

香港株式市場フラッシュ

中国半導体株と香港不動産株～今狙うべきは？

リサーチ部 笹木和弘

Tel: 03-3666-6980

E-mail: kazuhiro.sasaki@phillip.co.jp

フィリップ証券株式会社

2024年5月29日号(5月29日作成)

”中国半導体国策ファンドへの期待とSMICへの懸念“

中国政府が24日、半導体の新たな国策ファンド「国家集成电路産業投資基金三期」を設立。財政省を筆頭株主として株主には国有企業が並び、資本金は約7兆4千億円。AI(人工知能)に不可欠な半導体を巡って米国が対中包囲網を強化する中で中国は独自の供給網の構築を急いで対抗の構えだ。過去の第2期までのファンドでは半導体受託生産大手の**中芯国際集成电路製造[SMIC](981香港)**やメモリー大手の**長江存儲科技[YMTC]**などに投資してきた。27日の香港株式市場でもSMICのほか**華虹半導体[アホン・セミコンダクター](1347香港)**が大幅高となるなど、期待も大きいようだ。

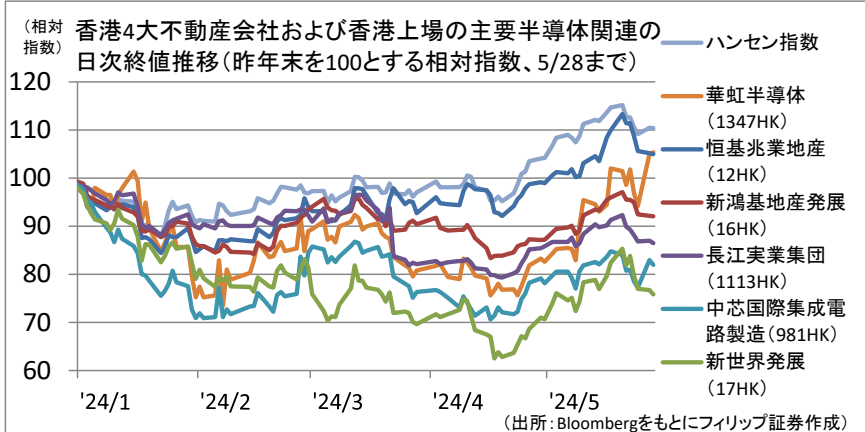
SMICは新たな国策ファンドからのバックアップも期待されるものの、株式投資の対象としては懸念すべき点が多い。9日発表の2024年1-3月期決算は、華為技術(ファーウェイ)関連スマホ向けの貢献で売上高が同20%増の17億ドルと伸長も、純利益が前年同期比69%減の7179万ドル。新工場の建設などで生産能力が拡大したことで製造コストが上がり、研究開発支出の増加も収益を圧迫。中国向け比率が82%まで高まり、ハイテク分野の米中対立の影響が浮き彫りとなっている。

半導体ファウンドリ(受託生産)事業で、台湾積体電路製造[TSMC]や韓国サムスン電子の業績がAI半導体向けの伸びを受けて改善しているのと対照的だ。先端技術に関する製造設備の中国への輸出規制が強化される中では中国政府によるファンドを通じた支援が収益面でマイナスに作用する可能性も考えられよう。

“中国不動産株の反発局面で狙うべき銘柄は“

中国経済の最大の不安定要因とされていた中国の不動産開発会社の株価が反発局面にある。何立峰副首相は17日、不動産不況を巡る解決策の一環として国内で売れ残っている住宅を買い取る方針を示した。地方政府が買い取った後に安価な住宅に転換して提供し、買い取り資金は中央銀行である中国人民銀行が最大3000億元の再融資制度を創設するとした。

投資の観点からは、香港の4大不動産会社である**恒基兆業地産[ヘンダーソン・ランド・デベロップメント](12香港)**、**新鴻基地産発展[サンフンカイ・プロパティーズ](16香港)**、**新世界発展[ニューワールド・デベロップメント](17香港)**、**長江実業集団[CKアセット・ホールディングス](1113香港)**が持続的安定性の点から注目される。歴史を支えてきた伝統的な財閥の強さに加え、広東省・香港・マカオの経済協力を強化する「大湾区・グレートベイエリア」構想に期待がかかる。総面積は約5万6千平方キロメートルと日本の九州を上回り、域内総生産(GDP)が約250兆円相当額に上る。運輸関連のインフラ整備の大型事業として香港と深センを結ぶ「港深西部鉄道」の敷設計画は、香港政府によれば今年半ばまでに鉄道計画と実現可能性調査などの検討を完了させる見通しだ。4社の中では、2023年6月期の年間配当が前期比63%減配となった新世界発展を除外し、24年12月通期予想で配当利回りが6-7%台、配当性向が50%未満、予想PER(株価収益率)が10倍前後の恒基兆業地産、新鴻基地産発展の2社が、インカムゲイン狙い・バリュー投資で妙味がある。



ハンセン指数またはハンセンテック指数構成銘柄 (全96銘柄)における終値の昨年末来騰落率

基準日: 20240528

順位	2023年末来騰落率・上位10銘柄	(%)	前回順位
1	中国宏橋集団[チャイ・ホンチャオ・グループ]	98.8	1
2	中国海洋石油 [CNOOC]	58.5	4
3	中国石油天然気 [ペトロチャイナ]	57.2	6
4	携程旅行網 [トリップドットコムグループ]	48.6	3
5	Meituan (美团)	45.3	5
6	華潤電力控股[チャイナ・パワー・ホールディングス]	44.5	9
7	紫金鉱業集団[スー・ジン・マイニング・グループ]	43.1	7
8	中国神華能源[チャイ・シェンファ・エナジー]	40.7	13
9	招商銀行	34.9	11
10	海爾智家[ハイアールスマートホーム]	34.2	8

順位	2023年末来騰落率・下位10銘柄	(%)	前回順位
96	葉明生物技術[ウーシー・バイオロジクス・ケイマン]	-60.3	96
95	蔚来汽車[ニオ]	-46.9	94
94	理想汽車	-45.3	90
93	小鵬汽車	-42.9	95
92	舜宇光学科技(集団)[サニー・オプティカル・テクノロジー]	-40.9	93
91	East Buy Holding Ltd	-27.5	92
90	Ping An Healthcare and Techn (平安好医生)	-27.2	91
89	恒隆地産 [ハンロン・プロパティーズ]	-26.4	85
88	金蝶国際軟件集団[キングディー・ソフトウェア]	-26.3	83
87	中国蒙牛乳業[チャイナ・モンニユウ・デイリー]	-25.3	84

(出所：Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

【2024年5・6月：中国主要経済指標】

- 5月17日(金)
 - ・4月小売売上高<前年同月比>: 前回+3.1%、結果+2.3%
 - ・4月鉱工業生産<前年同月比>: 前回+4.5%、結果+6.7%
 - ・1-4月不動産投資<前年同月比>: 前回▲9.5%、結果▲9.8%
 - ・1-4月固定資産投資<前年同月比>: 前回+4.5%、結果+4.2%
 - ・4月新築住宅価格<前月比>: 前回▲0.34%、結果▲0.58%
 - ・4月住宅販売面積<前年同月比>: 前回▲30.7%、▲31.1%
 - ・4月調査失業率<前年同月比>: 前回5.2%、結果5.0%
 - 5月20日(月)
 - ・1年ローン・プライムレート: 前回3.45%、結果3.45%
 - ・5年ローン・プライムレート: 前回3.95%、結果3.95%
 - 5月27日(月)
 - ・1-4月工業利益<前年同月比>: 前回+4.3%、結果+4.3%
 - 5月31日(金)
 - ・5月製造業購買担当者景気指数(PMI): 前回50.4
 - ・5月非製造業購買担当者景気指数(PMI): 前回51.2
 - 6月3日(月)
 - ・5月(財新)製造業購買担当者景気指数(PMI): 前回51.4
 - 6月5日(水)
 - ・5月(財新)サービス部門PMI: 前回52.5
 - 6月7日(金)
 - ・5月外貨準備高: 前回3.20兆USD
 - ・5月貿易収支: 前回+723億USD
 - ・5月輸出<前年同月比>: 前回+1.5%
 - ・5月輸入<前年同月比>: 前回+8.4%
 - 6月9日(日)~15日(土)
 - ・5月資金調達総額: 前回12.73兆元
 - ・5月新規人民元建て融資: 前回10.19兆元
 - ・5月マネーサプライM2<前年同月比>: 前回+7.2%
 - 6月12日(水)
 - ・5月消費者物価指数(CPI)<前年同月比>: 前回+0.3%
 - ・5月生産者物価指数(PPI)<前年同月比>: 前回▲2.5%
- (出所：Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

【レポートにおける免責・注意事項】

本レポートの発行元: フィリップ証券株式会社 〒103-0026 東京都中央区日本橋兜町4番2号

TEL: 03-3666-2101 URL: <http://www.phillip.co.jp/>

本レポートの作成者: 公益社団法人 日本証券アナリスト協会検定会員、国際公認投資アナリスト 笹木和弘

当資料は、情報提供を目的としており、金融商品に係る売買を勧誘するものではありません。フィリップ証券は、レポートを提供している証券会社との契約に基づき対価を得る場合があります。当資料に記載されている内容は投資判断の参考として筆者の見解をお伝えするもので、内容の正確性、完全性を保証するものではありません。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。また、当資料の一部または全てを利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。当資料の一切の権利はフィリップ証券株式会社に帰属しており、無断で複製、転送、転載を禁じます。

<日本証券業協会自主規制規則「アナリスト・レポートの取扱い等に関する規則 平14.1.25」に基づく告知事項>

- ・本レポートの作成者であるアナリストと対象会社との間に重大な利益相反関係はありません。