

# 港股



葉尚志 第一上海首席策略師

# 進入變盤時刻 審慎為宜

6月9日。港股繼續陰跌的行情走勢，恒指連跌第六日再跌接近40點，仍守28,300至28,600點的短期承接支持區之上，但大市成交量進一步縮降至不足1,200億元，資金入市態度依然觀望謹慎，趁低抄進積極性未見增強。內地公布了最新的5月份物價指數，CPI增幅低於預期，但PPI增幅創2008年9月以來最高，消息對市場未有構成即時打擊。

而美國即將公布5月份的CPI，會是接下來的焦點，宜繼續注視。恒指表現窄幅偏軟，日內波幅僅有172點，加上持續縮量的情況未有出現改善，估計市況已有進入短期變盤的關鍵時刻，宜保持高度警惕。指數股普遍呈現偏軟的狀態，但受惠於國際油價創新高，石油股表現相對突出，其中，中海油(0883)漲了有3%。

恒指收盤報28,743點，下跌39點或0.13%。國指收盤報10,705點，下跌25點或0.23%。另外，港股主板成交金額進一步縮降至1,163億元，而沽空金額有137.7億元，沽空比率11.84%。至於升跌股數比例是830:814，日內漲幅超過10%的股票有30隻，而日內跌幅超過10%的股票有28隻。

## 工業品價格續升惹關注

內地公布了最新的物價指數，5月CPI按年上升1.3%低於市場預期的1.6%，但仍創下八個月高位。而值得注意的是，5月PPI按年上升9%，升幅高於預期以及前期數字，並且創出2008年9月以來的新高。5月份，國際油價、鐵礦石、有色金屬等大宗商品價格大幅上漲，加上內地需求穩定恢復，都是令到工業品價格持續上升的原因。消息對市場未有構成即時打擊，但如果情況未能改善，相信對於製造業方面的壓力將會凸顯，在生產成本的持續高企下，下游行業的毛利將會受到損害。

## 互聯網龍頭股沽壓明顯

港股方面，總體仍在延續縮量偏軟的行情，在盤面穩定性未能恢復過來之前，正如我們指出，市場整

體回吐調整壓力仍有加大擴散的傾向。

其中，互聯網龍頭股的回壓來得相對明顯，美國10年國債收益率進一步回落至1.5%水平，但仍未帶來提振作用，美國-W(3690)更是走了一波六連跌，再跌1.28%至293.2元收盤。

至於在5月份表現強勢的小米-W(1810)，在5月底公布了首季報之後，也出現了衝高後回壓的行情，股價在周三跌穿了技術支持位28元來收盤，要注意回吐調整走勢已有展開的機會。

免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。

## 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
旭輝控股(0884)	6.89	7.85
華潤啤酒(0291)	71.80	80.00
蒙牛乳業(2319)	46.25	53.85

## 股市縱橫

韋君

## 華潤啤酒(0291)



夏天是冷飲旺季，適逢歐洲國家盃、美洲國家盃及東京奧運會接連舉辦，有助內地啤酒銷情，成為啤酒股的催化劑。行業龍頭華潤啤酒(0291)產品高檔化進展理想，市佔率提升，將推動盈利快速增長，繼續領先同業，可以看高一線。

集團去年營業額314.48億元(人民幣，下同)，按年下跌5.2%；純利20.94億元，按年勁升59.6%。毛利率按年增加1.6個百分點。受益於集團推動高端發展、「五點一線」落地及2019年引入喜力國際品牌，去年次高檔及以上啤酒銷量達14.6億升，按年增加11.1%，產品結構進一步優化，同時帶動平均銷售價格上漲。

集團以提升高端品牌產品的長遠增長為目標，預計高端品牌的銷售可由2020年的148萬噸，增至2025年的400萬噸，相等於年複合增長率達22%。管理層期望市佔率由2020年的20%，提升至2025年介乎35至40%，有信心至2025年成中國第一啤酒品牌企業(目前為第三位)。

## 透過提價應對成本壓力

潤啤正以本地品牌與國際品牌雙向平衡發展，目前國際品牌仍處於初期階段，相信未來可透過提價來應對成本壓力。由於其分銷能力強，以及高端產品銷量加快擴張，無疑是內地啤酒股中，長遠上行潛力最高。預計集團2020年至2022年核心盈利可以倍增，相等於年複合增長率39%。

值得注意的是，潤啤亦嘗試布局多元化產品，先後推出果味酸飲料「小啤汽」及高檔啤酒「體」等新產品。其中，「體」是以兩瓶裝的限定禮盒形式銷售，並且只能通過網上電子商貿平台認購，售價達999元。未來更考慮擴展至白酒等產品線。早前山東東芝酒業向華潤啤酒出讓部分股權，兩家企業可能在品牌和渠道開發方面進行合作，有助潤啤進一步滲透山東酒業。

由於夏季節及大型賽事的因素；加上漲價及品牌升級，令啤酒股有實質基本面支持，而北水持續流入也刺激股價向好。目前北水持有潤啤H股的佔比達16.03%，已較年初的13.98%提高，後市走勢其中一個關鍵因素在於北水，如果繼續加倉的話，股價漲勢有望延續。潤啤昨天收報71.8元(港元，下同)，升0.77%。走勢上，踏入3月以來股價反覆回升，近日已突破20天線(68.8元)，14天RSI升至62水平，可於70元買入，上望80元，跌穿61元則止蝕。

## 股市領航

# 銷售理想 旭輝走勢向好



岑智勇 百利好証券策略師

中國5月居民消費價格指數(CPI)按年上漲1.3%，低於預期，但仍創八個月高點；工業生產者出廠價格指數(PPI)按年上漲9%，高於預期，創2008年9月以來最高。CPI按月下降0.2%，PPI按月上漲1.6%。CPI中食品價格按年上漲0.3%，非食品價格按年上漲1.6%；扣除食品和能源的核心CPI按年上漲0.9%，上月為0.7%。數字反映大宗商品價格上升，對工廠構成通脹壓力；同時民間通脹壓力按月有所舒緩，或有助降低加息預期。

周恒指低開後，早市反覆向好，最高升至28,860點，午後走勢回軟，跌至28,698點後反彈，全日波幅172點。恒指收報28,743點，跌38.75點或0.13%，成交金額1,163.77億元。國指收報10,705點，跌24.77點或0.23%；紅籌指數收報4,160點，升41.75點或1.01%。三項指數個別發展，當中以紅籌指數表現較佳。蒙牛乳業(2319)及中海油(0883)分別升4.875%及2.968%，合共為紅籌指數帶來31.4點升幅。

## 近「十字胎」收市 觀望味濃

恒指呈3連陰走勢，以近「十字胎」收市，波幅及成交都縮減，觀望味濃。MACD快慢線負差距擴闊，走勢轉弱。全日上升股份836隻，下跌850隻，整體市況偏弱。旭輝控股集團(0884)的主要業務

## 旭輝控股(0884)



為在中國從事房地產開發、房地產投資及物業管理以及物業相關服務業務。集團公布2021年5月營運數據，在2021年首5個月，累計合同銷售(連合營企業及聯營公司)的合同銷售金額約人民幣1,100.6億元，同比增長98%，合同銷售面積約6,494,700平方米。首5個月合同銷售均價約人民幣16,900元/平方米。在2021年5月，集團合同銷售(連合營企業及聯營公司)金額約人民幣269億元，同比增長33%，合同

銷售面積約1,591,800平方米。近日集團股價向好，並在金融科技系統中出現信號。股份上日收報6.89元，市盈率5.8倍，周息率5.81%。52周高位為7.85元。(筆者為香港證監會持牌人士，無持有上述股份權益。)

## 投資觀察

# 中國5月PPI表現較市場預期強



曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

A股周三表現乏力。市場關注的5月通貨膨脹數據表現分歧。5月全國工業生產者出廠價格(PPI)創下2008年9月以來的逾12年新高，同比上升9%，高於市場預期的8.5%升幅。儘管如此，盤中通脹數據出爐後，上證綜合指數轉升，惟於三千六位關現強大阻力，總結全日升0.32%，於3,591點作收，深成指微升0.01%。

成交萎縮不利券商板塊

值得關注的是，滬深兩市昨天成交金額僅8,810億元(人民幣，下同)，按日大減10.6%，並造出自今年5月24日以來成交新低。昨天成交顯著回落，影響券商板塊表現，光大證券(滬601788)跌6.9%，中泰證券(滬600918)跌2.5%，華泰證券(滬601688)跌2%，中信建投(滬601066)跌1.8%，華鑫股份(滬600621)跌1.7%，方正證券(滬601901)跌1.4%。

5月PPI同比大升9%，主要跟國際原油、鐵礦石、有色金屬等大宗商品價格大幅上漲相關。根據國統局數據，石油、煤炭及其他燃料加工業上月價格上升34.3%，擴大10.5個百分點。煤炭價格急漲激發各地積極採煤，但同時亦令礦難事故數字顯著上升，單是上周官媒便報道了兩宗嚴重礦難，另河南鄭州一處煤礦隱矇礦難致4人死亡的嚴重事故，企業多名負責人被警方控制。

此外，根據海外媒體報道，內地正努力於夏季需求高峰前控制高企的能源成本，考慮對動力煤價格設置限制，正考慮對礦商出售煤炭的價格進行限制，又或是向秦皇島港基準價格實施每噸900元或930元的價格上限。

煤炭股昨天顯著走高，昊華能源(滬601101)、山煤國際(滬600546)漲停，潞安環能(滬601699)升8.7%，兗州煤業(滬600188)升6.8%，中國神華(滬601088)升1.6%。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

## 滬深股市述評

興證國際

# 滬市震盪走高 資源股全天強勢

A股昨日震盪走強，板塊分化加劇。上證指數收報3,591點，漲0.32%，成交額4,032億元(人民幣，下同)；深證成指收報14,718點，漲0.01%，成交額4,778億元；創業板指收報3,208點，跌0.03%，成交額1,744億元，科創50指數上漲0.58%；個股漲多跌少，漲跌比為1.03:1；其中漲停93家；跌停13家。板塊多數上漲。北向資金淨流入28.14億元。最新兩融餘額為17,346.18億元。

盤面上看，鈦白粉、煤炭等周期板塊全線大漲。其上漲的核心邏輯在於供需關係、原材料價格的上升以及目前市場對周期板塊中報「業績預增」方向的青睞。鈦白粉自年後起需求旺盛，出口激增，並且海外多家企業已宣布自下個月起上調鈦白粉價格。煤炭板塊在受動力煤需求消息的支撐下，持續走高。

夏季用煤高峰且我國煤炭供應持續緊張，煤炭短期供給端很難放開。之前動力煤和黑色產業鏈的價格受政策影響的短期波動基本結束，逐漸回歸基本面，後續動力煤將迎來旺季。

此前漲幅較少的動力煤龍頭企業以及供給端收縮邏輯穩定且持續的焦炭龍頭是最為受益的。隨着中報業績披露期來臨，煤炭企業二季度業績預計仍將同比大增，這也增加了市場的關注度。

## 關注周期板塊迎來爆發

目前市場的持續性較差，昨日的資金布局表現出已轉戰中報業績預增的方向，之前高位高估品種已經難以表現。

所以操作邏輯上，建議多關注周期板塊迎來的爆發，因為這些板塊有業績支撐，是中報關注的重點方向。盡量迴避短期內漲幅過大的個股，尋找中報業績向好和低位個股進行低吸潛伏和布局。

## 證券分析

# 偉易達高息率具防守性

偉易達(0303)股價自5月中發布全年業績後上升高達20%，主要由於2021財年業績比預期好及比預期高的派息。偉易達2021財年(3月結)收入及盈利分別按年上升10%及22%，收入增長較快業務為合同生產服務，按年增長15%，主要是在下半年疫情放緩後耳機、專業音頻設備、路由器及電子健康產品訂單反彈推動。而由於疫情期間減少營銷及宣傳活動，相關費用按年減少，期內經營利潤率年

增1.1百分點至11.2%。雖然公司今年各個部門在手訂單充裕，但公司表示基於原材料短缺，如芯片及LCD顯示屏等，很難預測今年確實收入增長。如沒有原材料短缺，有信心能達到高單位數百分比增長。偉易達計劃在2030年或之前將生產玩具的塑膠換成可再生原料，並會推出植物為原料及可回收塑膠玩具。今年並會推出木製玩具，以測試市場反應。

## 今年毛利率料跌幅有限

公司預測因原材料價格上升、運費上升及人民幣升值，今年毛利率將下跌。我們預期下跌幅度有限，因公司能把代工訂單的原料上升部分轉嫁給客戶。但公司表示在電子學習產品及通訊產品則未必會全部原料上升轉移給客戶，因要保持市佔率及考慮到客戶負擔能力。偉易達今年預算資本開支按年持平

在4,900萬美元左右，主要用作興建在墨西哥新工廠及一般維修及升級器材費用。我們預期在原料短缺下今年盈利有機會按年持平。雖然如此，公司宣布派發末期息74美仙，派息率達99%。加上中期息後，股息率達9.1%，具吸引力。在自由現金流充足及外圍宏觀環境沒大變下，我們預期公司維持九成以上派息率。偉易達現時估值為12倍預測市盈率，稍高於三年平均11.7倍。在高股息率支持下，股價下跌幅度有限。建議投資者候低吸納，目標價82港元。

## 紅籌國企 高輪

張怡

# 蒙牛走勢向好看高線

## 蒙牛乳業(2319)



港股出現六連跌，惟觀乎炒股唔炒市仍為市場特色。事實上，部分內需消費股於淡市下表現尚佳；當中蒙牛乳業(2319)走高至46.25元報收，升2.15元或4.88%，因現價已企穩於多條重要平均線之上，達能早前落實出售其股權，亦有助消除市場疑慮，內地「三孩政策」也有利行業發展，故其後市上升的空間也不妨看高一線。

法國食品巨企達能集團(Danone)日前完成出售蒙牛達9.8%的股份，套現154億元，市場普遍認為有助消除市場不明朗因素。集團管理層指出，公司目前營運不會改變，而以達能為品牌的酸奶產品，目前佔蒙牛冷藏產品僅為一小部分。

中共中央政治局日前開會審議《關於優化生育政策促進人口長期均衡發展的決定》，會議指出，實施一對夫妻可以生育三個子女的政策及配套支持措施，落實積極應對人口老齡化國家戰略。據蒙牛相關人士對媒體表示，蒙牛將抓住這一重要的行業契機，進一步在嬰配粉、嬰幼兒輔食，以及兒童乳品領域加大投入，用更高品質、更多元化的產品來滿足中國消費者需求。

根據聯交所資料顯示，中糧集團(香港)於5月21日增持蒙牛6,803萬股或1.72%，每股平均價39.8元，涉資27.08億元，最新持股量增至23.15%。另外，蒙牛5月24日也獲Schroders Plc在場內以每股平均價44.05元增持101.80萬股，涉資約448.4萬元。增持後，Schroders Plc的最新持股數目為2.38億股，持股比例由5.99%增持至6.02%。

趁股價走強順勢跟進，上望目標為52周高位的53.85元，宜以失守43元支持作止蝕。

## 中海油跑贏 看好吼購輪29538

中海油(0883)近期表現明顯跑贏大市，昨進一步走高至9.02元報收，再升2.97%。若繼續看好該股後市行情，可留意海油海通購輪(29538)，29538昨收0.118元，其於今年11月16日最後買賣，行使價9.76元，行使比率為5，現時溢價14.74%，引伸波幅39.98%，實際槓桿2.61倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。