

港股早晨快訊

2019年7月19日星期五

投資要點

市場綜述

- **恒指受制28,500點**：恒指周四(18日)低開200點後，跌幅曾收窄至81點，見28,511點全日高位，但受制10天線(約28,456點)和20天線(約28,509點)滙聚，最多跌216點，低見28,376點。恒指收市競價時段(U盤)跌幅收窄，最終收跌131點或0.46%，報28,461點。
- **後市展望：恒指短期續受制 29,000 點**
- **短期看好板塊：基建、5G、黃金、物管、豬肉(上游養殖)**
- **美股回升金價創高**：受惠於紐約聯儲銀行總裁威廉斯敦促聯儲局減息，拉動美股三大指數回升，道指回升3點，納指及標指分別升0.3%及0.4%。現貨金價升1.4%，每盎司報1,446.13美元，再創六年新高。

宏觀焦點

- **外管局研放寬或取消 QFII 額度管理**；
南韓及印尼央行均減息 0.25 厘；

企業消息

- **港鐵公司(0066)發盈警**，紅磡站事件及屯馬線撥備 20 億元；
中國平安(2318)旗下陸金所傳將退出 P2P 貸款業務；
維達國際(3331)半年多賺 5%，勝預期；
六福集團(0590)首季同店銷售跌 10%

交易建議

- **維達國際(3331) 15.68 元 / 目標價：17.00 元 / 13.3%潛在升幅**

因素：i) 集團剛公佈上半年業績理想，期內收入按年升 13.0%至 78.9 億港元，佔市場全年預測約 48%，與近 3 年平均價值相若，淨利潤按年升 5.4%自 4.4 億港元，佔市場全年預測 53%，略高於過去 3 年 48%的平均值。雖然集團上半年毛利率受木漿價格高企影響，按年跌 160 點子至 28.1%，但較去年下半年回升 150 點子，主要受惠自第二季木漿價格成本開始回落拉動，第二季毛利率由季初 27.9%回升至 6 月份時 31.6%；

ii) 由於集團上半年收入增速及毛利率高於市場全年預測，料觸發市場短期內上調盈利預測，利好股價；同時，集團續亦將不斷優化產品組合，增加非卷紙銷售比例，預期於上游原材料價格維持穩定下，有利提高下半年的毛利率；

iii) 現價相當於 2020 年預測市盈率 17.7 倍，除低於近 5 年平均價值 1 個標準差外(約 20.0 倍)，同時較內地及歐美及日本上市同業同期平均 27.0 倍期估值折讓 34%，由於市場預期集團未來兩年的盈利增速續較恆安為高，料可享較恆安為高的估值；

iv) 股價暫受制100天線，若能於成交配合下突破此阻力，兼穩守其上，加上MACD信號線「牛差」擴大，續有利股價回升。

- **日清食品(1475) 6.49 元 / 短線目標價：7.00 元 / 16.7%潛在升幅**

因素：i) 按2016年零售銷售額計算，集團於香港市場率達65%，而於內地的中高端市場（零售價高於人民幣5元），集團佔約20%份額，康師傅(0322)、統一(0220)分別佔38%及17%。在消費升級的趨勢下，集團的品牌知名度及一直以來的中高端定位有助集團搶佔市場份額。

ii) 從康師傅(0322)、統一(0220)近期的業績表現可見，速食麵行業已逐漸消化外賣行業帶來的衝擊，銷售增長及提價能力於均有所改善，集團的經營情況亦有望受惠。另外，集團由母公司分拆上市後可獨立作出決策，同時集團亦正把其管理及銷售團隊人員當當地語系化，除減低成本外亦有利拓展市場。當中，集團近日與「一風堂」拉麵品牌聯合推出高端杯面產品，管理層表示銷售情況理想，有望帶動2018年業績；

iii) 現價相當於22.0倍的2020年市盈率，較康師傅(0322)、統一(0220)平均24倍以上的估值有明顯折讓，然而我們認為集團較高端的定位於中線有望取得較康師傅及統一較理想的增長，估值有上調空間；

iv) 股價近日於 50 天線現支持回升，並續處 6 月至今短期升軌上，利股價上試新高。

各國指數	收市價	變動%	年初至今
恒生	28,462	-0.46	10.12
恒生國企	10,785	-0.58	6.52
恒生 AH 股溢	126.96	0.13	6.73
上證綜合	2,901	-1.04	16.33
上證 380	4,515	-1.73	17.03
上證 180	8,360	-0.75	22.78
MSCI 中國	78.86	-0.82	10.76
日經 225	21,046	-1.97	5.92
道瓊斯	27,223	0.01	16.70
標普 500	2,995	0.36	19.48
納斯特克	8,207	0.27	23.69
Russell 2000	1,556	0.31	15.35
德國 DAX	12,228	-0.92	15.81
法國巴黎 CAC	5,551	-0.38	17.33
英國富時 100	7,493	-0.56	11.37
波羅的海	2,064	2.64	62.39
波幅指數	收市價	變動%	年初至今
VIX 指數	13.53	-3.15	5.21
商品	收市價	變動%	年初至今
紐約期油	55.30	-2.61	17.54
黃金	1,446.13	1.37	12.54
銅	5,983.00	0.05	0.30
外匯	收市價	變動%	年初至今
美匯指數	96.79	-0.441	0.673
美元兌日圓	107.30	-0.602	2.104
歐元兌美元	1.1277	0.472	-1.770
利率	收市價	變動%	年初至今
三個月 Hibor	2.211	0.243	-4.536
三個月 Shibor	2.604	0.100	-21.529
三個月 Libor	2.300	-0.157	-17.991
十年美國國債	2.024	-1.022	-23.944
ADR	收市價	變動%	較香港%
滙豐控股	41.43	0.49	0.02
中國移動	45.10	0.29	-0.07
中國人壽	13.16	1.46	0.35
中石化	65.64	1.02	0.01
中海油	164.60	-1.03	-0.12
中石油	54.53	0.81	0.52

資料來源：彭博

趙晞文
hayman.chiu@cinda.com.hk
 陳鉉悠
chloe.chan@cinda.com.hk
 李芷瑩
edith.li@cinda.com.hk

市場綜述

香港及週邊市況

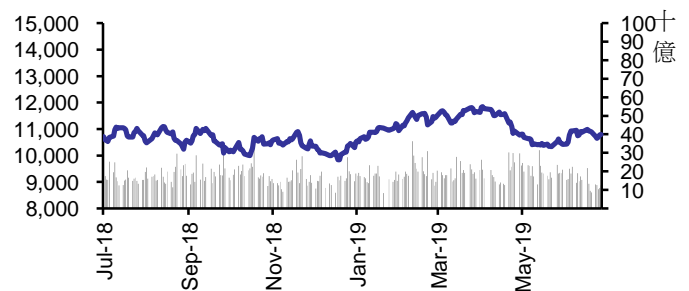
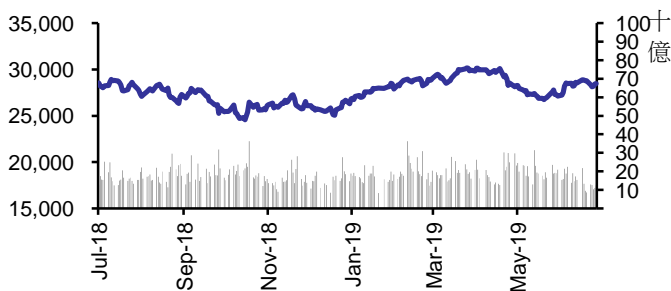
- **恒指受制28,500點**：中美貿易談判停滯不前，恒指周四(18日)低開200點，之後跌幅曾收窄至81點，見28,511點全日高位，但受制10天線(約28,456點)和20天線(約28,509點)滙聚，最多跌216點，低見28,376點。恒指收市競價時段(U盤)跌幅收窄，最終收跌131點或0.46%，報28,461點。大市全日成交605億元。
- **美股回升金價創高**：受惠於紐約聯儲銀行總裁威廉斯敦促聯儲局減息的消息，拉動美股三大指數回升，道指收市反覆回升3點，納指及標指分別升0.3%及0.4%。歐洲股市回軟，其中德股跌0.9%，表現較差。現貨金價升1.4%，每盎司報1,446.13美元，再創六年新高。
- **聯儲局主席鮑威爾上周到參議院作證，重申貿易緊張局勢和通脹疲弱令經濟下行風險增加，需要採取適當行動維持經濟增長**；此外，聯儲局上周公布的6月份議息會議紀錄顯示，官員認為環球經濟前景下行風險大增，並可能影響美國經濟前景，短期內有必要推出更多寬鬆措施，使市場對聯儲局於7月底減息的預期升溫。根據彭博利率期貨顯示，截至上周，聯儲局於7月減息0.25厘的機會率達到81%，於9月進一步減息0.25厘的機會率有60%。另外，歐洲央行上周發布6月貨幣政策會議紀要顯示，與會的決策者一致認為，有必要準備在不確定性加劇的環境下，為歐元區經濟提供更多刺激，進一步放寬貨幣政策立場。
- **恒指短期續受制 29,000 點**：內地次季經濟增長符市場預期，當中，6月份主要經濟數據包括零售、工業增加值及城鎮固定資產投資勝市場預期，惟5月信貸數仍略遜市場預期，當中M2按年增速仍處低位，新增人民幣貸款則遜市場預期，反映信貸需求仍然疲弱。另外，新近公佈的6月財新製造業PMI為4個月新低，並再度跌至衰退區間，而6月官方製造PMI數據則與5月持平，續處於衰退區間，內地第三季經濟下行壓力仍存。A股方面，中證監早前表示，對中國資本市場抗風險能力在提高，人行行長亦表示具空間調整貨幣政策，加上內地官員接連發表穩預期言論，帶動上證指數曾回升至3,000點水平之上，惟續受際5月初的下跌裂口頂部(約3,050點)。隨著中美雙方將重啟貿易談判，加上續有央行「放鴿」，使市場自6月中以來風險胃納回升，資金短期停泊於風險資產，而在6月底舉行的G20會議中，中美同意重啟貿易談判後，市場觀望雙方後續談判進展，同時美國短期息口走勢及本港上市企業將進入業績發佈期，市場將觀望企業在上半年相對疲軟的經濟環境下之盈利表現及前景展望。
技術走勢上，恒指4月中旬高見30,280點後跟隨A股回落，5月初於成交配合下破壞「島形底」利好形態，其後5月中旬呈單日轉向「穿頭破腳」利淡信號，6月初低見26,672點始見反彈，除補回5月底的下跌裂口(介乎27,524點至27,641點)，更曾重越250天線阻力(27,747點)，早前承接外圍升勢裂口升穿前周高位27,858點，兼破壞「黃昏之星」利淡信號。指數續守於6月19日的上升裂口底部(介乎27,584點至28,022點)之上，上周一度突破29,000點，高見29,008點，與反彈黃金比率0.618倍所得出的反彈目標，及5月初的下跌裂口相若(介乎28,891點至28,946點)，其後受制保歷加通道頂部回落，本周初於保歷加通道中軸及20天線爭持後，上周四承接外圍升勢裂口上升，短期後市可望先會補上周一(8日)的下跌裂口(介乎28,541點至28,715點)，惟續於29,000點阻力不輕。

上個交易日異動板塊/股份

板塊	消息/事件	相關股份	股價變動 (%)
金礦股	金價回升	招金礦業(1818)	+4.61
		靈寶黃金(3330)	+1.45
		紫金礦業(2899)	+1.29
食品股	上半年社會消費品零售總額按年增速勝預期	康師傅控股(0322)	+2.70
		中國旺旺(0151)	+1.45
		統一企業中國(0220)	+0.77

恒生指數

國企指數



10天： 28,456 20天： 28,510 50天： 27,985
100天： 28,642 200天： 27,544

10天： 10,788 20天： 10,839 50天： 10,689
100天： 11,110 200天： 10,813

資料來源：彭博

宏觀焦點

- **中國恢復採購美國高粱：**中美正尋求面對面貿易談判之際，美國農業部證實，中國近日恢復向美國大手採購高粱農作物，此舉預料有助緩和兩國的緊張貿易關係。美國農業部周四(18日)公布的資料顯示，中國上周向美國採購超過 5.1 萬公噸高粱，為今年四月以來最大宗農作物採購訂單，這批農作物相信將用於釀製白酒或者飼料。上月底在日本舉行的二十國集團(G20)峰會期間，美國總統特朗普與中國國家主席習近平會晤，雙方同意暫緩貿易戰，美方不向中方額外的貨物加徵關稅，中方則同意向美方購買農作物。特朗普上周四曾埋怨，中國並無履行承諾向美國購買農作物。與此同時，中國上周取消向美國訂購 9853 公噸大豆，為今年四月以來首次。美國財長努欽(Steven Mnuchin)較早時表示，中美官員周四稍晚將舉行電話會議，為未來面對面進行貿易磋商鋪路。
- **外管局研放寬或取消 QFII 額度管理：**國家外匯管理局新聞發言人兼總經濟師王春英表示，將穩步推動資本項目開放，改革 QFII(合格境外機構投資者)和 RQFII(人民幣合格境外機構投資者)，擴大投資範圍，研究適度放寬甚至取消 QFII 額度管理。她又稱，支持科创板健康發展，做好「滬倫通」下存託憑證跨境資金管理工作；推進銀行間債券市場開放渠道整合。王春英指出，會繼續促進跨境貿易投資自由化、便利化，進一步支持貿易方式創新，增加便利外商投資企業資金匯兌，支持有條件、有能力的中國企業，開展真實合規的對外投資。外管局並會積極支持自貿試驗區、粵港澳大灣區、雄安新區，在外匯管理改革方面先行先試，支持海南全面深化改革開放。
- **內地 6 月銀行結售匯逆差 193 億美元：**國家外匯管理局公布 2019 年 6 月銀行結售匯和銀行代客涉外收付款數據，6 月銀行結匯 9,795 億元人民幣(下同)(等值 1,423 億美元)，售匯 1.11 萬億元(等值 1,616 億美元)，結售匯逆差 1,328 億元(等值 193 億美元)。今年上半年，銀行累計結匯 6.03 萬億元(等值 8,883 億美元)，累計售匯 6.25 萬億元(等值 9,216 億美元)，累計結售匯逆差 2,248 億元(等值 332 億美元)。6 月銀行代客涉外收入 1.93 萬億元(等值 2,797 億美元)，對外付款 1.99 萬億元(等值 2,888 億美元)，涉外收付款逆差 624 億元(等值 91 億美元)。今年上半年，銀行代客涉外收入 11.8 萬億元(等值 1.74 萬億美元)，對外付款 11.58 萬億元(等值 1.71 萬億美元)，涉外收付款順差 2,108 億元(等值 312 億美元)。
- **中國傳對鋼鐵煤炭等行業環保分級評價：**中國據報將加大力度，更精確地對高耗能產業進行停限產調節。內地《經濟參考報》引述消息人士指出，內地相關部門正在計劃對鋼鐵、煤炭、水泥、化工等 15 個重點行業開展績效分級評價和差異化管理，旨在倒逼相關高耗能工業企業，加大環保升級改造力度。據悉，行業企業將分為 A、B、C 級。當局會在京津冀及周邊等環保重點區域，根據不同天氣條件及等級，採取不同的停限產措施。消息稱，環保重點區域的高耗能行業企業，將在採取採暖季错峰生產、執行階段性限產的同時，啟動應急減排預警。在重污染天氣時採取應急響應，最大限度減少污染物排放。
- **南韓央行下調指標利率 0.25 厘：**南韓央行宣布，把指標利率下調 0.25 厘至 1.5 厘，出乎市場意料。該央行同時把今年南韓經濟增長預期調低至 2.2%；早前預期為 2.5%。央行行長李柱烈在記者會上就下調增長預期的原因表示，上半年出口和投資形勢不如預期，而且前景亦不容樂觀。李柱烈說，考慮到最近南韓經濟結構發生的變化，重新分析潛在增長率後估測 2019 至 2020 年的南韓國潛在增長率為 2.5% 至 2.6%，較早前下調 0.3 個百分點。
- **印尼央行減息四分一厘，近兩年首次：**印尼央行亦宣布減息 0.25 厘，由 6 厘下調至 5.75 厘，符合市場預期，是近兩年來首次減息。

企業消息

- **港鐵公司(0066)發盈警，紅磡站事件及屯馬線撥備 20 億元：**集團發盈警，為紅磡站事件及與分階段啟用屯馬線相關的費用，撥備 20 億元。港鐵表示，為了繼續推進沙田至中環線項目，以及促使在明年首季啟用屯馬線大圍站至啟德站路段的商業服務，將在不影響其法律責任的原則為基礎，支付紅磡事件所產生的費用，以及與分階段啟用屯馬線相關的費用，估計為 20 億元，同時就最終承擔相關費用責任一事上保留其權利。港鐵指出，將於截至 6 月底止中期的綜合損益表內作出一項 20 億元的撥備。該撥備額並無計算可向任何其他人士提出的任何潛在追討在內。該公司表示，連同 5 月底刊發的自願性公告中所公布就 First MTR South Western Trains Limited(港鐵持股 30%的合營公司)作出約 4300 萬英鎊(約 4.3 億港元)的撥備，於截至 6 月底止的中期，就該兩項事宜於公司綜合損益表內記入的撥備總額為 24.3 億元。該撥備總額分別相當於截至去年 6 月底止中期，以及截至去年 12 月底止全年基本業務的綜合利潤約 52% 及 22%。
- **康寧傑瑞生物製藥提交上市申請：**康寧傑瑞生物製藥提交上市申請，聯席保薦人為摩根士丹利、中信里昂及傑富瑞。公司為未有盈利的生物科技公司，在雙特異性及蛋白質工程方面擁有全面整合的專有生物製劑平台。其內部管線由八種腫瘤候選藥物組成，其中四種處於臨床階段。核心產品 KN046 是一種 BsAb 免疫檢查點抑制劑，同時靶向兩個臨床驗證的免疫檢查點 PD-L1 及 CTLA-4，為潛在突破性的新一代腫瘤免疫特效藥。到目前為止，公司並無商業化任何產品，並準備在中國建立自身的商業化團隊。在進入試產其 KN046 的階段前，公司有一年的交付週期，計劃開始招聘具備大量行業知識及生物製藥推廣技術的團隊領導者以及商業化人員，擴張的商業化團隊計劃覆蓋中國的主要省市，尤其是經濟相對發達及可支配收入水平較高的地區。公司計劃將上市集資金額分別用於關鍵藥物開發計劃；於蘇州的新製造及研發設施的建設；以及用作營運資金及一般公司用途。

- **中國平安(2318)旗下陸金所傳將退出 P2P 貸款業務**：路透引述知情人士透露，中國平安旗下陸金所將退出 P2P 貸款業務。知情人士稱，由於中國打擊 P2P 貸款，以遏制金融風險，監管方面的障礙導致其計劃退出業務。但目前不清楚陸金所的 P2P 業務將何時結束，也不清楚剩餘業務將如何處理。知情人士表示，退出 P2P 業務或可讓陸金所更加順利地再次尋求 IPO。陸金所指出，旗下陸金服 P2P 業務正積極回應和配合監管「三降」要求，惟現有產品與客戶權益不受影響。「三降」要求包括出借人人數下降、業務規模下降、借款人人數下降。
- **中國恒大(3333)擬年底派息，股息率或達 7.2%**：集團發布公告，指因考慮到旗下恒大地產與深深房的重大資產重組正在有序推進，為確保重組順利完成，將於 2019 年 12 月 31 日前完成通過 2018 年度的股息具體分派方案。自上市以來，恒大每年都向股東分派股息，派息比例一直維持在 50%。2018 年恒大的股東可分配利潤總額高達 373.9 億元，按照 50% 分派比例及最新收盤價 22.65 元計算，此次股息回報率可達 7.2%。
- **騰訊(0700)等合資虛擬銀行改名富融**：由騰訊、工銀亞洲、港交所(0388)、高瓴資本及新世界(00017)執行副主席鄭志剛旗下 Perfect Ridge，合資組成的虛擬銀行貽豐(Infinium)正式更名為富融銀行(Fusion Bank Limited)。虛擬銀行的中文名字「富融」寓意「融通全球，造富於人」；而英文名字「Fusion」的意思為融合，把不同的事物互相滲透、融合為一體，從而產生巨大的能量。騰訊集團副總裁暨富融銀行董事長賴智明表示，富融集合了各方金融科技的精英，發揮互融聚變的龐大力量，驅動帶領本港金融科技業的發展，同時創造出嶄新的財富管理生態。富融銀行將為現時未能受惠於傳統金融體系的消費者如小額存戶提供服務，當中的措施包括不設最低戶口結餘要求，以及免收最低戶口結餘收費等。
- **六福集團(0590)首季同店銷售跌 10%**：集團公布，截至 6 月底止，首季零售業務同店銷售按年下跌 10%。其中，黃金產品及珠寶首飾產品的整體同店銷售，分別減少 19% 及增加 4%。至於香港及澳門市場相對中國內地市場基數顯著較高，首季同店銷售下跌 10%，而黃金產品及珠寶首飾產品的同店銷售減少 20% 及增加 6%。內地市場首季的同店銷售則跌 7%。期內，集團在內地淨增設 35 間六福店舖。截至 6 月底，六福自營店共有 208 間，連同 1651 間內地、1 間柬埔寨及 1 間菲律賓的品牌店，全球合共設有 1861 間六福店舖，其中 1790 間位於內地。
- **國泰航空(0293)上半年載客量升 4.4%，載貨量跌 5.7%**：集團公布，6 月載客量較去年同期有所增長，惟貨物及郵件運載量則下跌。6 月國泰航空與國泰港龍航空合共載客 310.01 萬人次，按年上升 6%；乘客運載率升 1.4 個百分點至 86.7%，以可用座位千米數計算的運力則上升 7.3%。今年首 6 個月，載客量上升 4.4%，而運力則增加 6.7%。上月運載的貨物及郵件合共 16.4 萬公噸，按年下跌 9.1%，運載率下跌 7.8 個百分點至 62.8%。以可用貨物及郵件噸千米數計算的運力上升 1.5%，而貨物及郵件收入噸千米數的跌幅 9.7%。今年首 6 個月，載貨量下跌 5.7%，運力升 1.1%，而貨物及郵件收入噸千米數則跌 6.1%。國泰航空商務及貨運董事林紹波表示，6 月份商務及旅遊的客運需求依然強勁，前艙運載率更高達到十多年來的新高。然而，激烈的市場競爭令收益率持續受壓，預計收益率於未來數月將持續受壓。他又稱，在貨運方面，疲滯的市場氣氛削弱載貨量及收益率，未來數月的貨運量走勢並未有反彈回升的跡象。
- **平安好醫生(1833)夥近 50 大型醫院共建互聯網醫院**：集團宣布，已與北京中國醫科大學航空總醫院、四川省第二中醫院、南昌大學第四附屬醫院等全國近 50 家大型醫院達成戰略合作，集中各方優勢資源共建新型「互聯網醫院」，用全球領先的 AI 醫療科技打造互聯網醫院新生態體系。平安好醫生與醫院共建的互聯網醫院新生態體系中，平安好醫生的「醫院雲」系統將與合作醫院的 HIS 系統打通，形成線上診療平台、處方共用平台和健康管理平台的「三合一」互聯網醫院管理平台。平安好醫生相關負責人表示，雙方搭建的統一管理平台，可以打通患者端、醫院端、互聯網醫院端和供應鏈端，涵蓋線上複診、處方流轉、藥品配送、慢病管理等服務，為患者提供複合型醫療健康服務。
- **眾安在綫(6060)稱最高管理層仍穩定**：市傳眾安在綫盈利表現備受股東壓力，令最近有不少管理層辭任，總經理兼聯席首席執行官陳勁表示，一直有與董事會和股東溝通，公司發展方向亦獲得支持，今次宣布辭任總經理及聯席首席執行官的職務，並換上副總經理兼聯席首席執行官姜興接任，會維持以科技配合保險發展的初心，同時亦會不斷為公司帶來變革。另外，內地傳媒報道指出，眾安保險汽車事業群總裁王禹和眾安科技 CEO 陳瑋早前先後離職，陳勁於電話會議中亦確認，兩人已離開眾安，但他強調，公司創立至今近 5 年，集團最高管理層仍然相當穩定。由 4 月至今，最少有 3 名管理層辭任，市場揣測日後或有更多人離開眾安，陳勁僅稱，目前不方便透露，並重申集團最高級管理層，在約兩年前上市至今保持穩定，僅得一人離職。
- **眾安在綫(6060)及百仕達(1168)向合資公司增資**：眾安在綫公布，其附屬眾安科技以現金 10 億元(人民幣，下同)，認購合資公司眾安科技(國際)的 10.2 億股。同時，百仕達亦以現金約 9.61 億元，認購眾安科技(國際)的 9.8 億股。完成交易後，眾安科技及百仕達於合資公司分別持將仍為 51% 及 49%。合資公司致力於向傳統保險公司提供創新科技及應用方案、為互聯網平台及虛擬銀行打造整體保險金融解決方案。
- **中國再保險(1508)上半年保費收入增 11%**：集團宣布，按中國企業會計準則，今年首 6 個月經由旗下中國大地財產保險獲得的原保費收入總額約 241.63 億元人民幣，按年增長 10.8%。

- **中興通訊(0763)與安科瑞(300286.SZ)攜手打造 5G 智慧用電物聯網：**中興通訊公布，公司近日與安科瑞在南京簽署合作框架協議，雙方將基於 5G、物聯網等前沿技術在電力監控、智慧能源、智能用電等領域創新應用深化合作，共同面向建築、交通、工廠、園區、城市、鄉村等各種能源電力業務場景提供創新智慧能源物聯網技術解決方案，拓展雙方行業市場空間，實現互利共贏。
- **富智康(2038)料上半年虧損收窄至 8,500 萬美元或以下：**集團早前發盈警，公司指經進一步評估後，預計上半年營業額將超過 63 億美元，而去年同期營業額則為 65.63 億美元。公司進一步預期集團今年上半年將錄得綜合淨虧損約 8,500 萬美元或以下，而去年同期則錄綜合淨虧損 3.49 億美元。
- **維達國際(3331)半年多賺 5%，勝預期：**集團公布，截至 6 月 30 日止半年度業績，溢利 4.4 億元，按年上升 5.39%，每股盈利 36.8 仙，派息 7 仙。期內，總收益按年升 7.6%至 78.9 億元。上半年毛利率環比升 1.5 個百分點至 28.1%；單計次季毛利率環比升 3.7 個百分點至 30%。
- **九興控股(1836)發盈喜，料中期稅後溢利增長逾 70%：**集團發盈喜，預計截至 6 月底止中期息稅前利潤(EBIT)按年增加不少於 50%，而稅後溢利也增長不少於 70%。該公司表示，息稅前利潤的增加主要由於生產效率按年錄得溫和升幅，且位於越南的新製造設施產能持續提升；進一步從中國往東南亞重新配置產能；以及產品組合及客戶組合大幅改善。九興截至 6 月底止第二季未經審核綜合收入 4.38 億美元，按年下跌約 1.2%。今年上半年綜合收入 7.506 億美元，按年增長 1.7%。
- **中遠海能(1138)發盈喜，料中期轉賺逾 4.4 億人民幣：**集團發盈喜，預期截至 6 月底止，中期股東應佔溢利介乎 4.4 億元(人民幣·下同)至 5 億元，去年同期為虧損 2.37 億元。該公司稱，業績扭虧，主要由於國際原油運輸市場供需結構有所改善；儘管石油出口國組織(OPEC)成員國家嚴格執行減產協議，但美國原油出口按年增加約每日 104 萬桶，令市場貨量和運距提升，大幅降低了 OPEC 減產及船隊增長的影響。此外，上半年運價先高後低呈現下降趨勢，並因多宗國際地緣政治事件出現波動，但總體高於去年上半年。同時，集團共有 30 艘參與投資的液化天然氣船舶投入運營，為盈利帶來重大貢獻。
- **首創環境(3989)發盈喜，料半年盈利增長：**集團發盈喜，預期截至 6 月底止，6 個月溢利按年有所增長，去年同期盈利 8603.6 萬元(人民幣·下同)。該公司指出，中期盈利增長，主要來自撥回有關南昌項目的以前年度減值虧損約 5800 萬元，以及收回相關利息約 1060 萬元。
- **思考樂教育(1769)料半年稅後純利不變：**集團公布，預期截至 6 月底止，半年持續經營業務除稅後純利與去年同期並無重大差異。該公司指出，中期持續經營業務除稅後純利無重大變化，主要因為籌備公司上市而產生的非經常性上市開支；採納國際財務報告準則，導致使用權資產攤銷及確認租賃負債利息，而兩者均並非直接歸因於該集團的營運表現。若不計及上述事項的影響，則預期持續經營業務除稅後純利按年增加不少於 50%。董事會認為，半年除稅後純利增加，主要由於輔導課時總數增加，令收益增加；不斷努力改善經營效率，使營運表現有所改善。
- **現代牧業(1117)配股等淨籌 8 億元：**集團公布，按每股認購價 1.3535 元，向於深交所上市的新希望乳業配售 2.76 億股；同時，新希望乳業亦以每股 1.3535 元，購買 3.19 億股質押股份。兩者合共淨籌 8.05 億元。配售股份佔經擴大後該公司已發行股本約 4.31%，質押股份則佔擴大後已發行股本約 4.97%；配售價較該股周四(18 日)收報 1.39 元，折讓 2.63%。該公司指出，所得淨額中約 50%用於新建牧場開支及增加牛群規模、約 30%用於償還貸款，以及餘額約 20%作為一般營運資金和其他一般公司用途。
- **粵豐環保(1381)公布受託人就股份獎勵計劃購 1,010 萬股股份：**集團公布，於 2019 年 7 月 17 日，受託人就股份獎勵計劃向賣方購買合共 1,010 萬股股份(佔公司已發行股本約 0.41%)。股份構成信託基金的一部分，並由受託人為信託項下合資格人士的利益持有。每股股份購買價 3.7 元，總代價 3,737 萬元。
- **復旦張江(1349)發盈喜，料中期多賺逾 50%：**集團發盈喜，預期截至 6 月底止半年錄得的淨利潤將增長超過 50%。該公司去年同期錄得純利 5240.8 萬元(人民幣·下同)，每股基本盈利 0.0568 元。集團表示，期內主要產品銷售狀況良好，收入穩定增長。此外，公司於 2019 年 4 月就出售德美診聯醫療投資管理有限公司 30.04%權益的事項完成工商變更登記，該出售事項錄得的一次性收益亦為集團淨利潤增長做出貢獻。
- **酷派集團(2369)停牌逾兩年，今日(19 日)准復牌：**集團公布，已達成港交所施加的所有復牌條件，將於今日復牌。該公司稱，已按上市規則規定刊發財務業績及解決任何審計保留意見、進行適當調查以解決審計問題，以及通知投資者所有資料以評估公司狀況。酷派自 2017 年 3 月底停牌，停牌前報 0.72 元。

維達國際(03331)

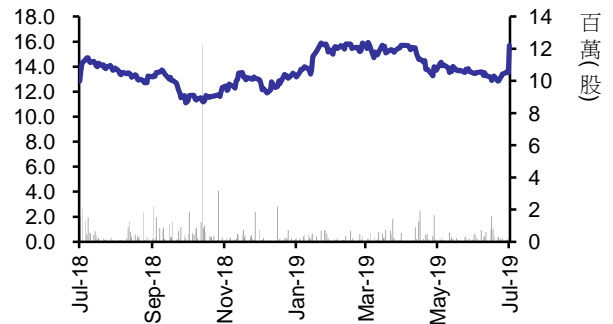
- **基本面：**集團剛公佈上半年業績理想，期內收入按年升 13.0% 至 78.9 億港元，佔市場全年預測約 48%，與近 3 年平均值相若，淨利潤按年升 5.4% 自 4.4 億港元，佔市場全年預測 53%，略高於過去 3 年 48% 的平均值。雖然集團上半年毛利率受木漿價格高企影響，按年跌 160 點子至 28.1%，但較去年下半年回升 150 點子，主要受惠自第二季木漿價格成本開始回落拉動，第二季毛利率由季初 27.9% 回升至 6 月份時 31.6%。集團上半年個人護理業務略為遜色，期內收入僅按年升 2.9%，集團 6 月中旬於內地重新推出「Libresse」及「添寧」(TENA)，料有助個人護理收入下半年提速。
- **催化劑：**由於集團上半年收入增速及毛利率高於市場全年預測，料觸發市場短期內上調盈利預測，利好股價；同時，集團續優化產品組合，增加非卷紙銷售比例，預期於上游原材料價格持續低企下，有利提高集團今、明年毛利率。
- **估值：**市場預期集團 2018-2021 年間每股盈利增長約 19%，現價相當於 2020 年預測市盈率 17.7 倍，除低於近 5 年平均值 1 個標準差外(約 20.0 倍)，同時較內地及歐美及日本上市同業同期平均 27.0 倍期估值折讓 34%，由於市場預期集團未來兩年的盈利增速續較恆安為高，料可享較恆安為高的估值。
- **技術走勢：**股價於保歷加通道底部現支持回升，惟暫受制 100 天線，若能於成交配合下突破此阻力，兼穩守其上，加上 MACD 信號線「牛差」擴大，續有利股價回升。

買入

買入價：15.00 元 (股價：15.68 元，上升空間：13.3%)

目標價：17.00 元

支持位：14.00 元



日清食品(1475)

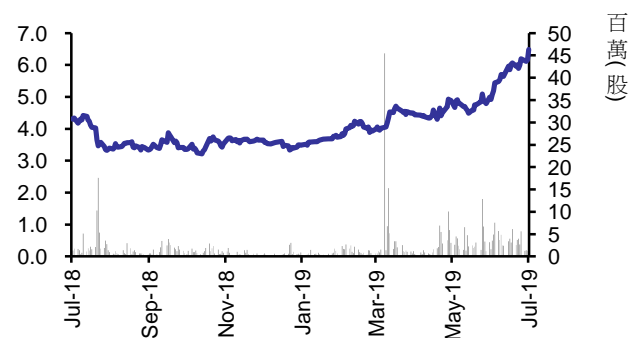
- **基本面：**集團由日本日清(2897 JP)分拆上市，以「合味道」、「出前一丁」等核心品牌於中港市場製造及銷售杯裝及袋裝速食麵，當中內地及香港分別各占約一半銷售額。按 2016 年零售銷售額計算，集團於香港市場占 65% 份額，而於內地的中高端市場（零售價高於人民幣 5 元），集團占約 20% 份額，康師傅(0322)、統一(0220)分別佔 38% 及 17%。在消費升級的趨勢下，集團的品牌知名度及一直以來的中高端定位有助集團搶佔市場份額。集團上周宣佈，調整部分容器裝即食麵產品在香港的出廠價格，加幅百分比為單位數，加價產品包括合味道杯麵、出前一丁(杯裝及碗裝)、日清粉絲、日清杯裝米粉及新意派杯裝麵等，是次價格調整有望舒緩原材料、人力成本和物流費用增加等壓力。
- **催化劑：**從康師傅(0322)、統一(0220)近期的業績表現可見，速食麵行業已逐漸消化外賣行業帶來的衝擊，銷售增長及提價能力於均有所改善，集團的經營情況亦有望受惠。另外，集團由母公司分拆上市後可獨立作出決策，同時集團亦正把其管理及銷售團隊人員當當地語系化，除減低成本外亦有利拓展市場。當中，集團與「一風堂」拉麵品牌聯合推出高端杯面產品，管理層表示銷售情況理想，有望帶動 2018 年業績。
- **估值：**根據彭博綜合預測，現價相當於 24 倍的 2020 年預測市盈率，較康師傅(0322)、統一(0220)平均 24 倍的估值相若，然而我們認為集團較高端的定位於中線有望取得較康師傅及統一較理想的增長，估值有上調空間。
- **技術走勢：**股價於 50 天線現支持回升，並續處 6 月至今短期升軌上，利股價上試新高。

買入

買入價：6.00 元 (股價：6.49 元，上升空間：16.7%)

短期目標價：7.00 元

支持位：5.60 元



過往一周推介股份跟進策略

日期	股份推介	推介時價 格(元)	目標價 (元)	上日收市價 (元)	期內變化(%)	跟進策略/備註
12/07/2019	山東黃金(1787)	13.53	16.50	14.46	6.87%	受惠金價上升，估值較同業折讓
	佳兆業物業(2168)	15.90	18.00	15.36	-3.40%	估值較同業折讓，料續可獲向上重估
15/07/2019	檳傑科達(1665)	0.99	1.15	1.09	10.10%	受惠工業自動化及半導體行業發展，估值可獲重估
	天韻國際(6836)	1.10	1.30	1.18	7.27%	估值較同業折讓，趁低吸納
16/07/2019	聯想集團(0992)	5.86	7.00	6.55	11.77%	憧憬營運數據改善，料獲追捧
	特步國際(1368)	4.65	5.15	4.84	4.09%	2018年業績勝市場預期，趁低吸納
17/07/2019	中糧肉食(1610)	2.09	2.70	2.60	24.40%	續受惠豬價回升，集團可迎來盈利復甦
	奧園健康(3662)	3.98	5.50	5.02	26.13%	估值較同業折讓，趁低吸納
18/07/2019	俊知集團(1300)	1.19	1.60	1.59	33.61%	受惠內地電信營運商 5G 資本開支投入，估值可獲重估
	中國通號(3969)	6.13	6.60	6.10	-0.49%	估值較同業折讓，趁低吸納

注：粗體為最新目標價及投資策略

行業評級和近期表現

行業分類	投資評級	3 個月表現		預期		往績		預期股息率	往績股息率
		(%)	年初至今表現(%)	預期 PE(倍)	往績 PE(倍)	PB(倍)	PB(倍)	(%)	(%)
內銀	買入	-10.7	0.8	4.9	5.0	0.6	0.6	5.2	5.6
內地證券	買入	-18.3	16.7	10.4	14.9	0.7	0.8	2.3	3.2
內地保險	買入	-7.2	18.3	10.2	13.8	1.4	1.5	1.9	2.1
內房股	中性	-5.6	21.2	6.5	7.5	0.9	1.1	5.6	5.7
本地地產	買入	-2.7	14.8	14.6	14.1	0.7	0.7	5.6	5.7
本地地產信託	買入	2.4	13.1	24.2	23.1	0.7	0.8	5.2	5.1
石油及燃氣勘探	減持	-14.6	-4.8	10.0	9.5	0.8	0.8	6.8	4.5
石油及燃氣分銷	中性	-4.0	0.9	11.3	13.2	2.0	2.4	3.0	2.1
煤炭股	中性	-13.5	6.1	6.4	6.0	0.6	0.6	7.0	5.9
水泥股	買入	3.4	41.5	6.2	6.0	1.0	1.1	5.3	2.4
中資電力	買入	-7.0	-6.3	9.0	12.6	0.6	0.6	4.9	3.5
物業管理	買入	10.1	40.7	20.3	26.2	5.0	6.1	1.6	1.7
鐵路基建	買入	-8.8	-13.5	8.3	8.9	0.9	1.0	2.8	2.8
本地電信	中性	-7.3	1.2	22.0	20.0	1.7	1.6	5.2	5.6
內地電信	中性	-10.6	-5.1	13.0	16.1	0.8	0.9	3.2	4.6
手機設備(零部件)	中性	-17.8	1.4	11.4	14.4	1.9	2.3	3.5	3.7
互聯網及軟體股	買入	-16.5	6.7	23.6	33.9	2.7	3.1	4.9	4.6
體育用品股	買入	-2.2	13.3	15.7	23.6	2.5	3.2	3.5	5.3
醫藥股(製藥)	中性	-7.7	15.0	14.4	16.2	1.9	2.4	2.7	2.9
教育股	中性	-11.6	9.9	14.9	17.8	2.1	2.4	1.8	1.6
澳門博彩股	中性	-3.8	16.1	17.5	21.6	11.5	9.6	3.1	2.3

資料來源：彭博、信達國際研究

本周各地重要經濟資料/事項

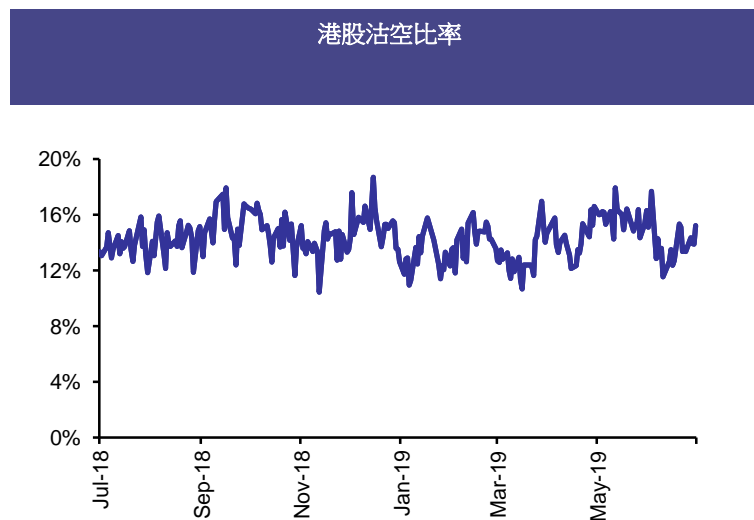
日期	經濟資料/事項	時期	前值	預期值	實際值
12/7/2019	中國進口(按年)	6月	-8.50%	-4.60%	-7.30%
	中國出口(按年)	6月	1.10%	-1.40%	-1.30%
	中國貿易收支(億美元)	6月	416.50	450.00	509.80
	中國新增貸款(億元人民幣)	6月	11,800.00	17,000.00	16,600.00
	中國貨幣供給 M2(按年)	6月	8.50%	8.60%	8.50%
	歐元區工業生產 WDA(按年)	5月	-0.40%	-1.50%	-0.50%
	美國 PPI 最終需求(按年)	6月	1.80%	1.60%	1.70%
15/7/2019	中國 GDP(按年)	第二季	6.40%	6.20%	6.20%
	中國固定資產農村除外年至今(按年)	6月	5.60%	5.50%	5.80%
	中國工業生產(按年)	6月	5.00%	5.20%	6.30%
	中國零售銷售(按年)	6月	8.60%	8.50%	9.80%
	英國 Rightmove 房價(按年)	7月	0.00%	--	-0.20%
16/7/2019	德國 ZEW 調查現況	7月	7.80	5.00	-1.10
	德國 ZEW 調查預期	7月	-21.10	-22.00	-24.50
	意大利 CPI-歐盟調和數據(按年)(終值)	6月	0.80%	0.80%	0.80%
	英國失業補助申請率	6月	3.10%	--	3.20%
	英國 ILO 失業率(3個月)	5月	3.80%	3.80%	3.80%
	美國零售銷售(不含汽車及汽油)	6月	0.50%	0.30%	0.70%
	美國產能利用率	6月	78.10%	78.10%	77.90%
17/7/2019	歐元區核心 CPI(按年)(終值)	6月	1.10%	1.10%	1.10%
	歐元區 CPI(按年)(終值)	6月	1.20%	1.20%	1.30%
	英國零售價格指數	6月	289.20	289.60	289.60
	英國 PPI 產出(未經季調)(按年)	6月	1.80%	1.70%	1.60%
	英國核心 CPI(按年)	6月	1.70%	1.80%	1.80%
	英國 CPI(按年)	6月	2.00%	2.00%	2.00%
	美國營建許可(萬間)	6月	129.40	130.00	122.00
	美國新屋開工(萬間)	6月	126.90	126.00	125.30
	美國 MBA 貸款申請指數	7月 12日	-2.40%	--	-1.10%
	英國零售銷售不含汽車燃料(按年)	6月	2.20%	2.60%	3.60%
18/7/2019	美國彭博消費者舒適度	7月 14日	63.80	--	64.70
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	7月 13日	20.90	21.60	21.60
	德國 PPI(按年)	6月	1.90%	--	--
19/7/2019	美國 PPI 最終需求(按月)	6月	0.10%	0.10%	--

指數期貨	上日收市	升/跌	%	指數	上日收市	升/跌	%
恒生指數				恒生指數	28,461.66	-131.51	-0.46
即月恒指期貨	28427	96	0.34	金融分類指數	39,776.12	-23.00	-0.06
成交/未平倉合約	18530/103954	198999		公用分類指數	61,954.58	-128.58	-0.21
下月恒指期貨	28392	95	0.33	地產分類指數	42,778.41	-162.29	-0.38
成交/未平倉合約	100/2402	668		工商分類指數	15,781.97	-173.46	-1.09
國企指數				恒生 H 股金融指數	16,700.32	-8.85	-0.05
即月國指期貨	10787	32	0.30	恒生 AH 股溢價指數	126.96	0.17	-0.60
成交/未平倉合約	11476/183614	100802		恒生神州 50 指數	8,547.34	-51.40	0.13
下月國指期貨	10795	35	0.32	紅籌指數	4,427.22	-20.26	-0.46
成交/未平倉合約	39/7815	925.00		國企指數	10,784.55	-63.36	-0.58
				總成交金額(億元)	605.87	5.66	0.94

五大變幅恒指成份股			
股份名稱	收市價(元)	升/跌	%
舜宇光學科技(2382)	85.95	-2.05	-2.33
中國海洋石油(883)	12.88	-0.30	-2.28
瑞聲科技(2018)	43.10	-1.00	-2.27
騰訊控股(700)	356.60	-6.60	-1.82
申洲國際(2313)	109.10	-1.90	-1.71

五大成交金額股份			
股份名稱	收市價(元)	變動(%)	成交金額(億港元)
騰訊控股(700)	356.60	-1.8	37.57
中國平安(2318)	94.10	-0.3	22.28
香港盈富基金(2800)	29.15	-0.5	19.99
承興國際控股(2662)	1.16	31.8	16.97
友邦保險(1299)	86.15	0.8	11.42

恒指五大沽空成交股份			
股份名稱	收市價(元)	成交量(百萬股)	占成交量
建設銀行(939)	6.19	170.93	23.03%
中國銀行(3988)	3.26	168.36	29.10%
中國石油化工(386)	5.13	73.83	9.15%
中國海洋石油(883)	12.88	67.06	22.72%
中國石油股份(857)	4.24	51.26	24.99%



上證 180 指數五大成交量股份			
股份名稱	收市價(元人民幣)	變動(%)	成交量(百萬股)
包鋼股份(滬 600010)	1.62	0.00	1823.5
農業銀行(滬 601288)	3.55	-0.56	183.9
太平洋(滬 601099)	3.67	-2.39	172.9
永泰能源(滬 600157)	1.65	1.23	155.7
紫金礦業(滬 601899)	3.53	0.28	132.3

上證 380 指數五大成交量股份			
股份名稱	收市價(元人民幣)	變動(%)	成交量(百萬股)
和邦生物(滬 603077)	1.93	-5.85	176.9
濱化股份(滬 601678)	7.42	-1.59	85.1
賽輪輪胎(滬 601058)	3.56	3.79	69.2
隆基股份(滬 601012)	24.06	4.43	64.9
赤峰黃金(滬 600988)	5.45	0.55	61.5

資料來源：彭博

港股通(滬)十大成交量股份

股份名稱	收市價(元)	變動%	成交淨買額 (億港元)	成交金額 (億港元)
中國平安(2318)	94.10	-0.32%	-3.73	4.99
騰訊控股(700)	356.60	-1.82%	-0.77	2.93
中國財險(2328)	9.34	2.19%	1.67	2.72
融創中國(1918)	38.55	-2.90%	0.12	1.21
安踏體育(2020)	54.25	1.12%	0.67	1.07
金山軟體(3888)	15.48	-3.61%	-0.60	1.00
建設銀行(939)	6.19	-0.48%	0.82	0.88
李寧(2331)	19.74	-1.20%	0.70	0.72
新城發展控股(1030)	7.84	-4.39%	0.08	0.69
中國太保(2601)	32.65	1.71%	0.02	0.65

港股通(深)十大成交量股份

股份名稱	收市價(元)	變動%	成交淨買額 (億港元)	成交金額 (億港元)
承興國際控股(2662)	1.16	31.82%	-0.22	5.56
嘉年華國際(996)	0.04	50.00%	-0.07	1.03
騰訊控股(700)	356.60	-1.82%	0.04	0.92
萬科企業(2202)	30.95	-0.48%	0.71	0.82
融創中國(1918)	38.55	-2.90%	-0.12	0.66
中興通訊(763)	22.30	-2.62%	-0.23	0.58
中國建材(3323)	7.08	-2.61%	0.12	0.43
藥明生物(2269)	78.90	3.34%	0.29	0.43
新城發展控股(1030)	7.84	-4.39%	0.00	0.42
中國生物製藥(1177)	8.83	-0.45%	0.32	0.40

資料來源：彭博

滬港通 A/H 股折讓表(一)

股份名稱	H 股		A 股		H 對 A 股
	彭博股份代號	收市價 港元	彭博股份代號	收市價 港元	溢價 %
洛陽玻璃股份	1108 HK Equity	1.82	600876 CH Equity	13.24	-86.26%
京城機電股份	187 HK Equity	1.44	600860 CH Equity	7.31	-80.31%
南京熊貓電子股份	553 HK Equity	2.55	600775 CH Equity	12.86	-80.17%
第一拖拉機股份	38 HK Equity	1.83	601038 CH Equity	8.56	-78.63%
天津創業環保股份	1065 HK Equity	2.80	600874 CH Equity	9.03	-68.99%
中遠海發	2866 HK Equity	0.97	601866 CH Equity	3.09	-68.60%
石化油服	1033 HK Equity	0.93	600871 CH Equity	2.70	-65.60%
中船防務	317 HK Equity	7.65	600685 CH Equity	18.93	-59.59%
東方電氣	1072 HK Equity	4.83	600875 CH Equity	11.47	-57.89%
大連港	2880 HK Equity	1.02	601880 CH Equity	2.36	-56.82%
山東新華製藥股份	719 HK Equity	3.68	000756 CH Equity	8.30	-55.68%
上海電氣	2727 HK Equity	2.74	601727 CH Equity	5.99	-54.22%
重慶鋼鐵股份	1053 HK Equity	1.08	601005 CH Equity	2.15	-49.69%
上海石油化工股份	338 HK Equity	2.89	600688 CH Equity	5.50	-47.43%
海通證券	6837 HK Equity	8.30	600837 CH Equity	15.62	-46.85%
四川成渝高速公路	107 HK Equity	2.38	601107 CH Equity	4.47	-46.81%
洛陽鋁業	3993 HK Equity	2.33	603993 CH Equity	4.35	-46.44%
中遠海控	1919 HK Equity	3.03	601919 CH Equity	5.54	-45.33%
中國交通建設	1800 HK Equity	6.86	601800 CH Equity	12.46	-44.94%
鄭煤機	564 HK Equity	3.71	601717 CH Equity	6.68	-44.45%
大唐發電	991 HK Equity	1.89	601991 CH Equity	3.40	-44.35%
中國石油股份	857 HK Equity	4.24	601857 CH Equity	7.42	-42.83%
晨鳴紙業	1812 HK Equity	3.45	000488 CH Equity	6.03	-42.79%
江西銅業股份	358 HK Equity	9.95	600362 CH Equity	16.92	-41.20%
中國中冶	1618 HK Equity	2.03	601618 CH Equity	3.44	-41.01%
中煤能源	1898 HK Equity	3.12	601898 CH Equity	5.27	-40.80%
中信証券	6030 HK Equity	15.36	600030 CH Equity	25.80	-40.48%
中國人壽	2628 HK Equity	20.50	601628 CH Equity	34.16	-40.00%
金隅集團	2009 HK Equity	2.46	601992 CH Equity	4.07	-39.50%
長城汽車	2333 HK Equity	5.71	601633 CH Equity	9.39	-39.21%
東江環保	895 HK Equity	7.36	002672 CH Equity	12.07	-39.04%
中國鋁業	2600 HK Equity	2.62	601600 CH Equity	4.29	-38.97%
兗州煤業股份	1171 HK Equity	7.08	600188 CH Equity	11.52	-38.52%
中集集團	2039 HK Equity	7.33	000039 CH Equity	11.77	-37.70%
中興通訊	763 HK Equity	22.30	000063 CH Equity	35.62	-37.39%
新華保險	1336 HK Equity	37.60	601336 CH Equity	59.85	-37.18%

滬港通 A/H 股折讓表(二)

股份名稱	H 股		A 股		H 對 A 股
	彭博股份代號	收市價 港元	彭博股份代號	收市價 港元	溢價 %
中遠海能	1138 HK Equity	4.54	600026 CH Equity	7.16	-36.55%
中國南方航空股份	1055 HK Equity	5.36	600029 CH Equity	8.39	-36.14%
華能國際電力股份	902 HK Equity	4.57	600011 CH Equity	7.11	-35.72%
金風科技	2208 HK Equity	8.94	002202 CH Equity	13.82	-35.32%
廣汽集團	2238 HK Equity	8.09	601238 CH Equity	12.50	-35.30%
麗珠醫藥	1513 HK Equity	19.24	000513 CH Equity	29.42	-34.59%
海信家電	921 HK Equity	8.83	000921 CH Equity	13.37	-33.95%
中信銀行	998 HK Equity	4.47	601998 CH Equity	6.72	-33.52%
中國東方航空股份	670 HK Equity	4.58	600115 CH Equity	6.74	-32.00%
安徽皖通高速公路	995 HK Equity	4.81	600012 CH Equity	6.77	-28.94%
廣深鐵路股份	525 HK Equity	2.56	601333 CH Equity	3.59	-28.67%
北京北辰實業股份	588 HK Equity	3.01	601588 CH Equity	4.20	-28.37%
中國中車	1766 HK Equity	6.34	601766 CH Equity	8.82	-28.16%
華電國際電力股份	1071 HK Equity	3.06	600027 CH Equity	4.23	-27.57%
中海油田服務	2883 HK Equity	8.57	601808 CH Equity	11.60	-26.10%
中國太保	2601 HK Equity	32.65	601601 CH Equity	44.07	-25.91%
中國神華	1088 HK Equity	16.10	601088 CH Equity	21.53	-25.23%
建設銀行	939 HK Equity	6.19	601939 CH Equity	8.21	-24.62%
上海醫藥	2607 HK Equity	15.06	601607 CH Equity	19.68	-23.49%
紫金礦業	2899 HK Equity	3.13	601899 CH Equity	4.01	-21.93%
中國銀行	3988 HK Equity	3.26	601988 CH Equity	4.15	-21.36%
中國中鐵	390 HK Equity	5.77	601390 CH Equity	7.31	-21.11%
比亞迪股份	1211 HK Equity	47.90	002594 CH Equity	60.71	-21.10%
中國國航	753 HK Equity	8.02	601111 CH Equity	10.12	-20.75%
鞍鋼股份	347 HK Equity	3.22	000898 CH Equity	4.04	-20.36%
伊泰煤炭	3948 HK Equity	6.48	900948 CH Equity	8.13	-20.34%
農業銀行	1288 HK Equity	3.24	601288 CH Equity	4.03	-19.64%
復星醫藥	2196 HK Equity	24.25	600196 CH Equity	30.03	-19.25%
民生銀行	1988 HK Equity	5.48	600016 CH Equity	6.77	-19.04%
中聯重科	1157 HK Equity	5.70	000157 CH Equity	6.96	-18.13%
中國光大銀行	6818 HK Equity	3.56	601818 CH Equity	4.27	-16.64%
中國鐵建	1186 HK Equity	9.39	601186 CH Equity	11.20	-16.15%
中國石油化工股份	386 HK Equity	5.13	600028 CH Equity	5.95	-13.80%
馬鞍山鋼鐵股份	323 HK Equity	2.93	600808 CH Equity	3.37	-13.14%
工商銀行	1398 HK Equity	5.51	601398 CH Equity	6.33	-12.90%

資料來源：彭博

評級說明

	評級	說明
股票投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上
行業投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上

分析員名單

姓名		電話	電郵
趙晞文	研究部董事	(852)2235 7677	hayman.chiu@cinda.com.hk
彭日飛	聯席董事	(852)2235 7847	lewis.pang@cinda.com.hk
李勇	聯席董事	(852)2235 7619	kenneth.li@cinda.com.hk
李芳芳	分析員	(852)2235 7617	farica.li@cinda.com.hk
尚粟	分析員	(852)2235 7719	leanna.xiao@cinda.com.hk
陳鉉悠	分析員	(852)2235 7170	chloe.chan@cinda.com.hk
李芷瑩	分析員	(852)2235 7515	edith.li@cinda.com.hk

分析員保證

本人趙晞文僅此保證，於此報告內載有的所有觀點，均準確地反映本人對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。本人亦同時保證本人的報酬，與此報告內的所有意見及建議均沒有任何直接或間接的關係。

免責聲明

此報告乃是由信達國際研究有限公司所編寫。本報告之意見由本公司雇員搜集各資料、資料等分析後認真地提出。本公司認為報告所提供之資料均屬可靠，但本公司並不對各有關分析或資料之準確性及全面性作出保證，客戶或讀者不應完全依賴此一報告之內容作為投資準則。各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。公司對任何因依靠本報告任何內容作出的任何買賣而招致之任何損失，概不承擔任何責任。本報告之全部或部份內容不可複製予其他任何人仕。