨天國企指數	10,013
變動/%	-181/1.8%
大市成交 (億港元)	1,042
沽空金額 (億港元)	207
佔大市成交比率	19.8%
上證指數	2,863
變動/%	-33/-1.2%
昨晚道指	25,899
變動/%	270/1.1%
金價 (美元/安士)	1,529
變動/%	34/2.3%
油價 (美元/桶)	54.0
變動/%	-0.1/-0.3%
美國 10 年債息 (%)	1.52
變動 (點子)	-1bps
人民幣兌換參考價格	
賣出	買入
1.08350	1.10830

成功出售 70%中國業務，所得收益的 74%將用於派發特別息，每股約 0.9 元，以現價計算，股息率超過 85%，短線有勢再升可短線買賣。

美股周一亦受中美貿易戰利好消息刺激，三大指數反彈 1-1.3%，ADR 指數回吐 91 點 (-0.36%) 報 25,589 點；ADR 股價除友邦保險 (1299)、中國海洋石油 (883) 及中國石油 (857) 外普遍下跌，以建設銀行 (939)、工商銀行 (1398) 及港交所 (388) 較弱。

利好消息：康師傅控股 (322) 截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 15.03 億元人民幣，按年增長 15.05%。每股基本盈利 26.74 分，不派中期息。期內，收益 304.95 億元，按年下跌 1.62%。眾安在綫 (6060) 截至 6 月底止，中期股東應佔溢利 9453.8 萬元人民幣，每股盈利 0.06 元，不派中期息。去年同期則為虧損 6.56 億元，每股虧損 0.45 元。期內，總保費 58.97 億元，按年上升 14.55%。交銀國際 (3329) 截至 6 月底止，中期股東應佔溢利 2.54 億元，按年增長 9.5%，每股盈利 0.09 元，不派中期息。期內，收益 7.11 億元，按年上升 2.31%。華興資本控股 (1911) 截至 6 月底止，半年股東應佔溢利 2610.5 萬元美元，每股盈利 0.05 元，不派中期息。去年同期則虧損 1.49 億元，每股虧損 0.62 元。期內，總收入及淨投資收益 1.07 億元，按年跌 3.44%。信德集團 (242) 截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 34.09 億元，按年增長 10 倍，每股盈利 112.7 仙，不派息。期內，收入 118.09 億元，按年增長 4.92 倍。久融控股 (2358) 截至 6 月底止半年，股東應佔溢利 2898.7 萬元，按年增長 98.7%，每股基本盈利 0.53 仙；不派中期息。期內，集團錄得收益 5.96 億元，按年多 2.45 倍。太平洋網絡 (543) 截至 6 月底止，中期股東應佔溢利 7602.4 萬元人民幣，按年上升 42.08%，每股盈利 6.76 分；不派中期息。期內，收入 5.01 億元，按年增長 9.06%。禹洲地產 (1628) 截至 6 月底止，中期股東應佔溢利 16.39 億元人民幣，按年上升 23.22%，每股盈利 33.02 分；派中期息 12 港仙，上市十周年特別中期息 3 港仙，合共派息 15 港仙。期內，收入 116.37 億元，按年增長 25.91%。上半年累積合約銷售金額 284.74 億元，按年上升 32.47%，完成全年目標的 42.5%。安東油田服務 (3337) 截至 6 月底止，中期盈利 1.45 億元人民幣，按年增長 71.1%，每股盈利 4.84 分，不派中期息。期內，總收入 16.51 億元，上升 41.57%。中國聯塑 (2128) 截至 6 月底止，中期盈利 12.64 億元人民幣，按年增長 21.37%，每股盈利 41 分，派中期息 12 港仙。期內，收入 111.37 億元，上升 6.59%。凱升控股 (102) 截至 6 月底止，中期盈利 4281.4 萬元，按年增長 15.76 倍，每股盈利 2.86 仙；不派中期息。期內，博彩及酒店業務收益 2.57 億元，按年上升 23.82%。中國機械工程 (1829) 截至 6 月底止，中期盈利 9.81 億元人民幣，按年上升 9.98%，每股盈利 24 分，不派中期息。期內，收入 139.39 億元，按年增長 15.69%。亞洲電視控股 (707) 預期，截至 6 月底止，中期虧損將會大幅減少，去年同期虧損 2.56 億元人民幣。該公司稱，虧損大減，主要由於並無就收購亞洲電視及其附屬，於去年同期確認商譽減值虧損約 1.14 億元。同時，由於採取嚴格的成本控制措施，銷售成本減少約 4333.5

萬元。好孩子國際 (1086) 截至 6 月底止，中期股東應佔溢利 1.36 億元，按年上升 2.12%，每股盈利 0.08 元；不派中期息。期內，收益 44.34 億元，按年上升 0.19%。康寧醫院 (2120) 截至 6 月底止，半年盈利 5206.41 萬元人民幣，按年上升 24%，每股盈利 0.71 元；不派中期息。期內，收入 3.79 億元，按年增長 6.2%。新高教集團 (2001) 截至 6 月底止，中期盈利 2.01 億元人民幣，按年增長 33.99%，每股盈利 14 分，派中期息 3.6 分。期內，收入 5.01 億元，上升 1.01 倍。富豪酒店 (78) 截至 6 月底止，中期盈利 3.79 億元，按年增長 28.95%，每股盈利 35.84 仙，派中期息 4.5 仙。期內，收入 12.81 億元，上升 6.35%。安寧控股 (128) 截至 6 月底止，中期盈利 4572.6 萬元，每股盈利 2.77 仙；不派中期息。去年同期虧損 1815.3 萬元，每股虧損 1.1 仙。期內，收入 6647 萬元，按年減少 7.38%。美圖公司 (1357) 截至 6 月底止中期業績，股東應佔虧損 3.71 億元人民幣，2018 年度同期虧損 1.3 億元。每股虧損 0.09 元，不派中期息。美圖預計，今年全年將繼續錄得淨虧損，但該虧損可能大幅低於去年全年。美圖上半年調整後股東應佔淨虧損 1.72 億元，2018 年同期虧損 2.93 億元，因廣告收入強勁增長以及業務重組的有效執行。期內，收入 4.64 億元，按年減少 4.67%。其中，互聯網業務分部收入跌 4.99%，至 4.62 億元。美圖指出，在線廣告業務大幅增長 27.15% 至 3.62 億元。作為新的商業模式，「高級訂閱」業務在上半年按年增長超過 6 倍，成為互聯網增值服務及其他中增長最快的子板塊。該公司又表示，在美圖秀秀之社交策略與 BeautyPlus 在國際市場上受歡迎程度提升的驅動下，活躍用戶數重回增長軌道。月活躍用戶於今年 6 月達到 3.081 億，比 2018 年 12 月增加 0.6%。

利淡消息：同仁堂科技 (1666) 截至 6 月底止中期股東應佔溢利 3.83 億元人民幣，按年下跌 11.52%。每股盈利 0.3 元，不派中期息。期內，收入 24.75 億元，按年減少 11.73%。TS Wonders (1767) 截至 6 月底止，中期股東應佔溢利 168.67 萬元新加坡元，按年下跌 44.02%，每股盈利 0.17 分，不派中期息。期內，收益 2841.72 萬元，按年減少 4.28%。海天地悅旅 (1832) 截至 6 月底止中期股東應佔溢利 553.4 萬元美元，按年下跌 21.97%。每股盈利 2 美仙，不派中期息。期內，收益 4954.3 萬元，按年減少 2.06%。激成投資 (184) 截至 6 月底止，半年股東應佔溢利 7326.2 萬元，按年減少 19.79%，每股盈利 21.5 仙，派中期息 3.5 仙。期內，收益 9.16 億元，按年跌 7.13%。盈利時 (6838) 截至 6 月底止，半年溢利 5333.4 萬元，按年跌 15.12%，每股盈利 10.7 仙，派中期息 5 仙。期內，收益 4.79 億元，按年跌 2.68%。粵海制革 (1058) 截至 6 月底止，半年股東應佔虧損 2211.3 萬元，每股虧損 4.11 仙，不派中期息。去年同期亦虧損 4801.5 萬元，每股虧損 8.92 仙。期內，收入 1.02 億元，按年跌 16.5%。長城汽車 (2333) 截至今年 6 月底止，中期盈利 15.17 億元人民幣，按年減少 58.95%，每股盈利 16.622 分，不派中期息。期內，營業總收入 413.77 億元，按年減少 15%。中國三江化工 (2198) 截至今年 6 月底止，中期股東應佔溢利 3227.5 萬元人民幣，按年下跌 86.79%，每股盈利 3.15 分；派中期息 5 港

仙。期內，收益 41.9 億元，按年減少 11.63%。北京汽車（1958）截至 6 月底止，中期盈利 20.9 億元人民幣，按年減少 25.89%，每股盈利 25 分，不派中期息。期內，收入 877.64 億元，增長 14.12%。稻香控股（573）梁耀進因個人理由已提呈辭任公司執行董事，以及不再擔任公司行政總裁、秘書及授權代表，自 11 月 19 日起生效。復星醫藥（2196）截至 6 月底止，中期股東應佔溢利 15.16 億元人民幣，按年下跌 2.84%，每股盈利 0.59 元；不派中期息。期內，營業收入 141.73 億元，按年上升 19.51%。百利保控股（617）截至 6 月底止，中期股東應佔溢利 1.06 億元，按年減少 52.05%，每股盈利 6.05 仙；派中期息 2.5 仙。期內，收入 13.91 億元，按年下跌 58.34%。中油燃氣（603）截至 6 月底止，中期盈利 2.03 億元，按年減少 6.1%，每股盈利 4.06 仙；不派中期息。期內，營業額 51.47 億元，按年上升 3.59%。飛達控股（1100）截至 6 月底止，中期盈利 3457.8 萬元，按年減少 4.13%，每股盈利 8.53 仙；派中期息 2 仙。期內，持續經營業務收益 5.21 億元，按年增長 19.58%。

營運數據

營運數據：中國交通建設（1800）上半年新簽合同額 4967.28 億元人民幣，按年增長 15.85%。其中，基建建設業務、基建設計業務、疏浚業務和其他業務分別簽訂合同額 4407.29 億元、193.28 億元、308.54 億元和 58.17 億元。期內，各業務來自於海外地區的新簽合同額 1121.90 億元，按年減少 7.72%，約佔集團新簽合同額的 23%。其中，基建建設業務為 1057.42 億元。屬利好。

大市回顧：

中美戶貿易再度升級，本港局勢緊張。上週五美股三大指數皆挫。離岸人民幣兌美元一度跌穿 7.2 關口。恒指跌 499 點（1.9%），報 25,680 點。國企指數跌 181 點（1.8%），報 10,013 點。大市成交金額約 1,042 億元。內地股市，滬綜指收市報 2,863 點，跌 33 點（1.2%）；深成指跌 92 點（1.0%），報 9,270 點。兩市成交金額合計約為 4,611 億元。藍籌股方面，騰訊（700）跌 2.5%；友邦（1299）下跌 2.9%；港交所（388）回調 2.1%；建行（939）下滑 0.7%；中國平安（2318）回落 1.4%。中美貿易局勢嚴峻，金價延續上週升勢，一度升穿 1,550 美元關口。紫金（2899）跌 0.7%；招金（1818）飆升 3.1%；山東黃金（1787）走高 4.8%；中國黃金國際（2099）揚 1.9%；SPDR 金 ETF（2840）升 2.4%。

異動股方面，美團點評 - W（3690）業績好於市場預期，中期虧損大幅收窄並且第二季度扭虧為盈，今早股價逆市強勢，升 8.8%。港股昨日上升股份數為 357，下跌股份數為 1,426。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年8月27日



本地市場導報

2019年8月27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 27 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。