

港股市透視

國指率先創出年內新低



葉尚志 第一上海首席策略師

7月5日。港股仍處於短期尋底跌勢，恒指走了一波五連跌再跌了接近170點，進一步下探至28,000點關口找尋支撐，操作上建議仍要保持較高的警惕性。目前，市況未至於全面向淡，但是盤面的擠壓來得明顯。其中，互聯網龍頭股出現集體下跌。美團-W(3690)在盤中一度急挫接近8%最為矚目。

股票有31隻。

尋底行情仍可能伸延

走勢上，恒指已連跌了有五日，累跌了有逾1,000點，雖然跌幅已多並且技術性超跌狀態開始浮現，但是估計短期尋底行情仍有伸延的機會，操作宜保持謹慎提高警惕性。

一方面，正如我們近日指出，權重指數股已見積弱，在缺乏護盤主力的情況下，大盤的總體穩定性是有所轉差了。事實上，國指已率先再次破底而落創出了年內新低，情況增加了恒指繼續尋底的機會，而恒指能否守穩於過去四個月橫盤區間下限27,500點，會是接下來的關注重點。

互聯網龍頭集體下跌

另一方面，互聯網龍頭股有開展

新一波調整跌浪的機會，三大龍頭包括騰訊(0700)、美團-W以及阿里巴巴-SW(9988)，合共佔了恒指市值比重幾達25%，如果它們出現同步下跌的話，對於大盤肯定會構成衝擊。

繼平台經濟的反壟斷管理之後，國家網信辦公布「滴滴出行」App存在嚴重違法違規收集使用個人訊息問題，通知應用商店將「滴滴出行」App下架，市場擔心信息數據成為下一個管理目標，增加了互聯網龍頭公司的不明朗因素。

免費聲明：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責任。

然而，汽車股卻出現大面積彈升，成為資金目前避險的換馬對象。值得注意的是，港股通錄得有逾100億元的淨流出，南下資金出現回撥，若情況未見改善，估計對港股將繼續構成壓力。

恒指伸延向下探底的行情走勢，在盤中曾一度下跌267點低見28,043點，創一個半月以來的最低，但是彈性依然未見增強，尤其是未能跟上A股的反彈，要注意尋底跌勢仍有伸延的傾向。

恒指收盤報28,144點，下跌167點或0.59%。國指收盤報10,274點，下跌141點或1.35%。另外，港股本板成交金額有1,653億多元，而沽空金額有200億元，沽空比率12.1%。至於升跌股數比例是786:939，日內漲幅超過11%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的

股市領航

香港智選

盈利增長強勁 紫金可關注

受內地政策端調控、美聯儲態度轉鷹等多重因素影響，大宗商品價格逐漸回歸理性，相關板塊隨之開啟震盪拉鋸格局。有色金屬板塊昨日逆市上漲，該板塊上半年維持超景氣度，後續或將逐漸開啟中報行情，紫金礦業(2899)可關注。

紫金上週四發布盈喜，預計2021年1月-6月份實現歸屬於上市公司股東的淨利潤為62億元(人民幣，下同)到66億元，同比增長156.09%到172.61%。根據公告，紫金業績預增的主要原因在於：報告期，公司充分把握市場機遇，積極組織生產，主營礦產品、銅、鋅等產量同比上升；報告期，銅、鋅等金屬價格同比大幅上漲；以及不斷加強內部管理，挖潛增效。

受益於行業高景氣度，公司主要礦產品實現量價齊升，早前公布的今年首季業績已超預期。截至今年3月底止第一季度，公司錄得總收

入約475.02億元，按年增長約31.4%；錄得純利約25.11億元，按年增長高達約141.4%；若扣除非常規性損益，則錄得純利約24.77億元，按年增長高達約280.8%，增勢凌厲。期內，公司礦山企業毛利率約57.25%，較去年同期提升約12.58個百分點；綜合毛利率約14.96%，較去年同期提升約4.11個百分點。

銅礦業務持續釋放潛力

5月25日，紫金旗下的卡莫阿-卡庫拉銅礦一期項目第一序列年處理礦石380萬噸產能提前投產，料公司今年下半年銅產量將顯著提升。據悉，公司旗下塞爾維亞佩吉銅金礦上帶礦已獲得由塞爾維亞礦業與能源部頒發的選礦設施試生產許可，進入試生產階段。此外，公司旗下西藏巨龍銅業驅龍銅多金屬礦一期工程有望於今年年底建成投

產。

隨着以上三大世界級礦山相繼投產，紫金的銅礦產銷量將迎來進一步提升，在消耗了高額資本開支後，銅礦產能的逐漸釋放將帶動公司加速步入收穫期。雖然銅價近期受到宏觀面利空壓制，但全球經濟復甦仍是主線，新能源與新基建等對銅需求均具有較強拉動，銅價仍具支撐，利好公司中長線發展。

盈喜發布後，紫金獲券商及大行唱好。花旗認為，盈喜表現符預期，管理層在早前投資者電話會議稱，有信心可達到產量目標，花旗

紫金礦業(2899)



將紫金仍列為行業首選股。

走勢上，儘管宏觀面利空偏多，紫金6月下旬仍開漲勢，但尚遠低於今年2月創下的歷史高位16.24元(港元，下同)，具較大上升空間，趁勢追入，短期可上望5月以來高位13.15元，跌穿9.56元則止蝕。

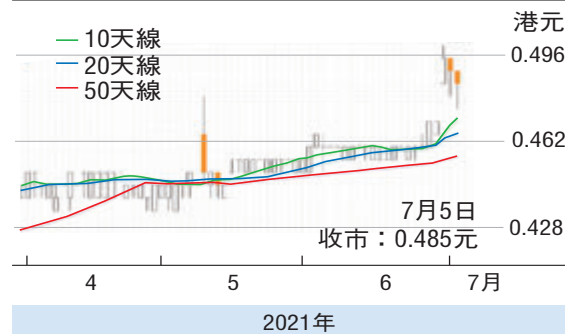
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
紫金礦業(2899)	10.68	13.15
莊士中國(0298)	0.485	0.60
東風集團(0489)	7.24	7.92

股市縱橫

韋君

莊士中國(0298)



莊士中國(0298)於上週三(6月30日)開市前宣布，擬以不高於5.86億元向莊士機構(0367)收購中環結志街16-20號及長沙灣步陸工業大廈兩個物業項目。是次交易將透過發行代價股份支付，而非動用現金資源，加上手頭現金充足，莊士中國將透過分派特別現金與股東分享成果。由於新購項目可直接增加莊士中國的土儲，有利可持續發展，股價搶高後回調，可視為伺機建倉的時機。

據了解，莊士中國收購兩物業的代價會由集團向莊士機構的直接全資附屬公司 Profit Stability 配發及發行代價股份全數支付，預期將發行不多於10.65億多股。完成建議交易後，莊士機構於集團的持股量將由約60.71%增至最高約72.97%。發行價為每股代價股份0.55元，較其溢份52周平均收市價每股0.41元溢價約34.1%。控股股東以溢價發行代價股份，無疑是對公司前景充滿信心的表現。

特別現金分派具吸引

此外，集團建議交易完成後，將以2億元向股東分派建議有條件莊士中國特別現金分派，每股8.5仙。若連同集團建議派付截至2021年3月31日度度的末期股息每股1.5仙，將合共派發股息每股10仙，以昨日收市價每股0.485元計算，回報逾二成，可謂相當吸引。

值得注意的是，是次特別現金股是不會派發予代價股份的持有人，所以即使莊士機構的持股量增加，其新增股份卻不會獲派特別現金股息，股東的利息收入不會被分薄。基於新收購的項目都是位處優越地段，兩項目重建後將發展成一棟總樓面積約為35,396平方呎的住宅/商業大樓。莊士中國在屯門住宅項目海海已全部出售，現時集團在香港的發展中項目只得鴨洲一幢27層高、可發展總樓面積約為40,000平方呎的商住大廈。是次收購兩個項目可直接增加集團土儲，確保未來數年都持續有售樓收益。

業績方面，截至2021年3月31日止年度，集團收入大增9倍至17.8億元，錄得純利達4.2億元(2020年虧損約1.92億元)。業績理想，主要得力於屯門海海在物業落成後交付予買家而確認所拉動銷售額。該股上週三搶高至0.54元遇阻，現價市盈率2.72倍，每股資產淨值為1.88元(市賬率0.26倍)，在加入兩個新項目後更會大幅上升，明顯未能真實反映價值。走勢上，該股現價持穩於多條重要平均線之上，可於現水平吸納，上望0.6元，跌穿0.46元則止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

東風集團(0489)



港股連續第五日下跌，推汽車股市下的表現依然不俗，尤以長城汽車(2333)漲近7%最見突出。中金剛發表的研究報告預計，內地汽車業下半年產銷兩旺，上調全年銷量預測，成為板塊備受熱捧的推動力。東風集團(0489)近日曾走低至1個月以來低位，但在同業集團炒上下，該股昨日出現「裂口」走高，早市曾高見7.63元，最後則回順至7.24元收市，仍升0.33元或4.78%，其表現無疑較波動，但因估值在同業中仍偏低，故續可加留意。

東風集團日前表示，旗下高端智能電動品牌的嵐圖科技首款嵐圖FREE首台量產車於上週三(6月30日)在武漢下線。嵐圖科技正快速擴張線下直營渠道布局，目前已在中國開設14家直營店，今年底，直營渠道將超過50家。未來3至5年，嵐圖科技計劃將以使用者需求為導向，實現覆蓋轎車、SUV、MPV以及跨界車、高性能車等各個細分市場，2021年起，嵐圖科技每年將向市場投放至少一款新車。

集團今年汽車銷售目標是按年增長14.8%，當中商用車銷量增長12.3%，乘用車則為15.4%，預期全年可賣出超過328萬輛汽車，乘用車佔約267萬輛。今年會推出17款汽車，自主品牌佔6款，產能會由去年的357萬輛增加至今年底的381萬輛。管理層早前指出到2025年，要完成自主品牌商用車年銷量100萬輛、自主乘用車100萬輛和新能源汽車100萬輛的銷售目標。

該股往績市盈率4.85倍，市賬率0.39倍，在同業中處偏低。現水平反彈，首個目標為1個月高位阻力7.92元(港元，下同)，宜以失守1個月低位支持的6.76元則止蝕。

吉利博反彈 看好吼購輪22215

作為汽車板塊龍頭的吉利汽車(0175)昨走高至24.55元報收，升1.25元或5.37%，為連跌6個交易日後的首天反彈。若繼續看好吉利後市反彈走勢，可留意吉利瑞麟購輪(22215)。22215昨收0.118元，其於今年9月16日最後買賣，行使價28.93元，兌換率為0.1，現時溢價22.65%，引伸波幅57.34%，實際槓桿6.59倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

投資觀察

滬深兩市低開高收 中止兩連跌



曾永堅 圓通環球證券行政總裁

滬深三大股指昨日低開後反覆上升，中止兩連跌局面。滬綜指收報3,534點，升15點；深成指收報14,718點；創業板指升18點，報3,352點；科創50指數漲2.45%，報1,575點。滬深兩市主機板成交合共約為1,006萬億元(人民幣，下同)。外資透過滬、深股通合共錄得淨買入59.19億元。

關注領漲板塊持續表現

滬深三大股指雖然低開後反覆上升，但是反彈力度均欠佳，滬指反彈幅度在20個點以內，創業板衝高回落小幅度上漲。昨日盤面上看，行業板塊中石油、有色、半導體領漲，概念板塊中鋰電板塊顯著上揚，中礦資源、鑽鋒鋰業及安泰科技漲停。至於晶片股亦報升，晶豐明源漲停；中微公司升逾7%。指數雖然漲幅較小，但個股表現強

勢，兩市近3,000家公司上漲，漲停家數已經70家左右，個股情緒有所回暖，市場結構性機會或將再度啟動，可以關注昨日領漲板塊的持續表現，逢低關注參與機會。

鋰電晶片板塊全線爆發

鋰電板塊的全線強勢離不開景氣度高增的基本面支撐。去年以來，新能源汽車產業爆發式增長，帶動鋰電設備行業需求快速提升，鋰電池正極、負極、電解液等領域上市公司迎來高景氣行情。

另一邊廂，半導體供需矛盾依舊尖銳，隨着三季度行業旺季來臨，供需緊張關係可能仍將持續。在當前全球半導體市場供不應求和產品漲價缺貨的情況下，本土晶片設計產業鏈有望加速產品的市場拓展，提升產品的價值量或出貨量，從而充分受益於半導體市場的高景氣行情。

(筆者為證監會持牌人，無持有上述股份權益)

滬深股市 述評

興證國際

留意具有中期業績預增對象

A股昨日震盪回升。北上資金恢復流入。上證指數收報3,534點，漲0.44%；深證成指收報14,719點，漲0.33%；創業板指收報3,352點，漲0.55%；兩市個股漲多跌少，漲跌比為2.53:1，其中漲停122家；跌停12家。行業多數上漲。兩市成交重回萬億元(人民幣，下同)之上，北向資金淨流入59.19億元。最新兩融餘額為17,682億元。

有色金屬行情可期

指數午後下探回升，是對鋰電池板塊大爆發增長的印證。有色金屬板塊昨日的走強也主要受益於第三季度消費旺季臨近，作為鋰電池上游端的金屬，需求以及近期原材料的上漲(鈷)，都將吸引投資者的入場。並且，全球新能源車的數據維持高增長，下半年新能源汽车傳統旺季也還沒有到來，

相信有色金屬板塊在未來還會演繹一波高潮。

綜合國家政策對新能源的大力推動以及內地相關資源的緊缺下，未來可關注鋰精礦相關個股畢竟是資源為王。

另一方面，權重股的低迷以及傳統龍頭企業的破位導致指數很難上漲，但是熱點板塊還是遍地開花，對於投資者來說，只要這些大板塊的趨勢不改，就具有操作空間，投資者不必因為指數的探底感到過分的悲哀。

仍以熱點輪動為主

後市的操作上，建議投資者還是圍繞核心主流光伏、鋰電池、半導體芯片以及消費進行布局，當前板塊還是會以熱點輪動為主，逢低布局尤其是具有中報業績預增的標的。

至於周期性板塊如煤炭、鋼鐵、航運等，題材持續性較差。

證券分析

需求看漲 ASM 估值提升可期

上周發布季績美國上市的記憶體大廠美光再度提高資本開支，將2021財年開支增至逾95億美元，目標在2024年前興建極紫外光刻機廠房，預期帶動半導體設備需求。自年初至今，不斷有半導體代工廠、晶片基板及記憶體廠因應急劇增加晶片需求加大擴產計劃，包括台積電、三電、欣興電子及景碩等，利好半導體後端設

備大廠ASM太平洋(0522)。

受惠先進封裝收入比重上升

ASM太平洋第一季訂單金額年增74%至10億美元，而訂單對比收入比率升至歷史高位兩倍，雖然公司預期第二季訂單增長按季放緩，但公司指引向來保守，預期長線設備需求推動訂單增長趨穩。公司另一長線增長動

力來自先進封裝設備，在記憶體及晶片開發更小更快產品上利用先進封裝技術愈來愈普及，公司先進封裝設備佔其半導體方案收入比重按年逐漸上升，由2018年10%上升至2020年28%。未來先進封裝收入比重上升有利毛利擴張。

另一核心增長終端需求為汽車電子，汽車佔ASM太平洋2020年總收

入約20%至30%。公司產品覆蓋廣泛，有SMT線路板生產及汽車鏡頭組裝設備等。電動車預期下半年起芯片供應緊張情況開始舒緩，預估景氣轉好利好公司股價，而長線電動車行業規模擴大成ASM太平洋長線收入增長引擎。

公司現時估值為18倍12個月預測市盈率，跟過去三年平均相若。在半導體廠未來三至五年擴大資本開支下，有利設備廠商估值提升。我們建議投資者候低吸納，目標價125元。