

人民幣升資源股漲



頭牌手記

洪金

離岸人民幣匯價大漲，創近兩個月新高，刺激了港股繼續上揚。恒指最高報二二四八三，升三四九點，收市二二四五六，漲三二二點。全日總成交六百四十六億元，較上日多一百二十一億元。

這個跨年的升市，深得天時地利人和之助，自去年十二月二十八日起計，到昨日止累積升幅八八二點，為期六個交易日。

此中，乃五升一跌，十分強勢。其特點是：持續力強，不是「一招了」。看來，這一回合，期指淡友如同沽空人民幣期貨的淡友一樣，都要吃一記大悶棍！

突出表現的藍籌數不在少，其一是「三桶油」，中石油、中海油、中石化之升幅由百分之二到百分之四，可以講是撐起了半邊天。

留意三桶油隨時分拆

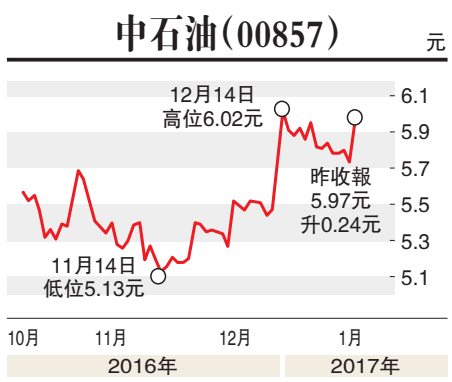
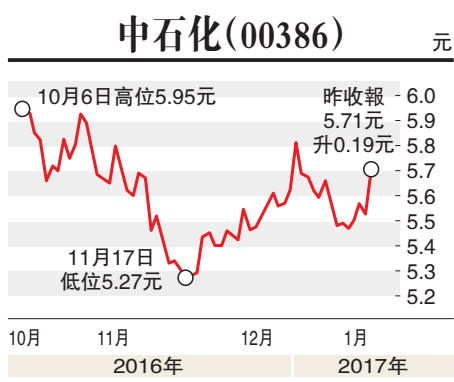
市傳中石化已選定中金、招商證券、中信證券、花旗、高盛和摩根等安排分拆旗下燃料銷售業務在港上市，集資高達九百三十六億港元，這消息肯定起了刺激作用，加上各大石油公司隨時都有甚多業務可以分拆上市，玩玩財技，又可集合一些廉價資金，何樂而不為哉！

另外，資源股上升，亦是閃亮的美事。煤炭、鋼鐵、造紙等，全部向上，反映了市場人士對中國今年的經濟表現還是有信心的。

領導股的走勢良好，這包括騰訊、滙控、中移動、國壽以及一眾內銀股。中移動呈突破，令渣家開懷。滙控又快到六十七元的「舊地」，能否重遊，還要拭目以

待。國壽是我看好的股份，昨日喜越二十一元關，以二十一元一角報收，升百分之二點四，罕有的強勢。

今日是周末市，亦為二〇一七年第一個交易周最後一個交易日。這一週是上升的一周已無疑問。從升市迄今只漲八〇〇餘點看，仍有上升的空間。因為起碼的進帳應在一五〇〇點上下方為合理。



市傳中石化已選定中金等安排分拆旗下燃料銷售業務在港上市，集資高達九百三十六億港元。

心水股

- 中國聯通 (00762)
- 中石油 (00857)
- 中車時代 (03898)

內地汽車銷售轉淡

大行分析

野村發表報告，下調內地汽車股預測，因內地汽車業進入低增長時期，很大可能令定價及利潤受壓。

該行預期2017年，內地乘用車銷量按年僅升0.9%，2018年銷量持平，均低於市場預期。該行估計，今年首季銷量很大機會下跌，主因需求已提前於去年末季開始消化，加上內地房地產市道冷卻，亦拖累了汽車銷情，料影響於次季浮現。

利潤復甦前景蒙憂

該行不單憂慮銷量前景，更擔心定價及利潤復甦，因需求較生產商預期弱，行業產能增長持續高於銷售增長。該行預期，2017至2018年均將按年下跌5%（原預期跌2.5%），平均拖累2017年純利率1個百分點，並下調代工車廠（OEM）2017至2018年每股盈利6%及13%。

該行對內地汽車行業看法更審慎，維持長汽（02333）評級「減持」，目標價由7.2元降至6.2元；廣汽（02238）評級由「中性」降至「減持」，目標價由10.6元降至8元。

在一眾OEM車廠中，該行最看好華晨中國（01114），維持評級「買入」，目標價看12.48元。

瑞信料電企至少蝕兩季

瑞信報告指出，國家發改委發布《省級電網輸配電定價辦法（試行）》，明確建立獨立輸配電價體系及輸配電價的計算方法，為推進電力市場化交易提供重要基礎。同時，確認2017年1月1日全國煤電標桿上網電價不作調整。

該行指，儘管2016年現貨煤價按年增11%，內地電價不作調整為預期之內，預期2018年1月，煤電標桿上網電價全國平均上漲每千瓦時2分錢，即上升5%。

發改委預期去年直供電交易增加63%，平均折扣約每千瓦時6.4分錢（折扣率約18%）。該行預期，今年直供電銷售將佔上市電企輸出40%（2016年為25%），折扣率約10%。

瑞信指，雖然電企利用率似乎有所改善，惟料大部分電企至少蝕兩季，估計整個板塊股本回報率處於低單位數，對電企維持審慎看法，料電企估值趨向歷來低位（相當於市帳率0.5至0.6倍），看淡華能國電（00902）及華電國際（01071），目標價分別看3.5元以及2.4元。

風電太陽能相對看好

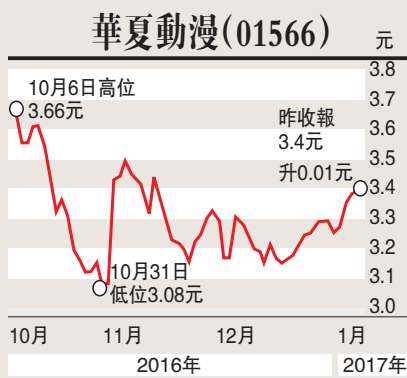
該行較看好風力及太陽能電力企業，因最近釋放了潛在削減電價的憂慮。

華夏動漫現價播種待收成

財語陸
獨立股評人 陳永陸
逢周五見報

橫行已久的港股，昨日終在人民幣急抽的情況下，港股大幅挾升，除了恒指升過300點外，其他資源股亦有不錯的升勢。在人民幣回穩及美元整固的客觀形勢下，港股反彈之勢可望繼續。個股方面，早前新經濟股回吐，整體上落後於大市，隨着騰訊的反彈，科網股料可望跟隨。

華夏動漫（01566）早前按每股3.25元配發共3077萬股股份，淨集資約9980萬元，用作虛擬實境（VR）線上及線下遊戲資源潛在收購事項，並且開發最新現實實景遊戲體驗中心，以及「獵戶座」品牌的現實實景遊戲體驗中心加盟店。是次溢價配發後，股價一直穩步上揚。另外，集團早前向嘉喜收購SLC的85.1%股權，集團可以在東京、大阪、迪拜，以及青島，參與經營室內遊樂園，擴大業務範圍。除了有助增加收入來源，亦可以借助SLC的技術和資



▲華夏動漫收入上升潛力增加

源，加大拓展主題遊樂園經營業務。綜合而言，此股在收入潛力上升下，股價可望造好，現價作中線累積。

聯通股價回穩試10元關

經紀愛股
獨立股評人 余君龍

回顧過去兩周港股走勢，恒生指數在2016年底穿22000點心理關口水平之後，在低位承接力轉強，加上大市有櫥窗粉飾，終於企在22000水平。至於2017年第一個交易日，市勢雖然輾轉反覆，但卻再次顯示沽壓不大，因此大市偏穩，如果未來數個交易日，恒生指數仍反覆靠穩，一月效應則顯示資金有機會回流港股，是漫長調整期完成的啟示。

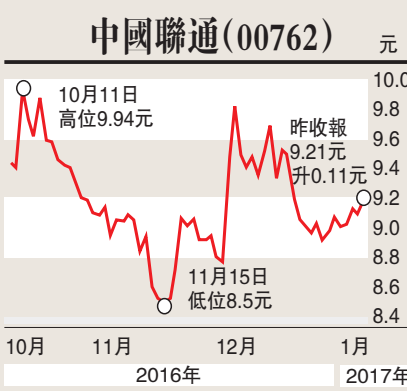
由於港股平均成交金額持續下降，目前市場仍缺乏資金，動力差強人意，因此動量基金等投入仍以周期類股份為目標，取其波動率較高，可在短線升浪套利，而具市場深度的板塊及股份則是價值投資的對象，有跡象顯示電訊類股份蠢動，有機會成為動量基金等投資機構短線追捧的目標。

從技術走勢分析，中國聯通（00762）較早前股價下試8.8元水平之後，尋底回穩，隨後重返10天及50天移動平均線之上，顯示已完成短線調整，目前兩線分別在9.05元及9.09元，料日內10天線更會升穿50天線出現上升訊號。

屆時可望配合股價再挑戰10元心理關口水平。至於此股的技術指標向好，相對強弱指標亦配合股價偏強走勢。

至於中國聯通的業務，是在中國營運及提供流動、固網及寬頻通訊服務，回顧上個季度業績，業務維持平穩發展，市場預期集團盈利將會逐步改善，以現水平計算，市盈率在18倍左右。料當市場投資氣氛好轉，資金回流，可推動股價向好，成為投資機構趁低收集的根據。

伺機在9.2元水吸納，第一個上線目標是較早前高點的10元心理關口水平，而短期浪頂可跨越52周高位10.26元，下線參考位在8.4元。



競爭力持續提升 華虹增長前景佳

投資達人

比富達證券 何天仲

據獨立研究機構iWise公布資料顯示，2015年中國半導體需求佔全世界的42%，約為1420億美元，並預計全球集成電路行業市場規模在2020年前有望保持5.8%的增速，增長前景穩定。同時，半導體行業的發展也受到國策支持，相關股份可受惠。本周筆者推介華虹半導體（01347），因其為中國最大200mm晶圓半導體生產商之一，銷售額持續創新高，並受惠行業高增長趨勢，前景吸引，值得留意。

晶圓需求增長空間大

集團主要從事半導體產品的生產及貿易，其產品主要應用在電子消費品、通訊、電腦、工業及汽車等領域。截至2016年9月底止三個月，第三季集團收入為1.85億元（美元，下同），分別同比上升7.5%及環比增長4.3%，再創季度新高；毛利率上升0.5個百分點至31.1%，惟受補助減少及匯兌損失影響，純利按年微跌1.4%至2980萬元。

第三季集團中國銷售收入佔比為53.2%，環比增長8.9%，是增速最快的市場。電腦、網絡通信及消費電子仍然是集成電路產品的主要應用市場，三者佔中國市場份額合計80.7%。當前中國正在積極推進物聯網、汽車電子、工業自動化等，晶圓需求有望維持高增長。此外，中國正積極提升半導體晶片國產化率，目前國產半導體晶片佔比只有約10%，增長空間大，集團可持續受惠。

集團的90nm嵌入式閃存工藝平台去年成功實現量產，用於生產競爭力出色的小口型低耗電高性能芯片，可為不同類型的智能卡、安全IC產品及微控制器提供高性能價比的技術解決方案。集團亦是中國唯一一間擁有全套IGBT背面製程技術的代工廠，可就低電壓至高電壓綠色能源應用提供完整解決方案，並在加速研發6500V超高壓IGBT技術，以用於高端工業及能源應用，競爭力可望繼續提升。

計劃加快擴建產能

估值方面，以1月5日收市價8.75港元（下同）計，華虹半導體（01347.HK）市盈率（P/E）和市帳率（P/B）分別為10.26倍和0.78倍，考慮其增長前景，估值相當吸引。第三季集團月均產能達15.3萬片晶圓，產能利用率更達至100.7%，已計劃加快擴建產能來滿足需求增長，未來增長前景吸引，建議投資者於8.45元附近買入，目標價10.0元，止蝕位7.6元。

（筆者為證監會持牌人士，並沒有上述股份）

申洲潛在貿易風險微

個股解碼

永隆銀行證券分析師 潘俊文

歐洲經濟呈現改善跡象，近期除了製造業PMI及企業信貸等經濟指標增速加快外，其消費者信心指數亦連升四個月，有利貨品銷售至當地的出口商。當中，體育服裝行業的出口商受近年運動熱潮的興起所支持亦具備較佳的盈利前景，可留意中國最大的OEM針織服裝製造商申洲國際（02313）。

申洲國際是中國出口金額最大的針織服裝生產企業，產品包括針織運動類用品、休閒服裝及內衣服裝等。集團早年已布局於東南亞地區，包括越南及柬埔寨等地，以擴充海外生產基地的產能，來應對成本上升壓力及進口國之關稅政策差異。受惠國際品牌於歐洲和中國市場之服裝需求上升，集團中期純利約29.4%，表現優於市場預期，而當中來自運動類產品的收入佔總銷售約64.6%。期內，歐洲市場快速增長，收入增幅達49.9%。集團擁有多個國際休

閒及運動品牌客戶，當中包括Uniqlo、Nike、Adidas、Puma及安踏等。運動熱潮興起帶動國際運動品牌銷售持續創新高，加上歐洲經濟改善跡象，有利集團業務表現。

受累美國貿易政策不明朗因素，投資者對出口股信心減弱，令不少相關股走勢表現有所回調。惟申洲國際銷往美國市場產品僅佔銷量約10.2%，加上其擁有多元化的生產線及客戶市場，故相信有關經營風險可控。建議買入，目標價54元。（筆者為持牌人士，並沒有上述股份）

