

紅籌國企 窩輪

張怡

廣汽走勢趨穩可續留意

人民幣兌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雙低開後，早盤主要在低位整理，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%。汽車股績成市場焦點，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%。

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。趁股價走勢趨穩躍進，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。港交所再成上市的主要動力來源，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，兌換率為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泄完畢後，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

證券推介

半導體行業樂觀 華虹處吸納良機

華虹半導體(1347)日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年第四季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年第四季的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稅率較前期低。截至2017年3月31日，公司坐擁3.65億美元的淨

現金，相當於每股淨現金2.76元。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年第二季的收入將按季升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降至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)均預計公司第二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年第二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

華虹處吸納良機

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2.8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觀看法。公司現價相當於9.5倍2017年市盈率及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年市賬率將該公司的6個月目標價維持在12.0元。



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

美退(巴黎協定)無礙新能興起 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。全球各國應對氣候變化，由1997年的《京都協定》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」為由退出，已招致歐洲各國抨擊，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

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。

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%表現悅目

回說股市，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%最悅目，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個交易日後大幅反彈，收市報5.09元，升幅16%。

港股技術超買嚴重 進短線尋頂階段

港股透視



6月2日，港股本盤延續中向好發展，並且在歐美股市再現升勢帶動下，恒指出現小幅跳升加速向上挑戰至26,000關口水平。總體上，恒指的支持承接區維持在25,200至25,400範圍，而25,600是目前的好淡分水嶺，守穩可望保持上攻勢頭，但以短線走勢而言，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多月，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，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，是推動大盤的亮點。恒指收盤報25,924點，上升115點或0.44%；國指收報10,666點，上升47點或0.43%。另外，港股主板成交金額保持在852億元，而沽空金額有92.3億元，沽空比例10.83%。至於升跌股數比例是884:709，而日內漲幅超過10%的股票有19隻，日內跌幅超過10%的股票有5隻。

港交所試衝210元

權重指數股騰訊(0700)未能擺脫震盪整理的格局，上升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元才可望退空頭。另外，在工商銀行(1398)創出52周新高後，建行(0939)也跟上

了，漲了1.07%至6.6元收盤。值得注意的是，港交所(0388)出現了放量上漲，日內成交股數錄得有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，港股本盤連漲了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、71.95，都已同步的進入了超買區域。(筆者為證監會持牌人士，沒有上述股份)



證券分析

深樓市調整 深控估值折讓大

深圳市規劃和國土資源委員會公佈的數據顯示，5月深圳新房住宅成交均價為54,512元/平方米，按月跌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。深圳控股(0604)於2016年12月底止，收入增長15.9%至213.54億港元，淨利潤增長10.5%至31.7億港元。撇除投資物業重估收益，廉價收購收益和各項一次性開支，淨利潤將實現增長21.1%至26.15億港元。集團在2016年度錄得強勁的銷

售，合約銷售按年增長19.8%，達191億元人民幣，超過2016年目標合約銷售6億元人民幣。

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，如南山、福田、羅湖等地區均擁有龐大的土地和項目，於2016年年底，深圳控股於深圳的土地的總建築面積約為265萬平方米，足夠集團5至6年發展。

集團今年的可售貨源約310億元人民幣，按年增7%，深業中城(貨值約88億人民幣、深業上城(貨值

約46億元人民幣)及深業東嶺(貨值約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，反映管理層對今年深圳房地產市場抱持較為審慎的看法。

截至今年4月底，深圳控股的總合同銷售額約83.6億人民幣，較去年同期大升約3倍，但若單計4月銷售，達31.57億元人民幣，較3月下降17.3%，深圳房地產市場已進入新的調整期，需求與供給端均見萎



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，現價3.73港元折讓57%，折讓幅度低於歷史平均折讓60%水平，不過於目前市場資金流向內房，內房行業平均折讓收窄5至10%，因此深圳控股估值合理，料股價於3.4元至4港元幅度內上落。

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)