

紅籌國企 窩輪

張怡

# 寶馬銷量佳 華晨續看俏

內地上證綜指昨收報3,345點，微升2點。至於港股輕微低開後即告倒升，最多升160點，收市報27,642點，仍升129點或0.47%，成交縮減至858億元。大市投資氣氛轉好，有表現的中資板塊或個股也告明顯增多。

中資汽車股昨見回勇，並以強勢股的比亞迪(1211)和吉利(0175)升逾2%較佳。同屬汽車強勢股的華晨中國(1114)昨早市曾增上21.6元，最後回順至21.15元報收，升0.15元或0.71%，表現在同業中雖不算突出，但股價周二退至20元的50天線即獲支持，短期調整似暫告一段落，故不妨加以留意。

## 寶馬部署推12款純電動車

華晨主要盈利來自製造及銷售寶馬汽車，兩年一度的全球最大汽車展法蘭克福國際車展（IAA）日前召開，寶馬表示，到2025年將有25款新能源汽車，其中12款是純電動汽車，消息對華晨有正面的支持作用。

華晨較早前公佈截至今年6月底止中期業績，純利23.1億元（人民幣，下同），按年上升28.2%；每股基本盈利0.45837元，派中期股息每股0.11港元，按年持平。合營華晨寶馬對集團貢獻的未經審核純利由去年上半年19.1億元增加39.9%至今年同期26.7億元。該寶馬合資企業於今年首6個月的銷量達18.5萬輛寶馬汽車，較去年同期售出增加30.1%。另外，由於看好下半年銷量，華晨寶馬於中期業績上調全年增長目標，由20%升至25%至38萬輛。

華晨業績前景看好，趁股價反彈初現跟進，上望目標為52周高位的23.85元(港元，下同)，惟失守20元支持則止蝕。

## 舜宇彈力強吼購輪29680

舜宇光學(2382)昨彈力強橫，曾高見127.1元，收報126.5元，仍升7元或5.86%。值得留意的是，舜宇光學於周二調整，觀乎過去一日認股證資金流向顯示，有1,057萬元資金流入相關認購輪，為其間第三多資金流入相關資產。若繼續看好舜宇光學後市表現，可留意數據較合理的舜光匯豐購輪(29680)。29680昨收0.245元，其於明年6月25日最後買賣，行使價為122.8元，兌換率為0.1，現時溢價16.51%，引伸波幅53.3%，實際槓桿3.2倍。

## 滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市在低成交下延續回升走勢。滬指微升1.69點，收報3,345.27，成交1,689.81億元(人民幣，下同)；深證成指收報11,036.78，升86.01，成交1,253.47億元。滬深300指數收報3,821.20，升0.42點，成交1,092.99億元。市場成交量持續低迷，兩市合計成交僅有4,181億元。行業板塊多數收漲，權重股表現萎靡，題材股活躍，通訊板塊掀起漲停潮。

【後市預測】：通訊、鋼鐵、煤炭、交運物流、旅遊酒店、文教休閒、有色、汽車等行業領漲；題材股方面，5G概念、新能源車、鋰電池、石墨烯、快遞概念、次新股、稀土永磁、蘋果概念等表現強勢。保險、銀行小幅調整。根據以往A股的規律，極致縮量之後，往往孕育後市有較好的反彈機會。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

# 乳製品復甦 蒙牛當旺

港股昨維持低開高走的行情，最多升160點，埋單計數仍升129點或0.47%，報27,642點，成交減至858億元。港股連續兩日倒升，炒股唔炒市續為特色。事實上，在昨反彈市中，近日自高位回調的蒙牛乳業(2319)，反彈的力度便頗見強橫，一度創出21.3元的2015年6月5日以來高位，收報21.15元，仍升0.8元或3.93%，成交2.62億元。

蒙牛較早前公佈截至今年6月30日止的中期業績，半年收入為294.66億元(人民幣，下同)，按年增長8.1%；毛利105億元，增長12.58%；公司股東應佔利潤為11.28億元，按年增長4.7%。盈利錄得增長，主要是集團通過集中管理全供

應鏈系統，提高運營效率，令產品質量及業務成長的管控水平，均得到進一步提升。此外，蒙牛不斷提升產品檔次，今年4月推出高端「特侖蘇酸奶」，就是首次運用Danone獨有的Ystral專利平滑工藝，並使用美國專利菌種與內地優質牧場原奶製造。至於「純甄」持續錄得增長；「優益C」市場表現也十分搶眼。

蒙牛下半年會有多款常溫奶新產品推出，針對中秋、國慶及新年節日佈局，又與Arla Foods合作推動奶酪研發生產計劃，在內地建新工場，料明年可投入使用。另外，蒙牛持有51.04%權益的雅士利(1230)，上半年收入雖然按年下降15.7%，但

較去年下半年跌幅收窄，而嬰幼兒奶粉銷售結構得到改善，高端產品佔比由9%上升至23%。嬰兒配方奶粉終端銷售渠道中，母嬰渠道佔比由今年1月的64%，上升至6月的76%。受惠母嬰渠道銷售佔比上升明顯，雅士利管理層預期下半年業績應該能止跌，對母企的蒙牛業績料有正面的提升作用。

## 「全面二孩」政策刺激需求

值得留意的是，在國家嚴格抽檢中，包括蒙牛等多個內地品牌產品檢測結果均100%合格，而且連續九年入榜全

## 蒙牛乳業(2319)



球乳業20強，令市場對其信心有所回升。隨著消費水平的提升，內地乳製品市場逐步復甦，加上內地實施「全面二孩」政策，帶動出生率明顯增加，將刺激各類乳類產品的需求，也是蒙牛盈利前景值得看好的原因。蒙牛走勢呈強，若升穿21.3元高位，將蓄勢挑戰2015年5月27日高位的22.75元。

# 平保大吸工行有玄機

以工行(1398)升1.2%，收報5.81元較佳。過去一周北水持續大盤淨買工行，買家背景曝光，原來是平安人壽是主力大買家，根據公佈，平安人壽已增持工行H股近600萬股，持有H股5%。中國平安保險(2318)本身已擁有平安銀行，增持工行股權至5%，顯然是有意借力工行網點遍佈全國，日後業務可產生協同效應，同時亦透過增持工行，分享其盈利增長前景。

## 北水淨流入9億 今起放長假

北水今天起已提前放國慶長假期，直至10月9日恢復。昨日續有9.2億元淨流入，依然是以工行獲7.14億元淨買最矚目，其次是匯豐(0005)續有3.5億元淨買；不過大手回吐則包括友邦(1299)有3.5億元淨賣，中移動(0941)有6.4億元淨賣。津上精密機床(1651)上市三連漲，昨天再升5%，收報7.32元，成交3,700萬元。以津上市市價5.60元計，已暴升30%，表現極為出眾。今天是眾安保險(6060)掛牌上市，集資逾119億獲港人、外資基金踴躍認

購，超額近392倍，申請一手有1.77萬人，全數獲配；申請兩手亦有55%機會中籤。眾安以上限價59.7元定價，昨日暗盤價已有11%升幅，相信眾安掛牌後派利是無懸念。

時下中銀香港(2388)正發行「百年華誕紀念鈔票」，今日起至10月18日供市民認購，總共發行500萬張，為歷來發行紀念鈔最多一次，超過2015年匯豐發行的200萬張紀念鈔1.5倍，目的明顯不過，滿足734萬港人需求之餘，亦將惹來港高價求讓的內地投資者。中銀服務香港百年的歷史與一般認知的企業成立百年有更深層意義，故有特殊收藏價值。1949年10月中共建政，成立中華人民共和國，中國銀行香港分行的管理層集體起義，自此支持北京中央政府。

位於中環德輔道中2A的舊中國銀行大廈現址，於1947年的官地拍賣中，底價為277.8萬元，最後由中國銀行代表以374.5萬元投得，刷新當時的賣地紀錄，佔地1.5萬方呎，1950年落成，樓高17層，高過旁邊的匯豐銀行大廈70呎。舊中國銀行早已被列為一級歷史建築。

港股透視



葉尚志

第一上海首席策略師

## 個別焦點股出現報復性彈升

9月27日。港股大盤出現縮量反彈，個別焦點熱炒股如比亞迪股份(1211)和融創中國(1918)，出現了跌後的報復性彈升，但市場總體謹慎氣氛未盡消散，而國慶長假期即將到來，港股通也將暫時停開，估計短期資金流量有因此而下降的機會。目前，恒指未能擺脫向下回整的發展趨勢，反彈阻力區仍見於27,800至27,900，要升穿此阻力區後才可望扭轉回整弱勢。另外，美元反彈的勢頭仍在強化，情況對於新興市場以及港股的資金流向，有帶來影響的作用，宜加注視。

恒指出現反彈，但大市成交量縮減未能配合，目前會以跌後回升來看待，而反彈阻力區仍見於27,800至27,900，現時能否有權重指數股跑出來領漲，是大盤能否扭轉回整弱勢的關鍵之一。恒指收盤報27,642點，上升129點或0.47%；國指收盤報11,036點，上升67點或0.61%。另外，港股主板成交金額進一步回降至858億元，而沽空金額有92.6億元，沽空比例10.79%，繼續處於10%以上。至於升跌股數比例是1,015：603，日內漲幅超過10%的股票有31隻，而日內跌幅超過10%的股票有7隻。

走勢上，恒指未能升穿27,800至27,900的阻力區，向下回整發展趨勢未可改觀。目前，恒指繼續處於50日線水平(最新報27,531)呈現多空對戰，仍處於短線後市走勢的變盤關鍵時刻。而觀乎今年年內恒指的表現，也曾經兩度出現過這種關鍵時刻窗口。一次發生在4月下旬，當時是受到法國總統大選的不明朗因素困擾，但其後在權重指數股騰訊(0700)創

歷史新高的帶頭領漲下，恒指得以再度重拾升勢。另一次發生在7月初，當時在半年結的影響下市場資金面比較緊張，恒指也跌穿了50日線，但其後中國平安(2318)率先向上突破，並且帶領一眾中資金融股上衝，恒指亦因此而得以再度伸延升勢。

## 未升穿阻力仍看回調走勢

目前，恒指又再出現向下跌穿50日線的情況，正處於變盤的短線關鍵時刻。一方面，我們會注視恒指能否升穿27,800至27,900的阻力區、來扭轉已形成的向下回整發展趨勢。另一方面，市場能否有具代表性的權重指數股、出現類似前兩次一樣的帶頭領漲作用，來給恒指帶來重拾升勢的動力，也是我們現時的觀察重點。另外，值得注意的是，美元的反彈勢頭出現了強化，美元指數在9月8日創出91.011的33個月新低後，目前已反覆回升至93.356，是5個月以來首次升穿了50日線。弱美元的行情，似乎已出現了改觀，情況對於新興市場以及港股的資金流向，估計有帶來影響的作用。事實上，新興市場股市MXEF指數，近來已出現了掉頭回跌，同樣地跟恒指一樣，正向下回整考驗50日線的支持力。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

證券分析

## 六福同店銷售快速增長

六福集團(0590)周二以特大的成交量急漲7.6%。本行相信股價大升的主要原因為：1)市場預計公司在2017年第三季度錄得的同店銷售額將會進一步加快增長；2)來港內地旅客的購買力得益於人民幣近期的升值而日漸增強；及3)美國和朝鮮之間的關係日漸緊張，令金價上升至超過每盎司1,300美元。

公司整體零售業務的同店銷售直至2016年第四季度連續12個季度錄得跌幅後，在2017年第一季度及第

二季度分別按年升2%和5%，主要因為低基數效應及公司加強黃金產品供應的策略獲得成功。

六福在港澳市場的零售業務的同店銷售增長，亦由2017年第一季度所錄得的1%按年升幅，增至2017年第二季度的3%按年升幅。根據政府數據顯示，香港的珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物的銷貨價值在2017年第二季度按年升0.2%，但在2017年7月份則錄得12.9%的按年升幅。香港的8月份零售銷售數據將於10月3日公布。顯然而

見，公司在第三季度於港澳市場零售業務錄得的同店銷售增長或將在人民幣升值的支持下錄得改善。

## 內地次季增23%超預期

公司在內地零售業務的同店銷售增長亦由2017年第一季度所錄得的11%按年增長大幅改善至2017年第二季度的23%按年增幅。根據國家統計局的數據顯示，內地的金、銀及首飾的零售價值在2017年第二季度錄得7.9%的按年升幅，並在7月份和8月份分別錄

投資觀察



曾永堅

協同博勤金融集團行政總裁

## 人民幣趨向回穩利A股表現

A股交投於國慶長假期前夕趨向縮減，主因市場觀望情緒升溫。儘管市場資金面短線趨向緊縮，成為利空股市短期表現的因素，但預期人民幣兌美元匯價將趨穩，則有利A股短線表現。

人民幣兌美元匯率於9月26日繼續下跌，在岸人民幣(CNY)當天終盤跌破6.63關口，創1個月新低水平，而官方人民幣中間價則於同日跌破6.6關卡，報6.6076兌1美元，創8月31日以來的一個月新低，較25日下調131點子。儘管如此，官方價的跌幅遠低於路透社預測的201點子(6.6146)，反映中央政府啟動過濾機制穩定預期，不希望人民幣下跌速度過快，以免引發市場的貶值預期再形成。

事實上，人民幣兌美元近期再回落，主因是美元再次轉強，這方面主要因市場對聯儲局將可能加快未來加息步伐的預期升溫；以及東北亞地緣政治局勢再趨緊張，令資金傾向回流美元區所導致。顯然，人民幣兌美元近期回落，並非中國的經濟基本面或政策面轉趨不利人民幣匯價表現所形成。

在岸人民幣從本輪升浪的最高水平，即9月8日收市價6.4617，回落至9月26日的6.6305，12個交易日累計下跌1,688點子，貶值2.55%，這次跌幅使今年以來的累計升幅收窄至4.81%。

筆者認為隨著市場對聯儲局未來將加快加息步伐的預期升溫，人民幣兌美元匯價早前的階段性升勢將暫告一段落，預計短期將維持雙向大幅震盪的態勢，穩中趨向回落走勢，但中共將於下月召開十九大之前的時期，預計人民幣匯率將在震動中趨向回穩，短期內的貶值空間有限。經驗顯示人民幣匯價趨穩，則利好A股的表现。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

茂宸證券

得7.2%和7.1%的按年增長。

考慮到公司優於預期的2017年第二季度同店銷售增進，本行現假設2018財年(三月年結)中國內地和港澳地區的同店銷售額將分別錄得15%和7%的增長。與此同時，本行亦將對公司2018財年的盈利預測調升至12.0億元，意味着盈利將按年升18%。六福現價相當於15.2倍2018年度預測市盈率，而每股盈利增長為18%，估值在本行看來仍被低估。本行維持買入六福的建議，6個月目標價根據16.5倍2018財年市盈率計算調升至33.8元(昨天收市31.10元)。