

股票分析

華晨中國具反彈空間



黃德几

金利豐證券
研究部執行董事

面對內地經濟出現下行壓力，內地汽車銷售自去年7月起下滑，弱勢未止，而去年全年計，內地汽車

銷量出現了逾20年來首次下滑。不過，發改委日前放風，表示內地將推出提振內需政策，當中包括出合促進汽車等熱點產品消費的措施，隨即刺激相關股份反彈。

於去年4月，內地政府宣佈放寬汽車業的外國擁有權限制，自2022年起完全解除中國乘用車市場有關汽車業之所有外國擁有權限制。德國寶馬去年10月宣佈，以290億元人民幣收購與華晨中國(1114)在內地的合營公司股權25%；交易完成後，德國寶馬佔有華晨寶馬的股權比例，將會由50%增至75%。集團計劃於收取所得款項淨額後，向其股東分派特別股息。有關交易的

股東特別大會，將會在本月18日進行決議。

受惠加強與德國寶馬合作

受消息拖累，華晨中國的股價隨即受到沽壓。然而，為協議內容之一，德國寶馬跟華晨中國，原本於2028年到期合資企業合同，將延長至2040年。另外，德國寶馬同意在中國引入新寶馬型號，包括X5型號及未來的BEV型號。德國寶馬將進一步提升遼寧瀋陽興慶廠生產力，提升包括新能源車款，在內地廠房生產比例。隨着德國寶馬和華晨中國未來加強合作關係，加上在中國廠房生產的型號及數量，可節

省美國進口內地關稅，有助增加價格優勢，可望大大提升內地銷售數量。

2018年上半年，華晨中期的純利按年增加54.3%至35.66億元人民幣，而華晨寶馬對集團貢獻之純利為36.77億元，按年增加37.8%。走勢上，去年10月12日裂口下跌，期後低位整固，近日先後重上10天、20天和50天線，STC%K線續走高於%D線，MACD牛差距擴大，短線走勢有望改善，可考慮6.1元吸納，反彈阻力8.4元，不跌穿5.4元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，持有上述股份)