

紅籌國企 窩輪

張怡

銷售高增長 金茂保強勢

內地股市昨窄幅走疲，惟鋼鐵、煤炭及酒股則見熱捧，上證綜指收報 3,276 點，小跌 0.19%。至於港股也告低開低走，惟中資股仍以個別發展為主，當中資源股的中信大鎰(1091)便見逆市走高，收市升 17.24%。另外，多隻強勢內房股的表現仍佳，尤其是富力地產(2777)曾高見 16 元，創出 2013 年 1 月初以來高位，收報 15.88 元，仍升 0.84 元或 5.59%。

中國金茂(0817)昨逆市下的表現亦見不俗，收報 3.61 元，升 0.13 元或 3.74%，令 10 天線失而復得。金茂剛公佈截至 6 月底止中期業績顯示，純利 24.99 億元(人民幣，下同)，按年升 93%；每股盈利 23.42 分；為慶祝公司上市十周年，派特別中期股息 8.17 港仙，去年同期無派息。據管理層表示，金茂整體發展仍以二級開發為主，全年銷售目標 580 億元中，有 510 億元為二級開發，70 億元為一級開發，銷售目標較去年增加 30%，冀每年保持 30% 增長。

近年內房收購活動活躍，集團表明有意加大併購力度，目標是持有良好土地資源的公司，較留意一線城市及經濟活動活躍的二線城市。金茂中期業績勝預期，派特別息為市場帶來驚喜，多家大行紛紛加入唱好行列，當中以野村較進取，將其目標價升至 4.36 元(港元，下同)。趁股價逆市有勢跟進，若短期突破 52 周高位的 3.72 元，下一個目標將上移至 4 元水平，惟失守近日低位支持的 3.31 元則止蝕。

北水掃騰訊 吼購輪 27768

騰訊(0700)昨曾創出 333 元的紀錄高位，收報 330.2 元，仍升 1.6 元或 0.49%。根據滬港通(南向)的資金流向數據顯示，過去的五個交易日(8 月 2 日至 8 月 8 日)，騰訊於上周三至上周五(8 月 2 日至 8 月 4 日)均錄淨賣出，但本周起已轉為淨買入，當中周一有 4.59 億元淨買入，而周二則有 5.12 億元淨買入，並為該兩日第一多資金買入相關資產。北水大力掃入騰訊，若看好該股後市表現，可留意交投較暢旺的騰訊摩通購輪(27768)。27768 昨收 0.27 元，其於明年 2 月 22 日最後買賣，行使價為 343.43 元，兌換率為 0.01，現時溢價 12.18%，引伸波幅 33.1%，實際槓桿 6 倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨日互有升跌，滬指延續調整態勢，最終小幅收跌 0.19%，收報 3,275.57 點，成交 2,378 億元(人民幣，下同)。深圳成指收盤 10,544.59 點，漲幅 0.46%，成交 2,595 億元；滬深 300 指數收 3,731.04 點，跌幅 0.03%，成交 1,372 億元。市場成交量出現萎縮，兩市合計成交 4,972 億元。行業板塊漲跌互現，保險、銀行、券商砸盤累股指，而煤炭、鋼鐵、有色三大資源類股票則是逆市拉升。

【後市預測】：釀酒、水泥建材、煤炭、鋼鐵、工程機械、食品飲料、貴金屬、醫藥、家電、雄安新區等漲幅居前；農牧飼漁、券商信託、港口、銀行、鈦白粉等跌幅居前。短線上市場資金更傾向於深市，滬市上攻乏力，周期、消費類品種輪動，創業板間或有所表現。指數滯漲的情況下個股和概念演繹的機會開始豐富起來，但對於部分前期漲幅過大的品種需要保持警惕。建議投資者控制倉位，中線繼續重點關注績優藍籌股的絕對投資收益以及高成長科技股的趨勢投資機會。

■大唐金融集團

股市縱橫

增長潛力佳 光國逆市走強

朝鮮半島地緣政治風險升溫，港股昨日出現急升後的調整行情，最多跌 252 點，埋單計數則跌 98 點或 0.35%，收報 27,757 點，反映大漲小回格局未變。大市現調整，但炒股唔炒市仍為市場特色。事實上，受九倉(0004)業績勝預期，以及宣佈擬分拆旗下香港投資物業上市的消息刺激，昨急升 13.95%，而同系的會德豐(0020)亦升達 10.85%。此外，筆者上周五曾品題過認為可炒業績的聯邦制藥(3933)也告發力，收報 6.21 元，升 10.11%，創 52 周高位。

光大水務續佳添動力

中國光大國際(0257)昨逆市上升，收報 10.42 元，升 0.06 元或 0.58%，



特朗普發「嘴炮」招致朝鮮導彈攻擊關島的回應，立時令國際金融市場氣氛緊張，美股隔晚借勢回落，三大指數小跌 0.15% 至 0.24%。周三亞太股市普遍回落，在美元反彈下，日股急跌 1.29% 失守二萬關，韓股跌 1.1%，印度跌 0.68%，澳洲則升 0.38%。內地公佈 7 月 CPI 增長略遜預期，A 股表現平淡，上證指數小跌 0.19%，收報 3,276。港股低開 94 點後進一步下跌，最多跌 252 點，跌至 27,602 點獲承接，騰訊(0700)、中移動(0941)續撐市，內銀、內險受壓，科技股普跌，恒指收報 27,757，全日跌 98 點或 0.35%，成交 954 億元。朝鮮局勢升溫亦引發歐洲股市普跌 1%。美、朝「互打嘴炮」而未能促成談判解決前，東北亞局勢持續緊張，將促使環球股市借勢溫和調整，港股大升後的高位整固態勢未變。

■司馬敬

正在度假的特朗普警告朝鮮說，「若朝鮮繼續威脅美國的話，他們將受到空前的『火與怒』」。其後朝鮮軍方還擊，「正研究向美國關島軍事基地，發射『火星-12 型』中長程彈道導彈。」印象中，未有國家公開明言以導彈攻擊美國屬土，朝鮮在近期

兩次成功試射洲際彈道導彈後，面對特朗普「空前威力」的打擊言論，朝鮮軍方的語言還擊力度也不示弱。美韓短期內再進行軍演；局勢繃緊，特朗普此時發嘴炮，朝鮮高調「反擊」屬意料之內，但表明會攻擊關島，則有點意外，令國際金融市場出現資金

港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

超買略改善 資金料伺機入市

水嶺維持在 27,300，守穩可以保持穩中向好的格局發展。市場焦點仍放在業績報告方面，指數股九龍倉(0004)在業績公佈後放量急漲逾 10%，說明了資金伺機參與的積極性維持高漲。另外，正如指出，在內房股板塊龍頭企穩後，績優中盤內房股如中國金茂(0817)和旭輝控股(0884)等等，有再度發動的跡象，可以繼續關注跟進。恒指連升三日後出現回震，在盤中曾一度下跌 252 點低見 27,603，資金有趁低吸納跡象，日內跌幅得以收窄，而技術性超買狀態有所舒緩，9 日 RSI 指標回軟至 76.79，但仍要提防大盤有震盪機會。恒指收盤報 10,963 點，下跌 117 點或 1.05%。另外，港股主板成交金額有 964 億多元，而沽空金額有 83.5 億元，沽空比例 8.66%。至於升跌股數比例是 630：1,006，而日內漲幅超過 10% 的股票有 21 隻，日內跌幅超過 10% 的股票有 10 隻。

蒙牛逆市升可關注

指數股方面，九龍倉公佈上半年純利按年增長 25.5% 至 84.41 億元，消息刺激股價

證券推介

華虹半導體次季毛利率挺升

自本行於 7 月 14 日所發有關買入華虹半導體(1347)的建議以來，公司的股價累升 5.4%，而同期恒生指數則升 5.7%。本行相信其大股東 Shanghai Alliance 於 6 月份以每股 10.69 元配售股份的負面影響已被市場完全消化。考慮到公司在 2017 年第二季錄得優於預期的毛利率及管理層給出的第三季度指引正面，我們維持買入華虹半導體的建議，並根據 1.0 倍 2017 年市賬率計算將公司的 6 個月目標價由 12.0 元調升至 12.3 元。

華虹半導體於 2017 年第二季度所錄得的收入創下歷史新高至 1.98 億美元，按季升 8.1% 並合乎管理層稍

漸拋離 10 天線(10.22 元)，向好形態獲進一步確認。光國周二公佈，持股 74.85% 新加坡上市附屬光大水務 6 月止第二季度業績，收入錄得 8.69 億港元，按年增加 30%；毛利 2.95 億港元，上升 29%。純利 1.41 億港元，增長 81%，每股盈利 5.4 港仙。不派息。累計上半年，收入 16.43 億港元，增加 24%；毛利 5.54 億港元，增加 19%。錄得純利增長 41% 至 2.55 億港元，每股盈利 9.8 港仙。

值得一提的是，光大水務剛與江蘇省江陰市臨港經濟開發區簽署特許經營補充協議，取得江陰澄西污水處理項目三期。根據補充協議，江陰澄西項目三期將以 BOT（建設-運營-移交）模式投資、建設和運

營，涉及總投資約 1.61 億元人民幣，特許經營期為 30 年。

此外，光國較早前也發盈喜，截至 6 月 30 日止 6 個月未經審核之綜合收益將按年升大約 60%，盈利則按年升約 40%，主要是由於期內工程項目高速推進，帶動建造服務收益大幅增加，加上運營項目繼續開源節流，有助提升效益，推動運營服務盈利增長。光國為內地環保行業的龍頭企業，擁有的技術優勢，有利其取得新項目。集團最近便取得山東省齊河縣生活垃圾發電項目，涉及投資約 3.45 億元人民幣，

光大國際(0257)



預計每年提供綠色電力約 7,000 萬千瓦時。

光國截至 6 月底擁有 42 個在建項目，較去年的 32 個為多，加上早前已完成分拆光大綠色環保(1257)於主板上市，有利資產價值得以釋放。在盈利前景續看好下，料股價上升動力仍在，目標仍看今年 3 月初高位的 11.14 元阻力。

美朝互「嘴炮」 股市借勢調整

避險的操作，美元急彈，金價亦抽升逾 10 美元。

講開又講，中國一直主張美、朝以「雙停」進行談判，即朝停止試射導彈、美韓停止軍演，在目前來看似難出現，但從理性角度看，最後雙停進行談判的機會仍大。

北水再有 9 億掃騰訊

回說股市，北水有 25.38 億元人民幣淨流入，港資則有 18.21 億元人民幣北上。騰訊昨天再創 333 元紀錄新高，收報 330.20 元，仍升 1.60 元或 0.4%，成交高達 85.74 億元。北水繼周二有 10 億元人民幣淨買入騰訊後，昨日再有 9 億元人民幣掃貨，可見北水對騰訊下周三放榜投信心一票。

DX.com 引入 3D 小廚師體驗

個股方面，DX.com 控股(8086)周一完成以 8,000 萬元全購三思傳媒，藉以拓展大中華地區 IP 業務。三思傳媒之間接全資附屬公司上海高漢新

投資觀察



曾永堅
協同博勤金融集團行政總裁

兩地休閒飲食股具潛力

美式連鎖快餐店麥當勞獲得中國監管局的批准，與中信股份(0267)、中信資本及凱雷完成其合作的交割，其中，中信股份以 161 億元收購麥當勞在內地、香港業務的經營權，在兩地的麥當勞餐廳將成立為新麥當勞公司，並宣佈將在未來五年內加速發展內地的業務，提出未來五年銷售目標保持在年均兩位數增長，而餐廳數目則由現在約 2,500 間增加 2,000 間，至 4,500 間左右，平均每年均開設 400 間餐廳分店。到 2022 年時，將有過半麥當勞餐廳位於三四線城市，並且將有超過四分之三餐廳提供外送服務，服務覆蓋範圍遍佈全國各大城市。

內地餐飲市場龐大且分散，近年內地消費模式改變下，加上成本控制成為主要戰場，高端餐飲增長呈現大幅回落，取而代之優閒飲食於內地高速增長。中國連鎖餐廳受內外資金關注，不少外國飲食品牌進入中國市場，同時針對現時中國餐飲市場發展，不少品牌開拓大眾化子品牌餐廳，如在港上市的呷哺呷哺(0520)開拓「湊湊」、唐宮(1181)開拓「唐宮小聚」、小南國(3666)開拓「南小館」等，筆者相信未來優閒及中端餐飲市場增長將領先行業。

全聚德(002186.SZ)為內地知名傳統中菜餐飲品牌，集團自去年起調整開店模式，控制開店成本。同時，在目前內地餐飲市場發展趨勢下，年內完成收購「湯城小廚」拓展優閒飲食業務，亦以外賣烤鴨產品及會員卡推動線上餐飲業務。筆者相信集團年內毛利將持續提升，多線發展亦有利集團在競爭環境下平衡風險，對管理層持續更新集團發展方向抱正面展望。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

民信證券

至 2017 年 6 月 30 日，公司坐擁 3.51 億美元的淨現金，或相當於每股淨現金 2.65 元。公司穩健的財務狀況可望支持其未來繼續擴展產能及於將來維持其 30% 的派息比率。

管理層料全年強勁增長

展望將來，公司預計其現有的工廠將會在下半年繼續保持最佳的營運狀態，因市場對其產品的需求強勁。管理層預測公司 2017 年第三季的收入將會按季錄得約 5% 的升幅，而毛利率將維持在 33% 左右的水準，較公司過往三年的平均毛利率為高。根據此指引，本行預計公司 2017 年第三季的收入和淨利潤將達到 2.08 億美元和 3,960 萬美元，分別按季升 5.0% 和 15.2%。

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 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 萬片晶圓，按年升 6%。本行對公司 2017 年全年的收入和淨利潤預測大致維持不變，分別為 7.91 億美元和 1.42 億美元，相當於 9.6% 和 10.3% 的按年增長，主要受銷量增長所推動。公司現價相當於 10.3 倍 2017 年市盈率、0.90 倍 2017 年市賬率，估值在本行看來被市場低估。