紅籌國企 窩輪

庾

趨

續

以刀

田

立

人民幣兑美元中間價繼周四急升543點後,昨再上調 20點,為連續第3日上升。內地滬深股市昨日雙隻低開 後,早盤主要在低位整固,午後兩市倒升,上證綜指收報 3,106點,小升0.09%。至於港股在港交所(0388)、吉利汽 車(0175)及內銀股領漲下,曾逼近25,973點,收報25,924 點,升115點或0.44%。汽車股續成市場焦點,當中吉利 汽車曾攀高至14.36元,再創上市新高,收報14.18元,仍 升6.94%。此外,同業的長城汽車(2333)亦升3.01%。

張怡

同屬汽車股的廣汽集團(2238),其末期息人民幣22分 或24.8211港仙,於昨日除淨,但觀乎股價仍能保持不俗 的升勢,一度高見12.9元,收報12.72元,仍升0.368元 或 2.98%。廣汽較早前公佈,4月份錄得汽車銷量共約 16.98 萬輛,按年升33.08%;產量16.41 萬輛,按年升 26.63%。截至4月底止四個月,集團累計汽車銷量共 62.7 萬輛,按年升 36.38%;產量 62.59 萬輛,按年升 29.8%。營運數據符合預期。

廣汽集團往績市盈率11.68倍,市賬率1.68倍,在同業 中雖不算便宜。不過,相比吉利市盈率22.02倍,及市賬 率 4.64 倍, 估值則顯得較為偏低。趁股價走勢趨穩跟 進,上望目標為52周高位的14.1元,惟失守近日低位支 持的12.4元則止蝕。

港交所強勢 購輪27611 鑊氣夠

港交所(0388)昨再度升穿200元關,以全日高位的205 元報收,創逾3個月高位,升8.2元或4.17%,單日成交 39.93億元,為今年以來所僅見。港交所再成升市的主要 動力來源,若繼續看好該股後市表現,可留意港交瑞銀 購輪(27611)。27611昨收0.106元,其於明年2月2日最後

買賣,行使價218.9元,兑換率為0.1,現時溢價11.95%,引伸 波幅24.2%,實際槓桿7.7倍。此證仍為價外輪(6.78%價外),惟 因有較長的期限可供買賣,現時數據應屬合理,加上交投為同類 股證中最暢旺者,故為可取的吸納之選。

滬深股市盤面述評

【大盤】:滬深兩市昨雙雙低開,滬指早盤弱勢震盪運行, 盤初即失守3,100點;午後受多數板塊走強帶動,滬指回升翻 紅,3,100點失而復得。截至收盤,滬指報3,105.54點,漲2.92 點或 0.09%, 成交 1,545 億元人民幣; 深成指報 9,794.89點, 漲 64.56點或0.66%,成交1,868億元;創業板指低開,盤中創股 災以來新低;午後大幅拉升漲逾1%,日K線終結三連陰,收報 1,745.93點,漲17.44點或1.01%。兩市成交3,413億元。

盤面上,軍工、通信設備、化學製品、環保、物流等板塊漲 幅居前,鈦白粉、廣東自貿區、次新股、雄安新區、粵港澳等 概念股活躍。

【後市預測】:股市探底回升下收復5日均線,但成交量依 舊低迷,短期還有反覆。低迷的成交額也反映出在恐慌情緒宣 洩完畢後,市場在年線附近維持震盪分化走勢的可能性更大, 持續下跌的行情也有望出現新的轉機。在配置上,建議珍惜短 期政策的暖窗期,抓住時機將倉位調整到估值合理、有基本面 支撐的價值龍頭及優質消費成長股上。 ■綜合報道

AH股 差價表 6月2日收市價 人民幣兌換率 0.87496 (16:00pm)

| 名稱 | H股(A股) 代 號 | H股價 (港元) | A股價 (人民幣) | H比A 折讓(%) |
|----------------|------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| 山東墨龍 | 0568(002490) | 1.11 | 4.29 | 77.36 |
| 天津創業環保 | 1065(600874) | 4.87 | 18.04 | 76.38 |
| 洛陽玻璃 | 1108(600876) | 4.06 | 14.20 | 74.98 |
| 浙江世寶 | 1057(002703) | 6.50 | 20.53 | 72.30 |
| 京城機電股份 | 0187(600860) | 2.20 | 6.46 | 70.20 |
| 東北電氣 中石化油服 | 0042(000585) 1033(600871) | 2.32 1.29 | 6.46 3.59 | 68.58 68.56 |
| 南京熊貓電子 | 0553(600775) | 4.29 | 9.70 | 61.30 |
| 第一拖拉機股份 | 0038(601038) | 3.99 | 8.49 | 58.88 |
| 安徽皖通公路 | 0995(600012) | 5.98 | 12.55 | 58.31 |
| 天連港 | 2880(601880) | 1.35 | 2.82 | 58.11 |
| 天運港 中遠海發 | 2866(601866) | 1.69 | 3.49 | 57.63 |
| ■ 廣汽集 | 2238(601238) | 12.72 | 26.22 | 57.55 |
| 山東新華製藥 | 0719(000756) | 6.46 3.33 | 13.00 | 56.52 |
| 上海電氣 | 2727(601727) 3958(600958) | 7.26 | 6.63 13.89 | 56.05 54.27 |
| 東方證券 中國中冶 | 1618(601618) | 2.61 | 4.99 | 54.24 |
| 重慶鋼鐵股份 | 1053(601005) | 1.08 | 2.05 | 53.90 |
| 北京北辰實業 | 0588(601588) | 3.22 | 6.07 | 53.59 |
| 北京北辰實業 中船防務 | 0317(600685) | 3.22 13.74 | 25.28 | 52.44 |
| 竞州煤業股份 | 1171(600188) | 5.89 | 10.81 | 52.33 |
| 大唐發電 金隅股份 | 0991(601991) | 2.77 3.77 | 4.95 | 51.04 |
| | 2009(601992) 2883(601808) | 3.77 6.74 | 6.59 | 49.95 |
| 中海油田服務 洛陽鉗業 | 3993(603993) | 2.41 | 11.36 4.05 | 48.09 47.93 |
| 中煤能源 | 1898(601898) | 3.38 | 5.33 | 44.51 |
| 中國交诵建設 | 1800(601800) | 10.22 | 15.60 | 42.68 |
| 上海石油化工 | 0338(600688) | 4.37 | 6.61 | 42.15 |
| 中國石油股份 | 0857(601857) | 5.17 | 7.78 | 41.86 |
| 中國東方航空 | 0670(600115) | 4.70 | 6.81 | 39.61 |
| 中遠海能 | 1138(600026) 2333(601633) | 4.38 | 6.28 12.16 | 38.98 |
| 長城汽車 中國南方航空 | 1055(600029) | 8.55 6.17 | 8.68 | 38.48 37.81 |
| 中國中車 | 1766(601766) | 7.30 | 10.23 | 37.56 |
| 中國中鐵 | 0390(601390) | 6.40 | 8.96 | 37.50 |
| 中國中鐵 四川成渝高速 | 0107(601107) | 3.29 | 4.60 | 37.42 |
| 華電國際電力 | 1071(600027) | 3.52 | 4.91 | 37.27 |
| 東方電氣東江環保 | 1072(600875) | 6.69 | 9.29 | 36.99 |
| 華能國際電力 | 0895(002672) 0902(600011) | 12.76 6.07 | 17.54 8.01 | 36.35 |
| 中國國航 | 0753(601111) | 7.85 | 10.28 | 33.70 33.19 |
| 江西銅業股份 | 0358(600362) | 11.52 | 15.00 | 32.80 |
| 白雲山 | 0874(600332) | 21.65 | 28.04 | 32.44 |
| 金風科技 | 2208(002202) | 11.70 | 14.94 | 31.48 |
| 中信銀行 晨鳴紙業 | 0998(601998) | 4.78 9.27 | 6.10 | 31.44 |
| 長 場 紙 果 | 1812(000488) 1157(000157) | 3.45 | 11.81 4.39 | 31.32 31.24 |
| 紫金礦業 | 2899(601899) | 2 57 | 3.25 | 30.81 |
| 中集集團 | 2039(000039) | 2.57 12.78 | 16.10 | 30.55 |
| 海信科龍 | 0921(000921) | 11.26 42.15 | 13.61 | 27.61 27.46 |
| 新華保險 | 1336(601336) | 42.15 | 50.84 | 27.46 |
| 中興通訊 | 0763(000063) 2600(601600) | 16.46 | 19.75 | 27.08 26.88 |
| 中國鋁業 深圳高速公路 | 0548(600548) | 3.56 7.26 | 4.26 8.55 | 25.71 |
| 馬鞍山鋼鐵 | 0323(600808) | 2.79 | 3.27 | 25.35 |
| 中國神華 | 1088(601088) | 19.14 54.30 | 22.30 | 24.90 |
| 麗珠醫藥 | 1513(000513) | | 62.92 | 24.49 |
| 中國鐵建 | 1186(601186) | 10.58 | 12.17 | 23.94 |
| 海通證券 上海醫藥 | 6837(600837) 2607(601607) | 13.12 22.65 | 15.03 25.43 | 23.62 22.07 |
| 中國人壽 | 2628(601628) | 25.25 | 28.13 | 21.46 |
| 中國光天銀行 | 6818(601818) | 3.65 | 4.03 | 20.75 |
| 比亞迪股份 | 1211(002594) | 45.95 | 49.44 | 18.68 |
| 萬科企業 | 2202(000002) | 20.15 | 20.95 | 15.85 |
| 交通銀行 | 3328(601328) | 6.01 | 6.23 | 15.59 |
| 廣發証券 復星醫藥 | 1776(000776) 2196(600196) | 15.98 30.95 | 16.48 31.90 | 15.16 15.11 |
| 民生銀行 | 1988(6000190) | 7.79 | 8.00 | 14.80 |
| 鞍鋼股份 | 0347(000898) | 5.16 | 5.20 | 13.18 |
| 中信証券 | 6030(600030) | 16.26 | 16.38 | 13.15 |
| 廣深鐵路股份 | 0525(601333) | 4.30 | 4.31 | 12.71 |
| 工商銀行 中國石油化工 | 1398(601398) 0386(600028) | 5.40 6.42 | 5.30 6.26 | 10.85 10.27 |
| 中國大保 | 2601(601601) | 31.10 | 30.09 | 9.57 |
| 建設銀行 | 0939(601939) | 6.60 | 6.35 | 9.06 |
| 農業銀行 | 1288(601288) | 3.74 | 3.57 | 8.34 |
| 招商銀行 | 3968(600036) | 23.40 | 22.16 | 7.61 |
| 中國銀行 | 3988(601988) | 3.96 | 3.72 | 6.86 |
| 青島啤酒股份 中國平安 | 0168(600600) 2318(601318) | 35.75 50.70 | 32.96 44.97 | 5.10 1.36 |
| 維柴動力 | 2338(000338) | 13.12 | 11.44 | -0.35 |
| 江蘇寧滬高速 | 0177(600377) | 11.20 | 9.54 | -2.72 |
| 安徽海螺 | 0914(600585) | 25.85 | 21.36 | -5.89 |
| 昆明機床 | 0300(600806) | 2.49 3.76 | * | |
| 鄭煤機 中遠海控 | 0564(601717) 1919(601919) | 3.76 | * | |
| 1 25/47工 | 1010(001313) | 1 0.00 | ! | |

*停牌

證券 推介 民信證券

半導體行業樂觀 華虹處吸納良機

華虹半導體(1347)目前公佈了優於 預期的2017年第一季度業績。受季 節性因素及公司工廠進行年度檢修 影響,公司的收入按季跌5.6%至 1.83億美元,合乎管理層稍前給予的 1.82億美元至1.83億美元收入指引。 公司位於中國內地的客戶佔公司第 一季總收入的52.8%。晶圓的銷量按 季跌11.5%至43.2萬片晶圓,但平均 售價則按季升6.7%,反映着公司產 品組合有所改善。毛利率由2016年 第4季的31.0%跌至2017年第一季的 29.7%,但稍高於管理層指引的 29.0%。產能利用率由2016年第4季 的 99.5% 跌至 2017 年第一季的 96.2%。淨利潤率在2017年第一季 按季跌 10.8%至 3,410 萬美元,較本 行預測為高,因公司的管理費用和 有效税率較預期低。截至2017年3

月31日,公司坐擁3.65億美元的淨

穩健的財務狀況將可支持公司於將

來繼續維持其30%的派息比率。 展望將來,公司管理層預計公司 在2017年第2季的收入將按季升8%, 而毛利率則因公司在智能卡、MCU、 分立器件、模擬和電源管理芯片強勁 的需求推動下升至30%至31%。此 指引遠較預期為好,因台積電(全球 最大的半導體製造商)和中芯國際(內 地最大的半導體製造商)均預計公司 第2季的收入將按季錄得跌幅。

次季淨利潤料增12%

在建基於毛利率處於30.5%的假設 下,本行預計公司2017年第2季的 收入和淨利潤將分別達到1.98億美 元和3,820萬美元,即分別按季升 8%和12%。

華虹半導體是一家管理完善的公

司,往績記錄良好 於2012年至2016年的 4年之間,公司的收 入、產能和淨利潤分 別錄得6%、6%和21%

的年複合增長率。淨 現金在過往3個財年均 超過3.7億美元,或相 當於每股淨現金28 元。管理層相信2017 年將會是公司繼續錄 得強勁增長的一年。 本行預計公司的月產

能將於2017年底達到 16.4萬片晶元,按年升6%。2017年 全年的收入和淨利潤預測則分別為 7.87 億美元和 1.43 億美元, 相當於 9.0%和10.6%的按年增長,當中主 要受銷量增長所推動

本行維持對中國的半導體行業的樂 的6個月目標價維持在12.0元。



觀看法。公司現價相當於9.5倍2017 年市盈率和0.85倍2017年市賬率, 估值在本行看來被市場所低估。我 們因而維持對該公司買入的建議, 並根據1倍2017年市賬率將該公司

美非農數據遜色 股市續偏穩

美股在6月首個交易日三大指數齊創歷史新高,道指升136點 或 0.65%, 收報 21,144; 標普收報 2,430, 升 0.76%; 納指升 0.78%, 收報6,247。影響所及, 周五亞太區股市全面上升, 以 日股升1.6%、韓股升1.16%表現最佳,澳洲挺升0.87%。內地 A股險守3,100關,上證指數曾低見3,082,收報3,106,微升 3點。港股高開116點後延續升勢,最多163點,高見25,973, 惟 26,000 關前有回吐壓力,騰訊(0700)回落帶動大市曾退至 25,851,僅升42點,不過尾市內銀、汽車股及港交所(0388)、 匯豐(0005)挺升,恒指收報25,924,升115點或0.44%,成交 852 億元。美國非農數據遜預期,續有利美股向好,港股下周有 **望挑戰 26,000 關。** ■司馬敬

美股周四創新高,主要是對「小 4.4%。5月平均時薪升0.2%,符預 非農」5月美國民間就業崗位增加 25.3萬個遠勝預期所刺激。昨晚備受 注視的美國5月非農業數據揭盅,新 增職位增加13.8萬個,低於預期的 18.2 萬個。而 4 月為 21.1 萬個。至於 5月失業率降至4.3%,好於預期的 對股市等高風險資產仍然有利。

美最新就業數據公佈後,美元掉 頭下跌,金價即抽高上1,270美元, 顯示市場對美聯儲局本月中即使加 息,今年內加息次數將縮減至2次,

美退《巴黎協定》無礙新能源興起

另一方面, 國際油價受美國總統 特朗普宣佈退出《巴黎氣候協定》影 響,油價跌幅擴大,市場憂慮美國將 提高國內原油開採,令油國減產改善 原油供應過剩落空,紐約原油昨晚進 一步跌至47.09美元,急跌1.27美 元。

全球各國應對氣候暖化,由1997 年的《東京協定》開始,到2015年 12月由195個國家一致簽署通過 《巴黎氣候協定》,並於2016年11 月4日生效,簽署國將開始按協議 制定和執行溫室氣體減排計劃。美 國為世界第二大碳排國,特朗普以 「基於經濟考慮和履行競選承諾」 將進一步損害歐洲及其他大國的信 任,影響美國的區域合作關係以及 在國際舞台的領導角色。 法國聯同 德國和意大利發表聯合聲明, 指全 球氣候協議再沒有重新商談的可 反彈,收市報5.09元,升幅16%。

能。中國、俄羅斯已表示堅持執行 《巴黎氣候協定》。

在經濟層面,美國退出《巴黎氣 候協定》,但無阻國際上應用新能源 的大潮流,環保產業前景依然樂觀 特別是中國已納入為國策,環保相關 板塊將持續增長。

工行再升1.8%表現悦目

回説股市,昨天港交所藉推出新 板諮詢受追捧,急升8.20元或 4.1%, 收報 205 元, 成交達 39.93 億 元,明顯有補倉推動,成為大市衝向 26,000 關的接力重磅股。至於內銀, 工、中、建升0.7%至1.8%,以工行 (1398)升幅 1.8%最悦目,收報 5.40 元,成交29.29億元。汽車股造好, 吉利汽車(0175)連升6個交易日,最 多曾升逾8%,收市報14.18元,升 幅近7%。

沽空機構發表報告狙擊的科通芯 城(0400),在連跌3個交易日後大幅

港股技術超買嚴重 進短線尋頂階段



港股 透視



葉尚志 一上海首席策略師

並且在歐美

6 月 2

守穩可望保持上攻勢頭,但以短線走 有5隻。 勢而言,亦已有進入尋頂階段行情的 機會。

注意波動性風險

在短期累漲幅度已多的情況下,恒 指技術性超買的狀態,也來得愈來愈 嚴重。因此,6月份可能是比較波動的 一個月,如果恒指在短期內進一步衝 高、進一步站上 26,000 甚至升近 26,500,建議要注意波動性風險將有 加劇機會,操作上要開始逐步嚴格控 制倉位了。

恒指再現小幅跳升加速試高行情, 日。港股大 在盤中曾一度上升164點再創25,973 新高,進迫至26,000關口,內銀股更 全面的配合跟上,匯豐控股(0005)高位 整固了兩周後再度創52周新高,是推 股市再現升 動大盤的亮點。恒指收盤報 25,924 勢帶動下, 點,上升115點或0.44%;國指收報 恒指出現小 10,666 點 , 上升 47 點或 0.43% 。 另 幅跳升加速 外,港股主板成交金額保持在852億 向上挑戰至 多元,而沽空金額有92.3億元,沽空 26,000 關口水平。總體上,恒指的支 比例 10.83%。至於升跌股數比例是 持承接區維持在 25,200 至 25,400 範 884:709, 而日內漲幅超過 10%的股 圍,而 25,600 是目前的好淡分水嶺, 票有 19 隻,日內跌幅超過 10%的股票

港交所試衝210元

訊 (0700) 未能擺 脱震盪整理的格 局,下跌0.44% 至 270 元 收 盤 256 元依然是重要 圖表支持位,但要升穿 280.6元才可望殺退空頭。 另外,在工商銀行(1398)創出52 周新高後,建行(0939)也跟上

權重指數股騰

了, 漲了1.07%至6.6元收 盤。值得注意的是,港交所 (0388)出現了放天量上漲,目 內成交股數錄得有1.976萬多 股,是年內的日均成交股數 396萬多股的4倍,而股價漲 了4.16%至205元收盤,有進 一步向上試衝去年全年最高位 210元的傾向。

25600為好淡分水嶺

現階段,恒指正處風口上, 仍有試衝高位的機會,而 25,600是目前的好淡分水嶺, 但是有逐步進入短線尋頂的行 情階段。事實上,港股已連漲 了有5個月,加上短期亦已有 相當的 累漲幅度,恒指的

> 技術性超買狀態 已來得愈來愈 嚴重。目前, 恒指的9日、 9周、9個月

的RSI指標,分別報 82.35、 79.31 和 71.95,都已同步的進



匯豐控股(0005)



入了超買區域。 (筆者為證監會持牌人士,沒持有上 述股份)

證券 分析

深控估值折讓大 深樓市調整

止,收入增長15.9%至213.54億港 元,淨利潤增長10.5%至31.7億港 收購收益和各項一次性開支,淨利 年發展。 潤將實現增長21.1%至26.15億港

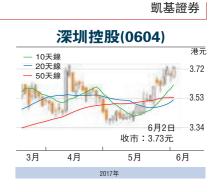
元。

擁深圳土儲夠6年發展

深圳控股在深圳具有極強的戰略 定位,於深圳的主要地區,如南 的土地和項目,於2016年年底,深 圳控股於深圳的土地的總建築面積 元。撇除投資物業重估收益,廉價 約為 265 萬平方米,足夠集團 5至6 合同銷售額約 83.6 億人民幣,較去 低於歷史平均折讓 60%水平,不過

深圳市規劃和國土資源委員會公 售,合約銷售按年增長19.8%,達 約46億元人民幣及深業東嶺(貨值 佈的數據顯示,5月深圳新房住宅成 191億元人民幣,超過2016年目標 約32億元人民幣)是主要銷售項目, 其中深圳項目貨值佔比約81%,而 合同銷售目標則持平於191億元人 民幣。若按此推算,集團預計的去 化率約61.6%,較2016年按實際合 同銷售額計的去化率65.9%為低, 深圳控股(0604)於2016年12月底 山,福田,羅湖等地區均擁有龐大 反映管理層對今年深圳房地產市場 抱持較為審慎的看法。

集團今年的可售貨源約310億元 售,達31.57億元人民幣,較3月下 業平均折讓收窄5至10%,因此深 人民幣,按年增7%,深業中城(貨 降17.3%,深圳房地產市場已進入 圳控股估值合理,料股價於3.4元至 集團在2016年度錄得強勁的銷 值約88億人民幣)、深業上城(貨值 新的調整期,需求與供給端均見萎 4港元幅度內上落。



縮,交易量明顯減少,惟價格相對 穩定。預測每股資產淨值8.3港元, 截至今年4月底,深圳控股的總 現價3.73港元折讓57%,折讓幅度 年同期大升約3倍,但若單計4月銷 於目前市場資金流向內房,內房行

交均價為54,512元/平方米,按月 合約銷售6億元人民幣。 跌 0.2%; 成交 2.313 套, 按月增 17%。深圳市房地產研究中心主任 王鋒表示,深圳樓市調控力度大, 房價再度出現大反彈的可能性小。