

張健民, CFA

研究部主管

[ivan.cheung@sinopac.com](mailto:ivan.cheung@sinopac.com)

黃淼雲

研究員

[james.wong@sinopac.com](mailto:james.wong@sinopac.com)

每日觀察名單

是日推介

粵海投資 (270)

利好消息

公司	原因
中銀香港 (2388)	業績
中國銀行 (3988)	業績
農業銀行 (1288)	業績
上海電氣 (2727)	業績
翰森製藥 (3692)	業績
中地乳業 (1492)	業績
中國交通建設 (1800)	業績
招商局中國基金 (133)	業績
兗州煤業 (1171)	業績
重慶銀行 (1963)	業績
瑞安建業 (983)	業績
中聯重科 (1157)	業績
新濠國際 (200)	業績
民生銀行 (1988)	業績
海通證券 (6837)	業績
中國重汽 (3808)	業績
中國中鐵 (390)	業績
九江銀行 (6190)	業績
香港中旅 (308)	業績
東方電氣 (1072)	業績
天能動力 (819)	業績
力寶 (226) 及力寶華潤 (156)	資產變現
南方航空 (1055)	購買資產
中國國航 (753)	購買資產
東方航空 (670)	購買資產

利淡消息

公司	原因
卓爾智聯 (2098)	業績
匯銀智慧社區 (1280)	業績
中國能源建設 (3996)	業績
大唐發電 (991)	業績
鞍鋼 (347)	業績
東方航空 (670)	業績

■ 大市分析

是日推介：

粵海投資 (270) : 走勢穩健，較小程度受大市影響。短期目標：\$17.1 (前頂)，止蝕價：\$15.9 (上週低位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：中國銀行 (3988)、農業銀行 (1288)、上海電氣 (2727)、翰森製藥 (3692)、中地乳業 (1492)、中國交通建設 (1800)、招商局中國基金 (133)、兗州煤業 (1171)、重慶銀行 (1963)、瑞安建業 (983)、中聯重科 (1157)、新濠國際 (200)、民生銀行 (1988)、海通證券 (6837)、中國重汽 (3808)、中國中鐵 (390)、九江銀行 (6190)、香港中旅 (308)、東方電氣 (1072)、天能動力 (819)、力寶 (226) 及力寶華潤 (156)、南方航空 (1055)、中國國航 (753)、東方航空 (670)、中遠海控 (1919)、信利國際 (732)。

利淡消息：中銀香港 (2388)、卓爾智聯 (2098)、匯銀智慧社區 (1280)、中國能源建設 (3996)、大唐發電 (991)、鞍鋼 (347)、錦州銀行 (416)、小米集團 (1810)

其中可留意的股份：翰森製藥、信利國際。

其中應特別避免的股份：中銀香港、鞍鋼。

市場展望及評論：

[貿易戰陰霾左右大局、短期不能收復 10 天線則再望下試 25,200-25,300] 上周五早上提及「10 天線 25,941 屬上方最近阻力」，恒指在八月最後一個交易日高開 308 點，短暫突破二萬六大關見 26,012 但已是全日以至全周最高位，盤中沽壓驟增曾跌 168 點，已轉為橫行的 10 天線 25,941 果見阻力，最終亦能報升 21 點 (+0.08%) 收市報 25,725 點；大市在波動市及周末前成交見再增一成一至 873 億，屬利好，藍籌的勢頭有所轉弱，僅有 17 檔上升，3 持平 30 檔下跌；短期不能收復 10 天線則再望下試 25,200-25,300。

石油股借業績及油價強勢，成交配合下大反彈，中海油 (883) 及中國石油 (857) 漲 4-5% 但基本面不吸引；舜宇光學科技 (2382) 績佳及憧憬蘋果本月推出新型號手機大漲 4%，盤中更曾升 6.9% 破頂，月內從低位累積升 44% 超買嚴重，高追風險大；權重內銀股亦為大市微升功臣，升幅 0.9-1.2% 不等，中國銀行 (3988) 息率逾 7% 但往上阻力大，建設銀行 (939) 走勢相對較強，近兩周沿 10 天線上緩升，板塊內基本面仍以招商銀行 (3968) 較好。

其他股份方面，早前推介的中國信達 (1359) 維持 1.7 元目標，止損位宜 1.58 元；建滔積層板 (1888) 一度突破阻力 6.2 元，加量齊升可以 6.0 元止蝕吸納，看 6.9 元；海爾電器 (1169) 高開突破橫行區，短期看 22.0 元，止蝕價 19.8 元；北控水務集團 (371) 若企穩 4.1 元見雙底形態，上望 4.37 元，3.9 元止蝕；濰柴動力 (2338) 業績亮麗，上試 12 元阻力，可考慮突破並企穩後追入，目標 13.2 元，跌穿 11.7 元離場。

美股周五晚兩連升後轉反覆，納指微跌 0.1% 杜指微升 0.2%，ADR 指數再跌 86 點 (-0.34%) 報 25,635 點；ADR 股價除中國銀行 (3988) 升 0.6% 外普遍下跌，以三桶油、長和實業 (1) 及友邦保險 (1299) 最弱。

**本地市場導報**

**2019年9月2日**

中遠海控 (1919)	業績
信利國際 (732)	業績
錦州銀行 (416)	業績
小米集團 (1810)	撤回內地發行 存託憑證申請

**營運數據**

**數據速覽**

昨天恆指	25,724
變動/%	21/0.1%
昨天國企指數	10,083
變動/%	91/0.9%
大市成交 (億港元)	873
沽空金額 (億港元)	154
佔大市成交比率	17.6%
上證指數	2,866
變動/%	-4/-0.2%
昨晚道指	26,403
變動/%	41/0.2%
金價 (美元/安士)	1,525
變動/%	-3/-0.2%
油價 (美元/桶)	55.0
變動/%	-1.7/-3.1%
美國 10 年債息 (%)	1.50
變動 (點子)	±0bps
<b>人民幣兌換參考價格</b>	
賣出	買入
1.08130	1.10610

**利好消息：**中國銀行 (3988) 截至 6 月底止半年，股東應佔溢利 1140.48 億元人民幣，按年增長 4.55%，每股基本盈利 0.38 元；不派中期息。期內，集團錄得營業收入 2766.88 億元，按年多 10.02%。其中，淨利息收入 1816.84 億元，按年多 5.35%。農業銀行 (1288) 截至 6 月底止中期業績，股東應佔盈利 1214.45 億元人民幣，按年增長 4.88%。每股盈利 0.34 元，不派中期息。期內，營業收入 3244.67 億元，按年增 5.4%。其中，淨利息收入 2376.32 億元，增 1.6%；手續費及佣金淨收入 508.99 億元，升 16.6%；其他非利息收入 359.36 億元，增 17.9%。農行上半年淨利息收益率 2.16%，按年下降 19 個基點；淨利差 2.02%，按年下降 22 個基點。6 月底止，不良貸款餘額 1853.12 億元，較去年底減少 46.9 億元；不良貸款率 1.43%，較去年底下降 0.16 個百分點。核心一級資本充足率 11.13%，較去年底跌 0.42 個百分點；一級資本充足率 11.67%，較去年底跌 0.46 個百分點；資本充足率 15.48%，較去年底增 0.36 個百分點。上海電氣 (2727) 截至 6 月底止，中期盈利 18.43 億元人民幣，按年增長 4.5%，每股盈利 12.35 分，不派中期息。期內，收入 529.56 億元，按年升 3.28%。翰森製藥 (3692) 截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 12.96 億元人民幣，按年增長 24.34%。每股盈利 0.25 元，不派中期息。期內，收入 45.99 億元，按年上升 21.86%。中地乳業 (1492) 截至 6 月底止半年，股東應佔溢利 5007.5 萬元人民幣，按年增長 8.56%；每股基本盈利 2.3 分；不派中期息。期內，集團錄得收入 7.06 億元，按年多 5.76%。中國交通建設 (1800) 截至 6 月底止中期盈利 87.57 億元人民幣，按年增長 6.06%，每股盈利 48 分，不派中期息。期內，收入 2390.87 億元，按年升 15.17%。招商局中國基金 (133) 截至 6 月底止半年，股東應佔溢利 1.11 億元美元，每股基本盈利 0.731 元；不派中期息。去年同期虧損 4751.5 萬元。兗州煤業 (1171) 截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 58.1 億元人民幣，按年增長 25.68%，每股盈利 1.18 元，派中期息 1 元。期內，收入 332.37 億元，按年增長 3.16%。重慶銀行 (1963) 截至 6 月底止半年，股東應佔溢利 24.21 億元人民幣，按年增長 6.58%，每股基本盈利 0.77 元；不派中期息。期內，集團錄得營業收入 54.74 億元，按年多 6.92%，其中利息淨收入 40.49 億元，按年增長 24.19%。瑞安建業 (983) 截至 6 月底止，中期盈利 1100 萬元，每股盈利 3 仙，不派中期息；去年同期虧損 7900 萬元。期內，營業額 26.25 億元，按年下跌 24.91%。中聯重科 (1157) 截至 6 月底止，中期盈利 25.85 億元人民幣，按年增長 1.96 倍，每股盈利 33.8 分，不派中期息。期內，收入 222.62 億元，按年升 51.38%。新濠國際 (200) 截至今年 6 月底止，中期盈利 4.62 億元，按年增長 34.1%，每股盈利 31 仙；派中期息每股 6.11 仙。期內，淨收益 223.52 億元，上升 12.91%。民生銀行 (1988) 截至今年 6 月底止，中期盈利 316.23 億元人民幣，按年增長 6.77%，每股盈利 72 分；不派中期息。期內，營業收入 870.83 億元，上升 17.23%；利息淨收入 455.23 億元，增加 34.39%。截至 6 月底，不良貸款率 1.75%，比去年底下降 0.01 個百分點；撥備覆蓋率 142.27%，提高

8.22 個百分點；貸款撥備率 2.49%，提高 0.13 個百分點。其中，核心一級資本充足率 8.9%，較去年底下跌 0.03 個百分點；一級資本充足率 9.95%，增加 0.79 個百分點；資本充足率 12.81%，上升 1.06 個百分點。海通證券（6837）截至今年 6 月底止，中期盈利 55.27 億元人民幣，按年增長 82.34%，每股盈利 48 分；不派中期息。期內，收入、其他收入及收益 260.73 億元，上升 37.3%。中國重汽（3808）截至今年 6 月底止，中期盈利 24.93 億元人民幣，按年上升 3.07%，每股盈利 90 分；不派中期息。期內，收入 344.92 億元，增加 0.66%。中國中鐵（390）截至今年 6 月底止，中期盈利 105.14 億元人民幣，按年上升 10.07%，每股盈利 39.9 分；不派中期息。期內，收入 3618.87 億元，增加 14.48%。九江銀行（6190）截至 6 月底止，中期盈利 10.64 億元人民幣，按年增長 2.69%，每股盈利 44 分，不派中期息。期內，營業收入 46.7 億元，按年增長 34.58%；利息淨收入 33.43 億元，升 56.15%；手續費及佣金淨收入 1.44 億元，升 3.99%。於 6 月底，不良貸款率 1.97%，較去年底降 0.02 個百分點；核心一級資本充足率及一級資本充足率均為 8.62%，均跌 0.28 個百分點；資本充足率為 11.11%，降 0.44 個百分點。香港中旅（308）截至 6 月底止，中期盈利 4.19 億元，按年增長 10.62%，每股盈利 7.69 仙；派中期息 3 仙。期內，收入 22.2 億元，按年升 6.83%。東方電氣（1072）截至今年 6 月底止，中期盈利 7.3 億元人民幣，按年增長 36.46%，每股盈利 24 分；不派中期息。期內，營業總收入 158.41 億元，下跌 4.44%。天能動力（819）截至今年 6 月底止，中期盈利 5.64 億元人民幣，按年上升 10.01%，每股盈利 50.1 分；不派中期息。期內，收益 200.87 億元，增長 38.47%。力寶（226）及力寶華潤（156）以初步代價 8000 萬新加坡元約 4.52 億港元，出售 FJM 全部已發行股份。FJM 集團於新加坡及馬來西亞，從事經營美食廣場及其所管理美食廣場內之餐飲零售。買方為一間於新加坡註冊成立之公司，其主要業務為投資控股，並為 BreadTalk 之全資附屬公司。南方航空（1055）與中國商飛簽訂商飛飛機購買協議，購買 35 架 ARJ21-700 飛機。每架 ARJ21-700 飛機的目錄價格約 3800 萬美元，包括機身價格及發動機價格，將於 2020 年至 2024 年交付。中國國航（753）向中國商飛購買 35 架 ARJ21-700 飛機。每架 ARJ21-700 飛機的目錄價格約 3800 萬美元，包括機身價格及發動機價格，將於 2020 年至 2024 年交付。東方航空（670）向中國商飛購買 35 架 ARJ21-700 飛機。每架 ARJ21-700 飛機的目錄價格約 3800 萬美元，包括機身價格及發動機價格，將於 2020 年至 2024 年交付。以此計算，內地三大航空公司合共向中國商飛購買 105 架 ARJ21-700 飛機。中遠海控（1919）截至 6 月底止，中期盈利 11.64 億元人民幣，按年增長 27.54 倍，每股盈利 9.77 分；不派中期息。期內，持續經營業務收入 717.62 億元，按年升 59.33%。信利國際（732）截至 6 月底止，中期盈利 1.41 億元，按年增長 23.7 倍，每股盈利 4.27 仙；不派中期息。期內，收益 102.4 億元，按年升 12.96%。

利淡消息：中銀香港（2388）截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 172.54 億元，按年下

跌 1.75%。每股盈利 1.6319 元，中期息派 0.545 元。期內，淨利息收入 199.03 億元，按年上升 7.36%。卓爾智聯 (2098) 截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 3.41 億元人民幣，按年下跌 72.45%。每股盈利 2.91 分，不派中期息。期內，收入 347.23 億元，按年上升 87.75%。匯銀智慧社區 (1280) 截至 6 月底止半年，股東應佔虧損 3032.3 億元人民幣，每股基本虧損 1.19 分；不派中期息。去年同期虧損 8715.4 萬元。期內，集團錄得收入 2.29 億元，按年跌 59.69%。中國能源建設 (3996) 截至 6 月底止，中期盈利 21.58 億元人民幣，按年下跌 5.9%，每股 7.22 分，不派中期息。期內，營業收入 1100.45 億元，按年升 8.4%。大唐發電 (991) 截至 6 月底止，中期盈利 7.67 億元人民幣，按年下跌 36.96%，每股盈利 4.14 分，不派中期息。期內，經營收入 450.4 億元，按年減少 1.1%。鞍鋼 (347) 截至今年 6 月底止，中期盈利 14.25 億元人民幣，按年減少 67.91%，每股盈利 15.2 分；不派中期息。期內，營業總收入 510.74 億元，上升 0.42%。東方航空 (670) 截至 6 月底止，中期盈利 19.41 億元人民幣，按年跌 14.83%，每股盈利 13 分，不派中期息。期內，收入 588.59 億元，按年升 8%。錦州銀行 (416) 截至 6 月底止，歸屬於母公司股東的淨損失 9.99 億元人民幣，每股虧損 0.13 元，不派中期息。去年同期則為利潤 42.3 億元，每股盈利 0.62 元。期內，經營收入 135.47 億元，按年上升 40.06%；其中，利息淨收入 118.43 億元，增長 33.39%；手續費及佣金淨收入 1.53 億元，大減 58.13%。淨利差 2.76%，按年上升 0.6 個百分點；淨利息收益率 2.93%，上升 0.42 個百分點。不良貸款率 6.88%，較去年底增加 1.89 個百分點。截至 6 月底，資本充足率、一級資本充足率及核心一級資本充足率，分別為 7.47%、6.41%及 5.14%，較去年底分別下跌 1.65、1.02 及 0.93 個百分點。小米集團 (1810) 公布，已撤回在內地發行主板中國存託憑證申請，已獲中證監接納。該公司於今年 6 月 7 日向中證監申請，擬在中國內地發行主板中國存託憑證。目前公司集中精力於業務發展，同時擁有充足資本，經審慎研究考量，決定終止本次主板存託憑證發行。

#### 大市回顧：

中國商務部表示，堅決反對中美貿易戰升級，促請美國為 9 月舉行的談判創造挑戰，刺激美國週四上揚。離岸人民幣兌美元報 7.15 水平。恒指升 21 點 (0.1%)，報 25,724 點。國企指數上升 91 點 (0.9%)，報 10,083 點。大市成交金額約 873 億元。內地股市，滬綜指收跌 4 點 (0.2%)，至 2,866 點；深成指全日收報 9,365 點，跌 32 點 (0.3%)。兩市成交金額合計約為 5,546 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 升 1.4%；友邦 (1299) 跌 0.5%；港交所 (388) 回落 1.0%；建行 (939) 上漲 0.9%；中國平安 (2318) 下滑 0.1%。差餉物業估價署最新數據顯示，今年 7 月份私人住宅售價指數報 394.4 點，按月跌 0.1%，連跌兩個月，本地地產股疲軟。新鴻基地產 (16) 跌 1.8%；恒基地產 (12) 下跌 0.5%；長實 (1113) 回吐 2.3%；信和置業 (83) 回吐 1.8%。

## 本地市場導報

2019年9月2日

異動股方面，濰柴動力 ( 2338 ) 上半年純利按年增 20.4%，優於市場預期，股價現升 3.8%。港股昨日上升股份數為 842，下跌股份數為 841。整體市況大致持平。

本地市場導報

2019年9月2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 9 月 2 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。