

盈喜股 每周精選

均值回歸
看投資



周全浩教授
能源及股市分析家、
浸會大學退休教授、
專欄作家「張公道」

上周港股的發展，一如本欄上周所預期，恒指於27,500至28,000/28,200點間波動，大市在營造底部，將會有一段上下急速跳動的日子。重要的是，由二月中31,183點開始的中期大調整，底點縱然不是前周五的26,861點，亦已非常逼近。從大市運行的時間推算，港股今年即使無法形成「七翻身」，意指掉頭上升，八月亦必向上開創新局面，下半年的新上升浪全面展開。

眾多股市專家被傳統的思維所束縛，既無一己的測市系統，又不肯做嚴肅研究，根據浮光掠影的數字便下結論，往往失之毫厘，謬以千里。此輩誤以為今年的恒指將跌落25,500，以至23,000，才調整完畢。如果根據此類專家之言而制訂投資策略，玩指數衍生工具者將輸死，

純買賣股票亦會荊棘滿途，損手爛腳。

跌近27600宜建立好倉

今周的港股料會於27,600至28,400/28,600點之間波動，整體形勢為反覆向上爬升的局面。玩指數衍生工具者，宜乘低吸入，亦即恒指跌近27,600之時建立好

倉，切勿沽空。

中美的爭拗主宰港股的命運。越來越多中國公司受到美國的名義（表面）及實質制裁，此等公司為求自保紛紛來港上市，無論以任何形式掛牌，皆可減低風險。因此港交所(0388)生意滔滔，忙個不亦樂乎。個人已不止一次提過，港股在跌市時，乘股價調整可放心吸入。

另一方面，科技股慘遭蹂躪，既受西方國家的制裁，又被中央政府查處壟斷行為，雪上加霜。加上一些外資基金恐怕無端被波及而沽售，令到此板塊疲不能興。因此，不少股市專家看淡後市，此輩視野狹窄，恍如單眼看世界。

股市展開新升浪不稀奇

舉世的經濟將於下半年復甦，最壞的時刻已過去。疫情縱然無法徹底克服。由於經驗的累積，控制工作較前有效，環球的經濟可逐步重開，可見股市展開新的上升

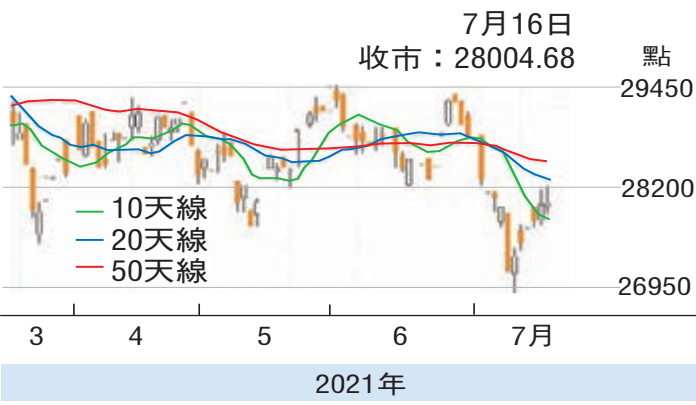
大浪，毫不稀奇。

一個不穩定的因素為美國的股市處於天頂價，而且已維持一段相當時日，此種情況不可能永遠維持下去。如果遇上利率上升或其他一些不可測的因素，其股市大跌，必拖累環球股市，港股恐怕會首當其衝，因為港市開放兼有各路資金參與。

近年不少港人轉炒美股，喜歡它夠深度，買賣容易及較少政治干預。美股一旦下滑，其影響非同小可。

港股方面繼續板塊輪動，所謂炒股不炒市。隨着越來越多大陸企業來港掛牌，港

恒指走勢圖



市漸成A股及港股股市，香港繼續扮演國際金融中心的角色。

註：作者著有《你要知道理財投資的88件事》，亮光文化出版社，2020年1月出版。

心水股

股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
中升控股(0881)	76.30	建滔積層板(1888)	16.78
丘鈇科技(1478)	16.84	中國鋁業(2600)	4.68
永達汽車(3669)	16.52		*上周五收市價

股市 縱橫

韋君

增長動力強 建板候調整吸

盈喜股已成為各路資金關注焦點所在。建滔積層板(1888)於周一開市前發出盈喜報告後，股價甫開市即見搶上，及至周四走高至17.56元始遇阻，最後以16.78元報收，全周計仍升0.6元或3.7%，但因收市價續企於多條重要平均線之下，預計短期尚有整固的需要。不過，建板業務高增長的勢頭未變，本身估值也不算貴，若遇調整可視為趁低建倉的時機。

建板預料半年純利大增3.3倍至3.8倍，主要受惠於市場需求上升令產品銷量及單價明顯上升，期內銅箔、玻璃布及環氧樹脂等上游物料供應仍非常緊張，產品單價持續於高位運行。建滔積層板去年上半年賺7.33億元，即今年上半年最多錄約35億元純利。銅價近月來在內地政府出手調控而出現回調，但建板產品平均售價在6月並未立即下降，預計可以取得更高利潤率。

根據聯交所資料顯示，母公司建滔集團今年5月曾兩度增持建板，當中5月11日增持了458萬股，每股平均價為18.48元，而5月20日增持了250萬股，每股平均價17.6元，涉資4,400萬元，最新持股量增至73.03%。母公司過去兩次的增持

價均較現價為高，反映股價回試現水平已引起幕後人關注，相信也是有關方面對建板前景抱有信心的表現。

憧憬回歸A股成催化劑

建板今年以來有頗為不俗的表現，預計未來股價未來進一步上升的催化劑，會是回歸A股掛牌。值得一提的是，集團於去年11月初決定暫緩擬發行人人民幣股份於深圳證券交易所創業板上市，主要原因是建板與國信尚未就擬發行人人民幣股份之預期估值達成一致，並考慮到對長期前景表示樂觀且無進行股本集資之迫切需要，所以無意在未有最佳估值時落實回歸A股。

講開又講，建板於去年10月提出回歸A股建議時，股價尚不足10元，而隨着集團表明暫無意回歸後，股價反而扶搖直上，也難怪管理層「企硬」的底氣十足。基於建板現時估值已然大為提升，不排除會再度重提回歸A股，而內地市場對行業龍頭多予以較高估值評價，可望支持該股於本地攀高勢頭延續。

建板現時預測市盈率約8.27倍，市賬率3.65倍，估值處於合理水平。另一方面，建板派息慷慨也是此系值得續可留意之處。事實上，集團過去兩年都有因應業績理想而派發特別息，今年強勁業績可期下，全年派發特別股息應是順理成章之事。候股價回試16元吸納，博反彈目標為上市高位的19.26元，宜以失守1個月低位支持的15.68元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

金屬類股份近日陸續發出盈利預喜，鋼鐵股中，以重鋼(1053)預計上半年盈利增達21倍較突出。不過論到增幅最顯著則首推中國鋁業(2600)。中鋁是於上周五收市後發盈喜，預期今年上半年純利為約30億元（人民幣，下同），與去年同期相比增加約29.6億元，按年增長約83倍。中鋁上半年盈利有驚喜，現價亦企穩於多條重要平均線之上，在資金傾向流入有佳績支持的板塊或個股下，料其後市不難續有高位可見。

中鋁預計上半年歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤約45億元，與去年同期相比增加48億元；經營活動產生的現金流量淨額約94億元，與去年同期相比增加34億元，按年增長近6成。2021年6月末，資產負債率約為60.9%，與上年末相比降低2.6个百分点。集團表示，預期盈利增長，主要由於在上半年鋁價高位運行的市場環境下，公司降本增效，

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

力擴經銷網 中升新車銷量增

民幣，下同）。

新收購助鞏固高端市場

集團日前以代價13億美元收購仁孚中國的全部已發行股本，收購完成後仁孚中國將成為集團附屬公司，其財務業績將與集團的財務業績綜合入賬。仁孚中國主要於中國從事汽車銷售及服務業務，為梅賽德斯-奔馳於華南及華西最大經銷商網絡之一，盈利能力強以及具有強大穩健的現金流，將進一步提升集團的現金流狀況；並有約10間在建門店，有望未來幾年帶來進一步銷售增長。

此外，仁孚中國擁有20個自有物業，於2021年6月21日的市值為約17億元，其位於中國主要城市位置便利的自有物業，對集團具有較大吸引力。收購完成後，集團將在經銷網絡中增加新的授權品牌及汽車經銷商，以及37個門店，鞏固集團在中國梅賽德斯-奔馳經銷商市場的市場地位。

丘鈇高基數下保理想增長

勢升級等嚴峻考驗，對智能手機銷售帶來負面影響，丘鈇科技淨利潤在高基數底下仍能快速增長，乃受惠於其產品銷情相對理想之所致。

攝像頭模組出貨量改善

再從該集團正面盈利預告所披露的(乙)把曾表示的「攝像頭模組出貨量目標，將面對較大挑戰」，改為「較上年同比增長不低於25%」。相信這是受到其此項的出貨情況近期保持穩定中，新的接單情況可能有較預期為明顯的改善。

該集團的攝像頭模組於2021年6月份出貨量為3,838.9萬件，同比增長20.5%，尚可，

卻只是受到(1)800萬像素及以下攝像頭模組1,246.1萬件飆升119.9%的支持；而(2)1,000萬像素及以上攝像頭模組僅2,592.8萬件，反告下跌1%，估計此項要有明顯改善，才能出貨量目標有較理想的提升。手機生產商高度重視提升智能手機拍攝效果、私穩保障，和智能家居、汽車、IoT要更佳拍攝效果，使丘鈇科技的多攝像頭模組、3D模組、側面按鍵指紋、識別模組等得以繼續升級所致。

至於(丙)指紋識別模組業務的表現則有改善：銷售量1,025萬件同比增長50.6%，有利業績提升，尤其是平均單價走高。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

永達受惠多領域增長快速

下同)，與2019年相比同比下跌28%來計，是次增幅110%意味着2021年上半年集團淨利潤將達約12億元。2021年第一季集團綜合收入同比增長90.5%，歸母淨利潤5.26億元同比增長786.2%。2021年第二季單季淨利潤不低於5.8億元，同比增長超過24%，淨利潤增速亮眼，主要因為集團新車銷量的大幅提升，致使毛利率有所改善。

2021年內地汽車銷售市場全面復甦，預計上半年內地單豪華車銷售量就同比增長超過40%。需求一直維持在較高水平，加上豪華車品牌折扣率有所收窄，使得經銷商利潤進一步增加。

集團作為內地寶馬和保時捷最大的經銷商，持續發揮豪華品牌結構優勢。同時利用此優勢繼續大力發展二手車，加強從經銷商

向毛利更高的經銷模式轉型。於新能源車方面，集團也已與特斯拉、小鵬等新能源汽车企業建立不同模式的合作關係。中長期來看內地豪華車滲透率仍有較大提升空間，而集團除豪華車市場外，也積極在二手車市場和新能源車領域布局，有望受惠於多個市場快速增長的紅利。

剝離融資租賃助降負債率

同時，因為集團融資租賃業務剝離而大幅改善資產負債結構，出售後集團資金負債率將由54%降低至34%，資產負債率將從65%降到63%以下，而回收的4.46億元計劃用於建新店或收購兼併以繼續擴張網絡規模，利於集團業務進一步增長。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)



張賽娥
南華金融副主席

回顧上周，恒指全周升660點，收報28,004點；國指升267點，收報10,152點；上證指數升15點，收報3,539點。本周中國將公布5年期、1年期LPR；美國將公布6月新屋動工、成屋銷售，7月Markit製造業、服務業、綜合PMI初值。香港將公布6月失業數據、綜合CPI。

中升控股(0881)2021上半年新車銷量為27.6萬輛，按年增40%；其中豪華品牌新車銷量按年增45%至16.2萬輛。有利供需條件亦令新車成交量的毛利率有所提高。期內二手車交易量為6.7萬輛，按年增64%；受二手車交易業務佣金增加及汽車金融帶動，增值服務收入增長。此外，集團售後服務入場台次穩步增長，售後服務的毛利率亦有所提高。故集團預期2021上半年盈利將較2020年同期增加不少於60%，即增至不少於36.7億元（人



黎偉成
資深財經評論員

上半年賺3.35億元人民幣，下同計算，現年度的淨利潤會達到4.69億元至5.36億元，淨增加1.34億元至2.01億元。

即使丘鈇科技現年度淨利潤的升幅，不及2020年上半年所增的86.1%幅度只因2019年中期虧轉盈賺1.8億元的比較基礎偏低所致。

尤其是全球經濟發展受到新冠肺炎COVID-19惡疫肆虐、國際貿易糾紛持續和地緣局



鄧聲興博士
壹得資本亞洲執行合夥人

總結本周，港股全周五個交易日累升四日，周五收市勉強重上28,000關收市，創7月5日以來新高，收報28,004點。國指全周升267點、科指全周升184點、深創板挫2.96%。中洲國際(2313)全周累插8.3%為藍籌跌幅王；石藥(1093)全周升7.3%為藍籌升幅王。美股方面因上周新申領失業救濟人數創疫後新低，加上聯儲局主席鮑威爾重申暫時無意收緊貨幣政策，惟中美關係或再趨緊張，以及市場關注企業季度業績表現，抑制大市升勢。

永達汽車(3669)發盈喜，截至6月30日止上半年淨利潤按年增長不低於110%，如果以2020年上半年集團淨利潤5.3億元(人民幣，

輪證 透視

恒指上周展開技術反彈，周四重上5天及10天兩條平均線，短期跌勢略為喘穩，惟若遲遲未能重返28,500點之上，後市仍然相對偏淡，暫宜先行觀望。

恒指牛熊證資金流情況，截至上周四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約1.28億元資金淨流出，顯示有好倉資金套現，恒指熊證則累計約1.73億元資金淨流入，顯示有資金流入淡倉。

貨貨分布方面，截至上周四，恒指牛證街貨主要在收回價26,800點至27,099點之間，

累計相當約1,263張期指合約；熊證街貨主要在收回價28,200點至28,499點之間累計了相當約1,165張期指合約。個股產品資金流方面，截至上周四過去5個交易日，小米的相關認購證及牛證合共錄得約4,674萬元資金淨流入部署。

產品條款方面，目前市場上較活躍的小米認購證為行使價約29元至31元附近的中期價外條款，實際槓桿約6.6倍。技術上，小米股價上周站穩27元關口後，周五陽燭上揚，短線或有望再次挑戰30元心理關口，後市應可

法興證券

看高一線。如看好小米，可留意認購證13381，行使價30元，11月到期，實際槓桿約7.5倍。

本文由法國興業證券提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。過往表現並不預示未來表現。法興為本文所提及結構性產品的流通量提供者。