中泰國際
ZHONGTAI INTERNATIONAL

每日晨讯

2020 年 8 月 13 日星期四

行业动态

- ✓ 【TMT】腾讯控股(700 HK)2Q20 业绩超预期
- ✓ 【TMT】联通(762 HK)上半年 5G 资本开支 126 亿人民币 料全年将增至 350 亿人民币
- ✓ 【非银金融】中国华融(2799 HK)料中期纯利按年跌 90%至 95%

IPO 日志

- ✓ 泰格医药（3347 HK）新股报告：（评分：74 分，评级：申购）

中泰国际研究分享

- ✓ 【新能源】周健锋：龙源电力（916 HK）公司点评：中期业绩平淡；补贴应收帐问题如获得解决将有利股价（评级：未评级）【20200812】
- ✓ 【策略研究】颜招骏，秦越：恒指季检迎新，短线有望冲喜【20200811】
- ✓ 【非银金融】赵红梅：国泰君安国际（1788 HK）更新报告：拨备减值大幅下降，扩表后收益值期待（评级：买入；目标价：1.45 港元）【20200811】
- ✓ 【房地产】刘洁琦：融创中国（1918 HK）更新报告：建议分拆融创服务于联交所独立上市（评级：买入；目标价：60.00 港元）【20200807】
- ✓ 【TMT】秦越，余浩樑：IGG（799 HK）1H20 业绩点评：主力游戏《王国纪元》重拾升势，关注新游戏表现（评级：未评级）【20200807】
- ✓ 【澳门博彩】颜招骏：永利澳门有限公司 (1128 HK) 更新报告：20 年 Q2 业绩虽逊预期，但短线复苏将优于同业（评级：增持；目标价：14.7 港元）【20200807】
- ✓ 【半导体】秦越：政策支持加码，半导体国产化进程将继续加速【20200805】
- ✓ 【新能源】周健锋：信义光能 (968 HK) 更新报告：2020 年中期业绩优于预期；上调评级至买入（评级：买入；目标价：11.00 港元）【20200804】
- ✓ 【教育】陈怡：新高教（2001HK）更新报告：收购少数股权，优化股东结构（评级：买入；目标价：6.80 港元）【20200803】
- ✓ 【澳门博彩】颜招骏：美高梅中国控股有限公司 (2282 HK) 更新报告：20 年 Q2 业绩逊预期；未来竞争更激烈（评级：中性；目标价：10.0 港元）【20200803】
- ✓ 【医药】施佳丽：医药制造业收入持续回暖，带量采购对港股影响有限【20200803】
- ✓ 【新能源】周健锋：新天绿色能源（956 HK）更新报告：2020 年第二季运营表现合乎预期（评级：增持；目标价：2.50 港元）【20200730】

中泰证券研究分享

- ✓ 【计算机】中科创达（300496 CN）：智能网联汽车、物联网业务高速增长

6/F, Li Po Chun Chambers, 189-195 Des Voeux Road Central, Central, Hong Kong
香港中环德辅道中 189-195 号李宝椿大厦 6 楼
Tel: (852) 3979-2886 Fax: (852) 3979-2805

【TMT】腾讯控股(700 HK)2Q20 业绩超预期

腾讯控股公布 2Q20 业绩，收入同比增长 29%至 1,148.8 亿元人民币，净利润同比大幅增长 37%至 241.4 亿元人民币，非国际财务报告准则净利润同比增长 28%至 301.5 亿元人民币。

中泰国际评论：2Q20 收入及净利润均高于我们预期，主要由于智能手机游戏、社交网络、金融科技及企业服务收入增长高于我们预期。公司通过更新版本增强了微信在通信、内容及服务方面的功能，促使微信用户数据进一步提升，为各项业务提供坚实的用户基础。公司手游业务收入在《王者荣耀》、《和平精英》等爆款游戏拉动下同比增速高达 62%，反映后疫情时代游戏行业仍保持高速增长以及公司具备龙头竞争力，未来《DNF》手游上线及海外市场会是看点。我们将于稍后更新盈利预测。

【TMT】联通(762 HK)上半年 5G 资本开支 126 亿人民币 料全年将增至 350 亿人民币

中国联通(762 HK)公布，上半年移动用户 ARPU 为 40.9 元人民币(下同)，按年升 0.1 元，当中 4G 用户数量升 2,180.2 万户至 2.61 亿户，ARPU 由去年同期的 45.9 元跌至 42.9 元。而固网宽带业务用户数则增至 8,587.8 万户，ARPU 由去年同期的 41.8 元升至 43 元。

上半年公司 5G 资本开支为 126 亿元，期内与中国电信完成新增共建共享 5G 基站约 15 万站，而公司可用 5G 基站约 21 万站。公司预计 2020 年 5G 资本开支将为 350 亿元，并争取与中电信(728 HK)在三季度末提前完成全年新增共建共享 5G 基站 25 万站，并令公司可用 5G 基站增至逾 30 万个，覆盖全国所有地方。公司指出，共建共享下双方累计共节省投资成本逾 400 亿元，双方均可节省可观的铁塔使用费、网络维护费用和电费等运维成本。

【非银金融】中国华融(2799 HK)料中期纯利按年跌 90%至 95%

中国华融(2799 HK)发盈警，预期截至今年 6 月 30 日止六个月的纯利按年下降约 90%至 95%，主要是由于受新型冠状病毒肺炎疫情和持续压降非主业无优势业务的影响，集团除不良资产外的债权投资的利息收入较去年同期进一步下降；受上半年资本市场表现不及去年同期影响，集团持有的部分金融资产公允价值变动收益下降较多等原因所致。

不承担责任声明

台端对本报告读取时,即视为同意接受下列各项之约束。

本报告只供参考之用,并不构成要约、招揽或邀请、诱使、任何不论种类或形式之申述或订立任何建议及推荐,读者务请运用个人独立思考能力自行作出投资决定,如因相关建议招致损失,概与中泰国际证券有限公司无涉。

报告中部份内容及数据发放可能于部份地区受到法律上限制,而此报告并非提供予置身于该等在法律上限制我们发放此等数据之地区的人士使用。翻阅此等报告之人士,须自行负责了解有关限制。

此报告之相关内容如在任何地区向任何人士招引或游说出售投资或接受存款乃属违法时,则此等报告之内容不应视为于该等地区作出该等招引或游说。

本报告之内容,包括但不限于文字、图表、版面、设计、相关网站或其它项目只备作一般参考用途。虽然数据已力求准确,唯本公司对上述数据之正确性、充足性或完整性不予保证,并表明不会对该数据内之错误或遗漏负任何赔偿责任。关于上述数据并不提供任何种类之保证、明示或法定保证, 包括但不限于不侵犯第三者权利、所有权、可商售性、对某特定用途的适用性等保证。

©中泰国际证券有限公司