

紅籌國企 窩輪

張怡

潤啤強勢股回調可跟進

內地A股及港股昨日沽壓依然沉重，上證綜指跌至2,813點完場，跌31點或1.1%。至於恒指更瀉至28,356點，跌525點或1.82%，主板成交高達1,213億元。大市投資氣氛欠佳，連帶前期強勢股也難逃被拋棄的命運，但無疑也提供趁低建倉時機。

華潤啤酒(0291)近日自歷史高位的39.9元水平回落，昨曾低見35.8元，仍守穩1個月以來的35.5元支持，收報35.95元，跌1.6元或4.26%，走勢無疑有所轉弱，但因屬強勢股回調，不妨考慮伺機撈底博反彈。

潤啤較去年底收盤日收市價的28.05元，反覆創出的歷史新高，累漲11.85元或42%，即使近日有回氣跡象，惟表現依然遠勝大市。據高盛日前發表的報告認為，潤啤升勢動，主要受惠市場預期其毛利擴張及產品組合升級等。

高盛指出成本方面對潤啤有利，故對潤啤維持均價提升及毛利擴張等均有信心，高盛相信即將有穩健復甦，而相關因素尚未完全反映在股價上。

半年業績將成正面催化劑

該行將其工廠及分銷效率量化後，預計直至2020年可帶來約9億元人民幣利益，短期內相信公司上半年的業績可成另一個正面催化劑，而已開始的世界盃可為啤酒需求及投資者情緒帶來短期的刺激，將其目標價由39元升至44元，重申「確信買入」名單內。

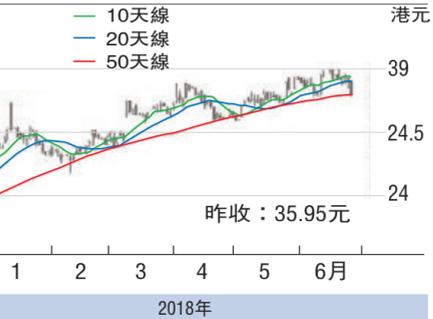
力拓啤酒業務潛力看好

集團自從近年成功轉型成為專注發展啤酒業務的大型央企後，持有的華潤雪花啤酒，應佔其利潤已由2016年10月11日前的51%增加至2017年的100%。

截至去年底，華潤雪花啤酒在內地25個省、市、區營運91間啤酒廠，年產能約2,200萬千升，隨着旗下湖北區武漢工廠正式啟動遷建項目，完成後年產能約100萬千升。潤啤因母公司實力雄厚，未來業務拓展潛力續可看好。

就估值而言，潤啤預測市盈率約43倍，市賬率5.28倍，雖已不便宜，但其已成為基金愛股，可續享有高估值，逢調整分股集博反彈，若後市升穿39.9元，下一個目標上移至45元，惟失守100天線支持的34元則止蝕。

華潤啤酒(0291)



股市縱橫

韋君

嘉華PE3倍 可攻可守

港股續受人民幣急跌及A股未止跌的影響，恒指跌穿28,500支持，急瀉至28,356近全日低位收市，大跌525點或1.82%，主板成交增至1,213億元，顯示破位後沽壓增加，有下試28,000關之勢，但離現水平只差300多點，個別績優、大超值股已跌過龍，實力中線投資者可採分段收集策略博反彈，嘉華國際(0173)預測PE跌至3倍，不失為博反彈對策。

港地產股近期整體受壓，主要是政府即將公佈設立空置稅而跟隨大市下跌，但與近月樓價急升、新盤銷售大旺而令發展商盈利將大幅增長明顯背馳，即使港銀行下半年將加息，但對財力雄厚、負債率低的港地產股而言，實質影響並不大。

嘉華國際5月初股價由4.68元水平躍升至5.41元高位，其後受大市顯著

回落影響，股價亦已打回原形，而嘉華的新盤銷售依然價高熱賣，盈利前景更勝從前，故股價急跌，反而為中線投資者提供低吸機會，做好了風險管理，可攻可守。

繼啟德樓盤已鎖定今年盈利大幅增長外，新盤大埔白石角嘉熙的1,122個單位，已累售620個單位，套現54億元，每呎平均價為1.84萬元，以成本價不足1萬元計，這個樓盤可望淨賺逾46億元，為2020年盈利提供保障。

今年盈利已鎖定高增長

嘉華2017年12月結年度盈利39.06億元，按年增長22.76%；每股盈利2.8元，升19%。核心盈利25億元。集團去年已簽約之應佔銷售約為126億元，主要來自香港嘉匯、朗屏

8號及其他合營項目、上海嘉天匯、南京嘉譽山及御瀾府與廣州嘉匯城。管理層表示，有信心嘉匯在今年底交樓入伙，90多億元的銷售額可趕及2018年度入賬，即嘉匯帶來逾40億元的利潤，已超過2017年度的39億元全年業績，大幅增長可期。

嘉華昨天隨大市跌至4.50元低位收市，跌7仙或1.53%，成交1,325萬元。現價市值只為139.9億元，市盈率(PE)3.51倍，預測PE僅3倍；市賬率(PB)0.393倍，即大折讓6成，息率4厘。嘉華的52周低位為4.01元，在今年



盈率已鎖定大幅增長下，股價未必會下跌至4元水平，相信股價再落，會吸引大股東及基金低吸，隨時有反彈動力，以反彈上5月高位5.28元計，有14%上升空間。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

港股大盤昨日依然乏力反彈，仍在延續向下尋底的行情走勢，恒指下跌逾500點，曾創年內新低28,342，進一步跌近前一級中期浪底28,135。目前，國際貿易摩擦未能解決仍在升溫，而一些對全球經濟的實質性影響也開始浮現，市場看空情緒出現了蔓延，環球股市的整體壓力正在加劇，相信港股亦難以獨善其身。

操作上，建議仍要維持風控管理，尤其是在大盤逐步進入尋底行情的後段，正如我們早前指出，中小股票的波動性風險也將會是最猛的。在做好風控後，等待終極一跌到來抄底撿便宜，會是現時的準備部署。

恒指略為高開後再跌，在盤中曾一度下跌539點低見28,342，再創年內新低，盤面的壓力來得全面，就連強勢品種如醫藥股、教育股、以及物

大市拋壓大 等待終極一跌

過10%的股票有14隻，而日內跌幅超過10%的股票有41隻。

後市續尋底 下望27000

走勢上，恒指仍處於尋底跌勢，最後很有可能要通過拋售來把潛在沽壓釋放完了後，市場才可以找到階段性底部。目前，恒指的短期單邊下挫仍在加速，反彈阻力由29,500下移至29,000，在未能升穿此阻力之前，估計後市仍將向下尋底。如果以圖表來量度跌幅，恒指在下破了29,500至32,000的打橫區間之後，量度跌幅可見27,000。另外，以2016年12月28日低點21,489、上升至2018年1月29日高點33,484的一波中長期升浪來算，若回吐升幅的50%，回吐幅度可見27,487。

因此，如果以圖表走勢來參考，估計恒指目前的一波尋底走勢，有下探

到27,000至27,500區域的機會，也就是說，如果恒指進一步下跌至27,500以下，抄底操作博窗口將可以逐步打開。

予趁低吸納優質股良機

而對應上述大盤的預計情況來看，回到個股方面，如果恒生銀行(0011)跌低於190元、銀河娛樂(0027)低於58元、港交所(0388)低於220元、騰訊(0700)低於365元、友邦保險(1299)低於65元、九龍倉置業(1997)低於55元、中國平安(2318)低於70元、蒙牛乳業(2319)低於25元，建議可以關注趁低吸納的機會。至於非指數股方面，如果中生製藥(1177)跌低於10元、楓葉教育(1317)低於12元、碧桂園服務(6098)低於9元，也可以關注。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

投資觀察

A股開始現捕底資金蹤影



曾永堅 協同博動金融集團行政總裁

模以上工業企業實現利潤總額2.73萬億元人民幣，按年增長16.5%，增速較首4個月加快1.5個百分點。

滬指短線2800點反覆上落

然而，在當前中央繼續積極整治影子銀行活動導致流動性趨緊的背景之下，加上人民幣貶值壓力再現，越來越多投資人偏向變賣流動性好的資產，導致大型股補跌，預估上綜指短線將環繞2,800點反覆上落。

人民幣兌美元近期持續貶值，主要原因為：首先，這次人民幣貶值主要屬於被動式，因美匯指數強勢上漲所導致；其次是貨幣政策周期錯位，令中美無風險利差收窄；此外，受中美貿易摩擦不斷升級所影響，市場已預期未來中國貿易順差收窄，經濟增速下行擔憂升溫，引發人民幣貶值預期再起。

市場亦存在另一看法，認為這次貶值也是對前期人民幣過強走勢的修正。筆者基於當前市場情緒仍未回穩，人民幣匯率總體上仍有下行風險，但考慮到近期人民幣下行幅度明顯偏快，匯價存在短暫反彈的可能。(筆者為證監會持牌人士)

滬深股市 述評

滬指兩年新低 石油股逆市升

滬指昨天震盪走弱，午後一度失守2,800點創兩年新低，尾盤超跌大盤盤籌反彈，滬指小幅反抽收盤，市場總體做多氛圍較差。截至收盤，滬指跌1.10%，收報2,813點；深成指跌1.83%，收報9,168點；創業板跌1.19%，收報1,546點。兩市合計成交僅有3,262億元人民幣，採掘服務、ST、造紙、石油、紡織、稀土永磁、黃金等板塊漲幅居前，機場航運、白酒、鋼鐵、家電、中藥、地產、環保等板塊跌幅居前。

新能源汽車概念再度發威

盤面上看，ST板塊掀漲停潮。受到人民幣短期貶值刺激，紡織服

興證國際

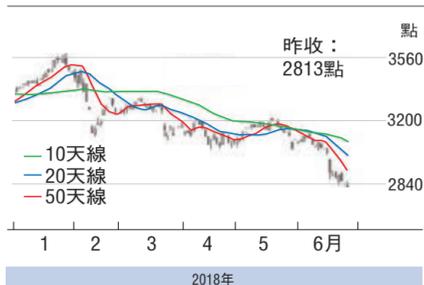
裝板塊持續發力。新能源汽車概念再度發威。稀土磁材板塊午後逆勢走強。國產芯片概念活躍。次新股持續受追捧，漢嘉設計、鋒龍股份漲停。

人幣急貶 核心資產恐受壓

整體來看，上證50指數再度出現中陰回調，滬指如期再創新低。下跌主因在於前期強勢抱團的醫藥、釀酒、家電出現大幅補跌，同時受人民幣貶值以及國開行收緊棚改政策影響的航空、地產產業鏈繼續大跌。且周二大漲的創業板軟件、芯片股也未能延續強勢，滬指便再創新低。可以看到，此前策略已經強調市場仍然受多重利空壓制。

同時人民幣匯率繼續快速貶值，外資流出對核心資產繼續造成明顯衝擊。策略上看，短期仍考慮以防守觀望為主，等待市場消化人民幣貶值對上證50權重的利空影響。

上證綜指



茂宸證券

股市領航

生態系統完整 小米長線增長前景佳

小米集團(1810)是一家以智能手機、智能硬件和物聯網(IoT)平台為核心的互聯網公司。截至2016年，2017年和2018年第1季度，小米分別實現收入684億元(人民幣，下同)，1,146億元和344億元，同比增長2.4%、67.5%和85.7%。非國際財務報告準則經調整利潤分別為19億元，54億元和17億元，非國際財務報告準則淨利潤率分別為2.8%、4.7%和4.9%。小米的主要業務部門包括智能手機、IoT與生活消費產品和互聯網服務。在2018年第一季度，這些業務分別佔收入的67.5%、22.4%和9.4%，硬件(智能手機、IoT與生活消費產品)和互聯網業務的毛利率分別為7%和62.3%。2017年平均每位互聯網服

智能手機勁銷內地及新興市場

目前小米是全球第四大智能手機公司。根據IDC和Gartner的統計，在2018年第1季度，相較中國市場智能手機出貨量同比下降約16.0%，小米智能手機出貨量同比增長42%至1,300萬台，佔內地市場份額的15.1%。同樣，相較內地的智能手機銷量同比增長僅1.3%，小米在內地的智能手機銷量同比增長124%至2,900萬台。此外，小米在新興市場取得良好的銷售業績，2018年第1季度在印度市場的智能手機出貨量排名第一，市場份額為30.3%。小米還投資了超過200多家公

司，試圖建立一個由包括手機配件、智能硬件和生活消費產品在內的一個完整的生態系統。同時，小米已經建立了世界上最大的IoT平台，連接設備超過1億台。MIUI(基於安卓系統自主開發的操作系統)的每月活躍使用者超過1.9億人。擁最大IoT和獨特「鐵人三項」截至2018年3月，小米每月活躍用戶超過5,000萬的應用有18款，包括小米應用商店，小米瀏覽器，小米音樂及小米視頻等。它還在其他

他操作系統上提供包括小米商城、小米運動和米家等服務。考慮到其豐富的生態系統和創造性的「鐵人三項」，將使用者與硬件、電商及新零售和互聯網服務業務模式相聯繫的商業模式，我們對小米長期的增長前景表示樂觀。



券商看好小米增長前景。圖為小米始創人雷軍。資料圖片

AH股 差價表 6月27日收市價

Table with columns: Name, H Share (A股) Code, H Share Price (港幣), A Share Price (人民幣), and H/A Ratio (%). Lists various companies like 洛陽玻璃股份, 浙江世寶, 山東墨龍, etc.