

市場動態

市場消息

美債息曲線倒掛燃經濟衰退憂慮，避險資產受捧

恒指上日(14日)收市升 20 點，報 25,302 點。國指升 19 點，收報 9,866 點。大市總成交 839.55 億港元，上升股份 891 隻，下跌股份 800 隻。

美國對部分原訂 9 月起徵收關稅的中國貨品清單和實施日期作出修訂，上日催化已技術超賣的港股作出反彈。中美貿談出現轉機，離岸人民幣一度受消息帶動而急升逾 1,000 點子，加上人行昨在港發行總量三百億元人民幣的央票，離岸人民幣匯率全日大致靠穩，航空股和紙業股等匯率敏感行業整體造好。

惟內地公布 7 月份的一系列經濟數據包括社會消費品零售、工業增加值、固定資產投資等一律遜於市場預期，疊加早前同樣與共識出現明顯落差的新增貸款及社會融資規模增量數字，充分反映目前內地經濟的下行壓力風險，中港股市的升幅不約而同在數據公布後反覆收窄。

隔晚美國 10 年期與 2 年期國債孳息曲線正式倒掛，由於此倒掛訊號過去均能成功預視經濟衰退，配合目前複雜的政治狀況，加深市場對美國經濟前景以至企業盈利預測的憂慮。美股三大指數紛紛下挫 3% 的同時，紐約期金升近 1% 至逾六年新高，充分反映投資者的避險情緒。港股ADR跌約 480 點，恒指是日進一步下試年內低位約 24,900 點水平。

報告總覽

銀河娛樂 (27)

2019 年第 2 季：業績勝預期

銀河娛樂公佈 2019 年第 2 季的業績勝市場預期。隨著中美貿易戰持續、人民幣貶值、交通受到香港抗議活動影響，該公司仍持審慎樂觀態度。關鍵利好因素是，銀河娛樂加快在第 3 及第 4 期下之酒店的開業。維持「買入」評級，但目標價及盈利預測正在審核中。我們現時看到下半年的博彩總收入會略為回升，但隨著接近 12 個月低位，估值變得便宜。目標價：64.00 港元。

技術分析

正榮地產 (6158)

買入區間：4.67 港元至 4.70 港元

上日收市價：4.67 港元

目標價：4.98 港元 / 5.20 港元

止蝕位：下破 4.40 港元

網龍 (777)

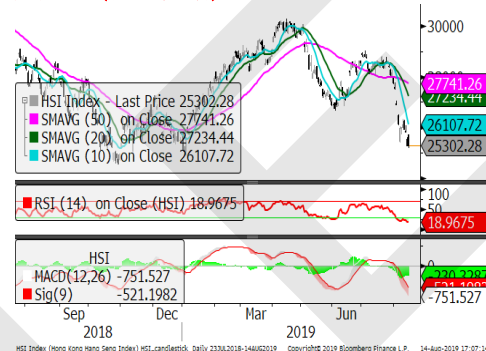
買入區間：20.40 港元至 20.85 港元

上日收市價：20.85 港元

目標價：22.60 港元 / 24.35 港元

止蝕位：下破 18.40 港元

走勢圖 (恒生指數)



主要指數

	前收市	變動 (%)	年初至今 (%)
恆指	25,302	0.1	-2.1
即日期指	25,210	-1.5	-3.9
國指	9,866	0.2	-2.6
滬綜指	2,809	0.4	12.6
道指	25,479	-3.0	9.2
標普 500	2,841	-2.9	13.3
日經 225	20,655	1.0	3.2
德國 DAX	11,493	-2.2	8.8
巴黎 CAC	5,251	-2.1	11.0

資料來源：彭博

最大成交

股份	股價 (港元)	變動 (%)	成交金額 (億港元)
騰訊控股	340.00	1.8%	59.66
友邦保險	73.30	-0.1%	37.16
中國平安	86.90	-0.5%	27.42
舜宇光學科技	93.95	8.7%	27.42
香港盈富基金	25.95	-0.2%	22.71

最大升幅

股份	股價 (港元)	變動 (%)	成交金額 (百萬港元)
匯銀控股集團	0.35	27%	0.0
首創鉅大	1.20	20%	0.0
建德國際控股	0.08	20%	0.0
新源萬恒控股	0.03	19%	0.4
成志控股有限公司	1.83	19%	0.2

最大跌幅

股份	股價 (港元)	變動 (%)	成交金額 (百萬港元)
申基國際	0.23	-22%	0.1
富陽	0.56	-21%	0.2
大成糖業	0.09	-20%	0.1
威高國際	0.09	-19%	0.8
開明投資	0.04	-19%	0.0

分析員

葉國邦

+852 2236 6752

ivan.ip@uobkayhian.com.hk

市場動態

投資策略

銀河娛樂 (27)

2019 年第 2 季：業績勝預期

銀河娛樂公佈 2019 年第 2 季的業績勝市場預期。隨著中美貿易戰持續、人民幣貶值、交通受到香港抗議活動影響，該公司仍持審慎樂觀態度。關鍵利好因素是，銀河娛樂加快在第 3 及第 4 期下之酒店的開業。維持「買入」評級，但目標價及盈利預測正在審核中。我們現時看到下半年的博彩總收入會略為回升，但隨著接近 12 個月低位，估值變得便宜。目標價：64.00 港元。

2019 年第 2 季業績

截至 12 月 31 日止年度 (百萬港元)	2018 年 第 2 季	2019 年 第 1 季	2019 年 第 2 季	同比 百分比 變動	環比 百分比 變動	2019 年 上半年	同比 百分比 變動
淨收入	13,925	13,045	13,174	-5.4	1.0	33,571	-33.2
調整後息稅折舊攤銷前利潤	4,326	3,983	4,346	0.4	9.1	8,329	-3.7
息稅折舊攤銷前利潤率	31.1%	30.5%	33.0%	1.9pts	2.5pts	24.8%	7.6ppt
總博彩收入	16,615	14,868	14,649	-11.8	-1.5	29,517	-11.4
貴賓廳收入	9,711	7,418	7,290	-24.9	-1.7	14,708	-24.7
中場收入	6,373	6,887	6,796	6.6	-1.3	13,683	7.9
角子機收入	531	563	563	6.0	0.0	1,126	3.0
貴賓廳轉碼金額	288,209	202,924	178,956	-37.9	-11.8	381,880	-33.6
贏率	3.4%	3.7%	4.1%	0.7pts	0.4pts	3.9%	0.5ppt
中場博彩投注額	26,757	27,513	27,338	2.2	-0.6	54,851	4.6
贏率	23.8%	25.0%	24.9%	1.0pts	-0.2pts	24.9%	0.8ppt

來源：銀河娛樂、大華繼顯

*總博彩收入不包括城市娛樂會

業績

- 2019 年第 2 季盈利高於市場預期。銀河娛樂公佈調整後息稅折舊攤銷前利潤為 43 億港元，較市場預期的 40 億港元高 7.5%。總博彩收入同比下降 11.8% 及環比下降 1.5%。2019 年第 2 季，貴賓廳收入（環比下降 1.7%）不再收窄，但仍然疲弱（同比下降 24.9%）。我們將這主要歸因於本季競爭對手（新濠博亞及美高梅）新增設施帶來的競爭因素。另一方面，銀河娛樂的中場業務於 2019 年第 2 季度保持增長勢頭（同比增長 6.6%），但未能加快（環比下跌 1.3%）。
- 市場份額勝利者。銀河娛樂的市場份額環比增長 0.6 個百分點，達到 21.1%，保持其在澳門行業總博彩收入的第二位。這是因為銀河娛樂的總博彩收入環比僅下降 1.5%，而行業則環比下降 3.7%。

主要財務數據

12 月 31 日止年度 (百萬港元)	2017 財年	2018 財年	2019 財年預測	2020 財年預測	2021 財年預測
淨營業額	62,451	73,416	72,786	76,644	82,207
息稅折舊攤銷前利潤	14,147	16,857	16,974	18,365	20,063
經營利潤	9,821	12,303	12,096	12,691	13,762
純利（報告 / 實際）	10,504	13,507	13,282	13,881	14,952
純利（經調整）	10,504	13,507	13,282	13,881	14,952
每股盈利（港份）	243.7	311.3	307.1	320.9	345.7
市盈率（倍）	18.2	14.2	14.4	13.8	12.8
市賬率（倍）	3.4	3.1	2.6	2.3	2.1
企業價值 / 息稅折舊攤銷前利潤（倍）	13.5	11.3	11.3	10.4	9.5
股息收益率（%）	1.7	2.1	2.1	3.6	3.9
純利率（%）	16.8	18.4	18.2	18.1	18.2
淨債項 /（現金）對權益（%）	(13.8)	(8.8)	(1.8)	(3.8)	(7.6)
股本回報率（%）	20.6	22.9	19.4	17.5	16.9
市場預期純利	-	-	13,464	14,289	16,698
大華繼顯 / 市場預期（倍）	-	-	0.99	0.97	0.90

來源：銀河娛樂、彭博、大華繼顯

買入

(維持)

股價	44.30 港元
目標價	64.00 港元
潛在升幅	+44.5%

業務簡介

銀河娛樂是六家持有特許權於澳門經營娛樂場的公司之一。其亦擁有建築分部，於大中華地區進行建築項目。

股份數據

行業	非必需消費品
股份代號：	27
發行股數（百萬）：	4,332.5
市值（百萬港元）：	191,931.1
市值（百萬美元）：	24,459.8
3 個月平均成交（百萬美元）：	67.9

股價表現（%）

52-週高位/低位	61.30/ 40.75 港元
1 個月	(20.8)
3 個月	(18.5)
6 個月	(19.7)
1 年	(22.0)
至今	(10.3)

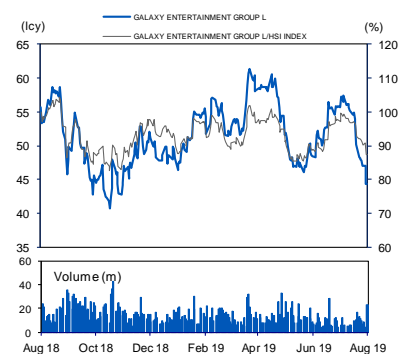
主要股東

呂志和家族	50.8%
-------	-------

2019 財年資產淨值 / 股份（港元）	17.25
----------------------	-------

2019 財年淨現金 / 股份（港元）	0.30
---------------------	------

股價圖表



來源：彭博

分析員

袁肇鋒, CFA

+852 2826 4837

robin.yuen@uobkayhian.com.hk

市場動態

股票影響

- **宏觀中斷難以量化。**管理層重申打擊 2019 年第 1 季的相同因素（貿易戰、疲弱的商業情緒）將持續到 2019 年第 3 季。當被問及管理層可否對人民幣貶值及香港抗議活動的影響進行排名時，他們覺得難以分開。
- **博彩監察協調局對澳門採取積極行動。**然而，當管理層解釋禁止澳門中介人推廣在線遊戲及使用澳門作為國際遊戲籌碼結算對澳門博彩有利時，出現了一線希望。
- **裝修延遲了 1 季。**銀河娛樂延長 15 億港元裝修項目的時間 3 個月，由「今年年底（2019 年）到 2020 年年初至」延長至「2020 年年初至年中」。裝修範圍仍然廣泛，包括酒店客房、新餐飲、非博彩及博彩區。裝修於季內曾中斷，銀河娛樂關閉了兩個貴賓室，減少了 8 至 10% 的貴賓廳容量。
- **第 3 及第 4 期項目加快。**澳門銀河酒店大樓（稱為 3A 期）已經將其開業時間表加快至 2021 年年初（2019 年第 1 季披露時稱 2021 年年底）。與此同時，會議中心（3C 期）的開業時間現已進行微調，由 2020 年年底至 2021 年年初改為 2021 年年初。最後，第 4 期將於 2022 年落成。
- **核心中場業務仍然是力量的燈塔。**核心中場業務依然強勁，所有酒店客房在夏季均銷售一空。高端中場業務一直疲弱，但是管理層在 2019 年第 3 季的幾個數據點看到「綠芽」。
- **本季贏率。**我們注意到銀河娛樂的貴賓廳贏率（4.1%）高於平均水平。調整後息稅折舊攤銷前利潤增加了 3.49 億港元，這意味著就贏率作出調整後，正常化調整後息稅折舊攤銷前利潤僅為 40 億港元（同比下跌 11%，環比增長 3%）。

盈利預測調整 / 風險

- **數據面臨下行風險。**銀河娛樂似乎未能達到我們全年的估計 — 2019 年上半年的實際總博彩收入（同比下跌 11.4%）及調整後息稅折舊攤銷前利潤（同比下降 3.8%）均低於我們的 2019 年估計，我們預測總博彩收入同比下跌 1.3%，而調整後息稅折舊攤銷前利潤同比增長 0.7%。鑑於最近中美貿易戰展開及香港抗議活動造成的破壞，我們原先認為 2019 年下半年的表現應顯著增強的論點似乎不太可能。

評估 / 推介

- **維持「買入」評級，目標價 64.00 港元正在審核中。**我們仍然看好銀河娛樂，原因是其具長期潛力（來自第 3 期及第 4 期），且吸引估值因該股觸及熊市水平而出現。然而，我們認為預期恢復可能需要更長時間，因此我們需要在似乎是 2019 年及以後澳門總博彩收入的「低單位數」增長環境下調整銀河娛樂的預測。

娛樂場經營統計數據

(百萬港元)	2Q18	1Q19	2Q19	按季變動 百分比	同比變動 百分比
澳門銀河					
淨收入	9,949	9,264	9,526	2.8	(4.3)
物業息稅折舊攤銷前利潤	3,219	3,023	3,235	7.0	0.5
息稅折舊攤銷前利潤率 (%)	32.4	32.6	34.0	1.3ppt	1.6ppt
貴賓廳總博彩收入	7,304	5,253	5,501	4.7	(24.7)
貴賓廳轉碼金額	208,506	135,344	125,051	(7.6)	(40.0)
貴賓廳贏率 (%)	3.5	3.9	4.4	0.5ppt	0.9ppt
中場總博彩收入	4,610	5,068	4,993	(1.5)	8.3
中場投注額	17,289	17,906	18,118	1.2	4.8
中場贏率 (%)	26.7	28.3	27.6	-0.7ppt	0.9ppt
角子機總博彩收入	473	502	512	2.0	8.2
角子機投注額	13,311	11,106	11,235	1.2	(15.6)
角子機贏率 (%)	3.6	4.5	4.6	0.0ppt	1.0ppt
澳門星際酒店					
淨收入	3,060	2,987	2,756	(7.7)	(9.9)
物業息稅折舊攤銷前利潤	987	949	943	(0.6)	(4.5)
息稅折舊攤銷前利潤率 (%)	32.3	31.8	34.2	2.4ppt	2.0ppt
貴賓廳總博彩收入	2,407	2,165	1,789	(17.4)	(25.7)
貴賓廳轉碼金額	79,703	67,580	53,905	(20.2)	(32.4)
貴賓廳贏率 (%)	3.0	3.2	3.3	0.1ppt	0.3ppt
中場總博彩收入	1,704	1,749	1,730	(1.1)	1.5
中場投注額	9,146	9,265	8,877	(4.2)	(2.9)
中場贏率 (%)	18.6	18.9	19.5	0.6ppt	0.9ppt
角子機總博彩收入	46	46	40	(13.0)	(13.0)
角子機投注額	1,920	2,018	1,967	(2.5)	2.4
角子機贏率 (%)	2.4	2.3	2.0	-0.2ppt	-0.4ppt
澳門百老匯					
淨收入	131	151	147	(2.6)	12.2
物業息稅折舊攤銷前利潤	2	15	6	(60.0)	200.0
息稅折舊攤銷前利潤率 (%)	1.5	9.9	4.1	-5.9ppt	2.6ppt
中場總博彩收入	59	70	73	4.3	23.7
中場投注額	322	342	343	0.3	6.5
中場贏率 (%)	18.3	20.3	21.3	1.0ppt	3.0ppt
角子機總博彩收入	12	15	11	(26.7)	(8.3)
角子機投注額	516	554	444	(19.9)	(14.0)
角子機贏率 (%)	2.3	2.7	2.5	-0.2ppt	0.2ppt

來源：銀河娛樂

澳門市場份額

總博彩收入市場份額(%)	2019 年 第 1 季	2019 年 第 2 季
金沙	25.0	23.5
銀河娛樂	20.5	21.1
美高梅	9.3	9.2
永利	15.6	15.3
澳博	14.4	14.4
新濠 (不包括摩卡娛樂場)	15.2	16.5
總博彩收入	100.0	100.0

來源：博彩監察協調局、銀河娛樂、大華繼顯

市場動態

損益表

12月31日止年度(百萬港元)	2018 財年	2019 財年預測	2020 財年預測	2021 財年預測
淨營業額	73,416.4	72,786.2	76,643.8	82,207.3
息稅折舊攤銷前利潤	16,857.0	16,973.9	18,364.8	20,062.9
折舊及攤銷	4,553.8	4,878.2	5,673.4	6,300.6
息稅前利潤	12,303.2	12,095.7	12,691.4	13,762.4
聯營公司貢獻	387.6	395.4	403.3	411.3
淨利息收入 / (開支)	922.9	895.5	895.5	895.5
除稅前利潤	13,613.8	13,386.6	13,990.2	15,069.3
稅項	(43.5)	(42.8)	(44.7)	(48.1)
少數股東權益	(62.9)	(61.8)	(64.6)	(69.6)
純利	13,507.4	13,282.0	13,880.9	14,951.5
純利 (經調整)	13,507.4	13,282.0	13,880.9	14,951.5

現金流量

12月31日止年度(百萬港元)	2018 財年	2019 財年預測	2020 財年預測	2021 財年預測
經營	11,953.4	16,481.1	18,644.6	20,633.2
除稅前利潤	13,613.8	14,448.3	15,051.9	16,131.0
稅項	(128.2)	(42.8)	(44.7)	(48.1)
折舊及攤銷	3,315.9	3,640.4	4,435.5	5,062.7
聯營公司	(387.6)	(395.3)	(403.2)	(411.3)
營運資金變動	(3,671.1)	(107.8)	666.8	960.6
非現金項目	(884.1)	(1,061.7)	(1,061.7)	(1,061.7)
其他經營現金流量	94.8	0.0	0.0	0.0
投資	(12,465.9)	(15,700.0)	(12,700.0)	(9,700.0)
資本開支 (增長)	(6,600.0)	(15,700.0)	(12,700.0)	(9,700.0)
投資	91.5	0.0	0.0	0.0
出售資產所得款項	0.0	0.0	0.0	0.0
其他	(5,957.5)	0.0	0.0	0.0
融資	(2,723.7)	(3,892.9)	(4,080.3)	(7,111.6)
股息付款	(3,271.9)	(3,892.9)	(4,080.3)	(7,111.6)
發行股份	548.2	0.0	0.0	0.0
借貸所得款項	0.0	0.0	0.0	0.0
貸款償還	0.0	0.0	0.0	0.0
其他 / 已付利息	0.0	0.0	0.0	0.0
現金流入 (流出) 淨額	(3,236.2)	(3,111.8)	1,864.3	3,821.6
年初現金及現金等價物	15,702.4	12,466.2	9,354.4	11,218.7
匯率影響所致變動	1,897.9	1,897.9	1,897.9	1,897.9
年末現金及現金等價物	14,364.1	11,252.3	13,116.6	16,938.2

資產負債表

12月31日止年度(百萬港元)	2018 財年	2019 財年預測	2020 財年預測	2021 財年預測
固定資產	36,280.4	52,551.6	61,047.0	65,915.1
其他長期資產	32,790.4	32,954.9	33,127.3	33,307.7
現金 / 短期投資	14,504.8	11,252.3	13,116.6	16,938.2
其他流動資產	3,808.2	3,788.2	3,903.6	4,071.1
總資產	87,383.8	100,547.0	111,194.4	120,232.1
短期負債	8,803.6	0.0	0.0	0.0
其他流動負債	14,935.0	14,807.2	15,589.4	16,717.6
長期負債	251.4	9,944.3	9,944.3	9,944.3
其他長期負債	562.7	562.7	562.7	562.7
股東權益	62,280.3	74,620.0	84,420.6	92,260.6
少數股東權益	550.9	612.8	677.4	747.0
總負債及權益	87,383.8	100,547.0	111,194.4	120,232.1

主要指標

12月31日止年度(%)	2018 財年	2019 財年預測	2020 財年預測	2021 財年預測
盈利能力				
息稅折舊攤銷前利潤率	23.0	23.3	24.0	24.4
除稅前利潤率	18.5	18.4	18.3	18.3
純利率	18.4	18.2	18.1	18.2
資產收益率	15.8	14.1	13.1	12.9
股本回報率	22.9	19.4	17.5	16.9
增長				
營業額	17.6	(0.9)	5.3	7.3
息稅折舊攤銷前利潤	19.2	0.7	8.2	9.2
除稅前利潤	28.1	(1.7)	4.5	7.7
純利	28.6	(1.7)	4.5	7.7
純利 (經調整)	28.6	(1.7)	4.5	7.7
每股盈利	27.8	(1.4)	4.5	7.7
槓桿比率				
債項對總資本	12.6	11.7	10.5	9.7
債項對權益	14.5	13.3	11.8	10.8
淨債項 / (現金) 對權益	(8.8)	(1.8)	(3.8)	(7.6)

市場動態

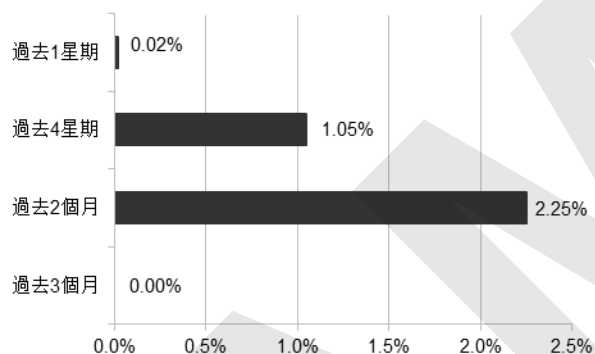
銀河娛樂 (27 HK)

股份	銀河娛樂
股份代號	27
前收市	44.65
52 週高位	62.10
52 週低位	39.96
發行股數 (百萬)	4,333
市值 (百萬港元)	193,448
3 個月平均成交 (百萬港元)	541
業務	銀河娛樂集團有限公司透過其附屬公司在澳門經營娛樂場、酒店及娛樂事業。公司同時也從事製造、銷售及分銷建材。

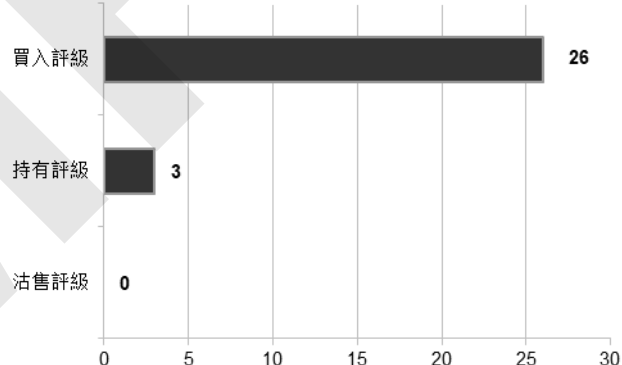
市場預測	銀河娛樂	恆指
預期市盈率	14.4x	10.2x
預期市賬率	2.7x	1.1x
預期股本回報率	19.8%	12.1%
預期股息率	2.1%	4.0%
預期市盈增長率 (PEG)	3.3	
BETA	1.38	
與恆指關連性	0.70	

市場評級

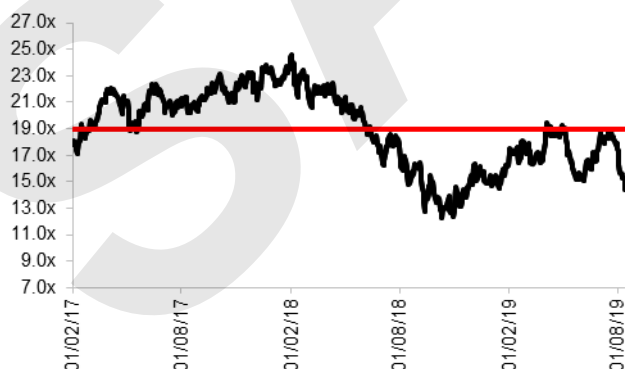
市場盈利預測變動



市場評級



估值 市場預期市盈率



市場預期市帳率

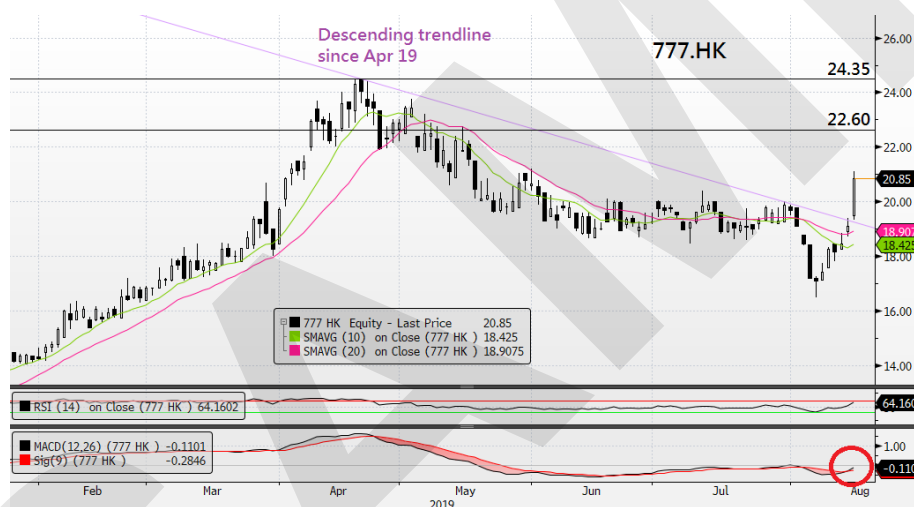


市場動態

技術分析



圖表來源: 彭博



圖表來源: 彭博

網龍 (777)

買入區間: 20.40港元至20.85港元

上日收市價: 20.85港元

目標價: 22.60港元 / 24.35港元

止蝕位: 下破18.40港元

網龍股價剛以較大陽燭形態上穿一條自2019年4月起的下降趨勢線及主要阻力位20.00港元。MACD呈牛差，且正朝0水平進發。日線圖RSI正處於50%的中性水平以上，並正走高。同時，10天及20天移動平均線已趨於平穩，並發揮支持作用。

只要不下破18.40港元，可朝22.60港元及24.35港元進發。倘下破18.40港元，則將表示上穿為假突破，故投資者應平倉以控制風險。

預期平均時限: 約2週

分析員

葉國邦

+852 2236 6752

ivan.ip@uobkayhian.com.hk

市場動態

焦點新聞

市場新聞

上日（14日）滬股通餘 523.67 億元人民幣，為全日額度 520 億元人民幣約 100.71%。港股通餘 388.79 億元人民幣，為全日額度 420 億元人民幣約 92.57%。

深股通餘額 500.97 億元人民幣，為全日額度 520 億元人民幣約 96.34%。港股通餘 410.94 億元人民幣，為全日額度 420 億元人民幣約 97.84%。

人行動態

人民銀行上日有 1,000 億元人民幣逆回購操作，同日沒有人民幣逆回購到期，單日淨投放 1,000 億元人民幣。

行業消息

國家統計局公布，中國規模以上工業增加值 7 月份按年升 4.8%，低於市場預期的 6% 增長；7 月份零售銷售按年升 7.6%，同樣低於市場預期的 8.6%。

個股消息

舜宇光學（2382 HK，93.95 港元）公布 2019 年度上半年業績，收入按年增長 30% 至 155.75 億元人民幣，股東應佔溢利按年升 21.3% 至 14.3 億元人民幣。期內毛利率按年下跌 1 個百分點至 18.4%，主要受攝像鏡頭模組自動化過程拖累。股份上日升 8.7%。

李寧（2331 HK，19.86 港元）公布 2019 年度上半年業績，收入按年增長 33% 至 62.55 億元人民幣，扣除一次性與經營無關的損益後公司擁有人應佔溢利按年增長 109% 至 5.61 億元人民幣。集團經營現金流同樣錄 107% 同比增長，渠道銷售以及存貨等比率正處改善當中。股份上日升 7.4%。

耐世特（1316 HK，6.50 港元）公布 2019 年度上半年業績，收入按年跌 10.5% 至 18.32 億美元，期內股東應佔溢利按年減少 34.3% 至 1.31 億美元。股份上日跌 13.4%。

澳優（1717 HK，12.18 港元）公布 2019 年度上半年業績，收入按年升 21.9% 至 31.47 億元人民幣，經調整股東應佔溢利按年增長 63.8% 至 4.34 億元人民幣。公司毛利率按年顯著增長 5.7 個百分點至 52.1%，受惠自家品牌配方奶粉產品銷售佔比提高。股份上日跌 1.8%。

港交所（388 HK，235.20 港元）公布 2019 年度上半年業績，收入按年升 5% 至 85.78 億港元，股東應佔溢利按年增長 3% 至 52.05 億港元。其中受惠 MSCI 以及富時指數納入 A 股，滬深港通北向交易 2019 年第二季平均每日成交金額創季度新高，較 2019 年第一季高出 29%。股份上日升 0.5%。

光大國際（257 HK，6.58 港元）公布 2019 年度上半年業績，收入按年增長 38% 至 162.2 億港元，擁有人應佔溢利按年增長 20% 至 26.3 億港元。集團宣布派發每股中期股息 13 港仙，按年增長 8.3%。股份上日跌 1.3%。

TCL 電子（1070 HK，3.47 港元）公布盈喜，料 2019 年上半年盈利同比大幅增長，公司指主要受整體毛利率提升以及海外銷售量大幅增長。股份上日升 8.4%。

個股數據

東風集團（489 HK，6.73 港元）公布 7 月份汽車銷售數據公布，7 月份汽車銷售量按年增長 18.8% 至 22.08 萬輛，累計今年首 7 個月汽車銷售量按年下跌 5.9% 至 159.5 萬輛。股份上日升 0.4%。

本週經濟數據及金融大事

重要指標		時期	調查	前值
8月15日(週四)				
美國	紐約州製造業調查指數	8月	3.3	4.3
美國	費城聯準企業展望	8月	10.0	21.8
美國	先期零售銷售(月比)	7月	0.2%	0.4%
美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	7月	0.4%	0.4%
美國	零售銷售(不含汽車及汽油)	7月	--	0.7%
美國	首次申請失業救濟金人數	8月10日	--	--
美國	連續申請失業救濟金人數	8月3日	--	--
美國	工業生產(月比)	7月	0.2%	0.0%
美國	產能利用率	7月	77.8%	77.9%
8月16日(週五)				
美國	淨長期 TIC 流量	6月	--	\$3.5b
美國	總淨 TIC 流量	6月	--	\$32.9b
美國	新屋開工	7月	1257k	1253k
美國	營建許可	7月	1270k	1220k
美國	密西根大學市場氣氛	8月初值	97.0	98.4
8月19日(週一)				
歐元區	核心 CPI(年比)	7月緋值	--	0.9%
歐元區	CPI(月比)	7月	--	0.2%
歐元區	CPI(年比)	7月緋值	--	1.3%
8月21日(週三)				
美國	MBA 貸款申請指數	8月16日	--	--
美國	成屋銷售	7月	5.35m	5.27m

資料來源：彭博，大華繼顯香港

市場動態

異動股份

上交易日股價及成交異動股份

代號	股份	股價	股價變動	成交 (百萬)	成交變動	市值 (百萬)
139	中達集團控股	0.09	1.2%	57.0	1296%	1,251
836	華潤電力	10.72	-1.3%	140.4	247%	51,568
2020	安踏體育	58.10	2.2%	479.2	226%	156,943
3813	寶勝國際	2.12	-0.9%	20.8	214%	11,356
522	ASM PACIFIC	89.55	2.8%	145.2	213%	36,417

過去三個交易日股價較行業表現佳股份

代號	股份	股價	過去 3 天 變動	過去 3 天 領先行業	成交 (百萬)	市值 (百萬)
881	中升控股	23.65	10.0%	-1.8%	159.0	53,726

Disclosures/Disclaimers

This report is prepared by UOB Kay Hian (Hong Kong) Limited ("UOBKHHK"), which is a licensed corporation providing securities brokerage and securities advisory services in Hong Kong.

This report is provided for information only and is not an offer or a solicitation to deal in securities or to enter into any legal relations, nor an advice or a recommendation with respect to such securities.

This report is prepared for general circulation. It does not have regard to the specific investment objectives, financial situation and the particular needs of any recipient hereof. Advice should be sought from a financial adviser regarding the suitability of the investment product, taking into account the specific investment objectives, financial situation or particular needs of any person in receipt of the recommendation, before the person makes a commitment to purchase the investment product.

This report is confidential. This report may not be published, circulated, reproduced or distributed in whole or in part by any recipient of this report to any other person without the prior written consent of UOBKHHK. This report is not directed to or intended for distribution to or use by any person or any entity who is a citizen or resident of or located in any locality, state, country or any other jurisdiction as UOBKHHK may determine in its absolute discretion, where the distribution, publication, availability or use of this report would be contrary to applicable law or would subject UOBKHHK and its associates (as defined in the Securities and Futures Ordinance, Chapter 571 of Hong Kong) to any registration, licensing or other requirements within such jurisdiction.

The information or views in the report ("Information") has been obtained or derived from sources believed by UOBKHHK to be reliable. However, UOBKHHK makes no representation as to the accuracy or completeness of such sources or the Information and UOBKHHK accepts no liability whatsoever for any loss or damage arising from the use of or reliance on the Information. UOBKHHK and its associates may have issued other reports expressing views different from the Information and all views expressed in all reports of UOBKHHK and its associates are subject to change without notice. UOBKHHK reserves the right to act upon or use the Information at any time, including before its publication herein.

Except as otherwise indicated below, (1) UOBKHHK, its associates and its officers, employees and representatives may, to the extent permitted by law, transact with, perform or provide broking, underwriting, corporate finance-related or other services for or solicit business from, the subject corporation(s) referred to in this report; (2) UOBKHHK, its associate and its officers, employees and representatives may also, to the extent permitted by law, transact with, perform or provide broking or other services for or solicit business from, other persons in respect of dealings in the securities referred to in this report or other investments related thereto; (3) the officers, employees and representatives of UOBKHHK may also serve on the board of directors or in trustee positions with the subject corporation(s) referred to in this report. (All of the foregoing is hereafter referred to as the "Subject Business"); and (4) UOBKHHK may otherwise have an interest (including a proprietary interest) in the subject corporation(s) referred to in this report.

As of the date of this report, no analyst responsible for any of the content in this report has any proprietary position or material interest in the securities of the corporation(s) which are referred to in the content they respectively author or are otherwise responsible for.

IMPORTANT DISCLOSURES FOR U.S. PERSONS

This research report is prepared by UOBKHHK, a company authorized, as noted above, to engage in securities activities in Hong Kong. UOBKHHK is not a registered broker-dealer in the United States and, therefore, is not subject to U.S. rules regarding the preparation of research reports and the independence of research analysts. This research report is provided for distribution by UOBKHHK (whether directly or through its US registered broker dealer affiliate named below) to "major U.S. institutional investors" in reliance on the exemption from registration provided by Rule 15a-6 of the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended (the "Exchange Act"). All US persons that receive this document by way of distribution from or which they regard as being from UOBKHHK by their acceptance thereof represent and agree that they are a major institutional investor and understand the risks involved in executing transactions in securities.

Any U.S. recipient of this research report wishing to effect any transaction to buy or sell securities or related financial instruments based on the information provided in this research report should do so only through UOB Kay Hian (U.S.) Inc ("UOBKHUS"), a registered broker-dealer in the United States. Under no circumstances should any recipient of this research report effect any transaction to buy or sell securities or related financial instruments through UOBKHHK.

UOBKHUS accepts responsibility for the contents of this research report, subject to the terms set out below, to the extent that it is delivered to and intended to be received by a U.S. person other than a major U.S. institutional investor.

The analyst whose name appears in this research report is not registered or qualified as a research analyst with the Financial Industry Regulatory Authority ("FINRA") and may not be an associated person of UOBKHUS and, therefore, may not be subject to applicable restrictions under FINRA Rules on communications with a subject company, public appearances and trading securities held by a research analyst account.

Analyst Certification/Regulation AC

Each research analyst of UOBKHHK who produced this report hereby certifies that (1) the views expressed in this report accurately reflect his/her personal views about all of the subject corporation(s) and securities in this report; (2) the report was produced independently by him/her; (3) he/she does not carry out, whether for himself/herself or on behalf of UOBKHHK or any other person, any of the Subject Business involving any of the subject corporation(s) or securities referred to in this report; and (4) he/she has not received and will not receive any compensation that is directly or indirectly related or linked to the recommendations or views expressed in this report or to any sales, trading, dealing or corporate finance advisory services or transaction in respect of the securities in this report. However, the compensation received by each such research analyst is based upon various factors, including UOBKHHK's total revenues, a portion of which are generated from UOBKHHK's business of dealing in securities.

Reports are distributed in the respective countries by the respective entities and are subject to the additional restrictions listed in the following table.

General	This report is not intended for distribution, publication to or use by any person or entity who is a citizen or resident of or located in any country or jurisdiction where the distribution, publication or use of this report would be contrary to applicable law or regulation.
Hong Kong	This report is distributed in Hong Kong by UOB Kay Hian (Hong Kong) Limited ("UOBKHHK"), which is regulated by the Securities and Futures Commission of Hong Kong. Neither the analyst(s) preparing this report nor his associate, has trading and financial interest and relevant relationship specified under Para. 16.4 of Code of Conduct in the listed corporation covered in this report. UOBKHHK does not have financial interests and business relationship specified under Para. 16.5 of Code of Conduct with the listed corporation covered in this report. Where the report is distributed in Hong Kong and contains research analyses or reports from a foreign research house, please note: (i) recipients of the analyses or reports are to contact UOBKHHK (and not the relevant foreign research house) in Hong Kong in respect of any matters arising from, or in connection with, the analysis or report; and (ii) to the extent that the analyses or reports are delivered to and intended to be received by any person in Hong Kong who is not a professional investor, or institutional investor, UOBKHHK accepts legal responsibility for the contents of the analyses or reports only to the extent required by law.
Indonesia	This report is distributed in Indonesia by PT UOB Kay Hian Sekuritas, which is regulated by Financial Services Authority of Indonesia (OJK). Where the report is distributed in Indonesia and contains research analyses or reports from a foreign research house, please note recipients of the analyses or reports are to contact PT UOBKH (and not the relevant foreign research house) in Indonesia in respect of any matters arising from, or in connection with, the analysis or report.
Malaysia	Where the report is distributed in Malaysia and contains research analyses or reports from a foreign research house, the recipients of the analyses or reports are to contact UOBKHM (and not the relevant foreign research house) in Malaysia, at +603-21471988, in respect of any matters arising from, or in connection with, the analysis or report as UOBKHM is the registered person under CMSA to distribute any research analyses in Malaysia.
Singapore	This report is distributed in Singapore by UOB Kay Hian Private Limited ("UOBKH"), which is a holder of a capital markets services licence and an exempt financial adviser regulated by the Monetary Authority of Singapore. Where the report is distributed in Singapore and contains research analyses or reports from a foreign research house, please note: (i) recipients of the analyses or reports are to contact UOBKH (and not the relevant foreign research house) in Singapore in respect of any matters arising from, or in connection with, the analysis or report; and (ii) to the extent that the analyses or reports are delivered to and intended to be received by any person in Singapore who is not an accredited investor, expert investor or institutional investor, UOBKH accepts legal responsibility for the contents of the analyses or reports only to the extent required by law.
Thailand	This report is distributed in Thailand by UOB Kay Hian Securities (Thailand) Public Company Limited, which is regulated by the Securities and Exchange Commission of Thailand.
United Kingdom	This report is being distributed in the UK by UOB Kay Hian (U.K.) Limited, which is an authorised person in the meaning of the Financial Services and Markets Act and is regulated by The Financial Conduct Authority. Research distributed in the UK is intended only for institutional clients.
United States of America ('U.S.')	This report cannot be distributed into the U.S. or to any U.S. person or entity except in compliance with applicable U.S. laws and regulations. It is being distributed in the U.S. by UOB Kay Hian (US) Inc, which accepts responsibility for its contents. Any U.S. person or entity receiving this report and wishing to effect transactions in any securities referred to in the report should contact UOB Kay Hian (US) Inc. directly.