

大市透視

第一上海首席策略師 葉尚志

大市反彈未脫低迷狀態

12月23日。受到外圍股市的帶動，港股繼續伸張短期的反彈行情。大市是彈高了，恒生指數從18,000點關口水平...

恒生指數出現跳升高開，比對周四收盤價高212點來開盤，但是大市在高後就已經是一步到位，然後鎖在100點範圍內...

汽車股板塊走俏

盤面上，兗州煤(1171)表現最是令人養眼，公司停牌了三天之後，宣佈與澳大利亞煤炭公司格羅斯特簽訂合併協議...

證券分析

時富金融

中海油估值低具吸引

中海油周一公布，旗下珠海橫琴天然氣處理終端附近海底天然氣管線出現洩漏，因而立即暫停兩個相關平台的生產...

另外，下半年國際油價的回落，相信會令公司的原油實現價格下降，對其收益構成壓力。因此，在其產量增幅未如理想...

AH股差價表

12月23日收市價 \*停牌 人民幣兌換率0.81496

Table with 6 columns: 名稱, H股(代號), H股價(港幣), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

證券推介

併購澳煤 兗煤長線可捧

兗州煤業(1171)有意透過現金加股票的形式將兗煤澳洲與Gloucester Coal(GCL)合併。交易完成後，GCL股東將收取7億元澳幣現金...

以市盈率計，是項交易看似昂貴，畢竟GCL現時估值相當於37倍2011年市盈率，而兗州煤業現時2011年市盈率僅6.8倍...

地煤炭行業的交易作價，則是次交易看似合理，因為GCL的每噸儲量作價為7.3美元，是近來交易的較低水平。加上，GCL旗下的鐵路及港口資產可對兗煤澳洲產生協同效應...

中石油料續注資昆能

昆能能源(0135)日前公布商務部於2011年12月16日批准收購中石油北京天然氣管道公司60%權益。交易將於2011年12月23日完成。

昆能能源將發行21.94億股新股予中國石油，相當於目前股本的44%，交易完成後，中國石油(0857)持有昆能燃氣股權佔比將由50.5%上升至65.7%...



年天然氣貢獻的利潤將達到50%左右，而2010年同期僅為15%。展望將來，本行相信中石油將繼續將天然氣資產注入昆能燃氣...

市場共識的目標價為14.76元。

中行進軍台灣成增長點

美股在月初狂升300多點後，升市基礎獲得經濟數據偏好的支持，雖急升後有回吐壓力，但承接力強已成為過去三日升市的最大寫照...

至於歐債危機方面，意大利政府周四贏得了參議院對緊縮措施的信任投票，由於早前已獲得眾議院通過...

匯豐越10天線迎聖誕

回說港股，匯豐控股(0005)在聖誕假前隨歐美股市反彈，股價一度重返60元關，並以59.8元近高位報收...

但重上10天線，亦漸離上月56元低位，假後延續反彈的機會較大。至於內銀、內險、資源股則成為長假前的亮點板塊...

講開又講，中行(3988)已於周四宣布，獲台灣監管機構批准籌設台北分行，將成為首家獲准在島地區籌設分行的大陸商業銀行...

平保(2318)昨日成為資金追後對象之一，收報51.95元，升1.4元或2.7%，成交6.77億元。總算擺脫近日受A股發可換股價引起的沽售壓力...

數石庫收發站

美股隔晚再受利好數據連升三日，道指升61點重越12,170水平，刺激周五亞區股市普遍上升，以台股急升2.07%、港股升1.37%及韓股升1.07%表現最佳...

張怡

紅籌國企/高輪

太保追落後潛力看好

繼中國財險(2328)上月底宣布以10供1比例集資約50億元人民幣，冀提升償付能力後；內地第二大壽險公司的平保(2318)日前又宣布發行260億元人民幣的A股可換債...

險收入559億元，則升19.7%，當中壽險方面的市場明顯優於同業，而財產部分則與市場相若。瑞信最近的研究報告，指太保其區域定位最具吸引力...

購輪15725中線捧場之選

在現有的太保購輪之中，有成交的並不多，數據也欠吸引，而揀來的一隻：洋保合購輪(15725)算是較可取的一隻。此證於今年7月16日到期，其換股價為26元...

投資策略

紅籌及國企股走勢：資金逢低吸納實力股，有利中資板塊的後市表現。

中國太保：償付能力較不少同業為高，股價則相對落後，故值博率看好。

目標價：27.75元 止蝕位：20元

平安證券

滬深股評

五糧液團購業務高增長

12月18日，我們在四川宜賓參加了五糧液集團(000858.SZ)第十五屆12·18廠商共建共贏大會...

2012年目標，股份公司收入總體增長30%、量增長20%，高五糧液增長40%，普通五糧液、1618保持銷售量穩中有升...

加大團購工作力度，加強了各黨政軍、央企單位的拜訪，八前夕共拜訪70多家，保證了團購銷售的增長。我們認為公司的團購酒利潤空間大，正進入放量期...

批價穩定 價差空間較大

現階段白酒固態發酵產能18萬噸，其中醬香產能3萬噸，濃香產能15萬噸，新穎工藝22萬噸。固態發酵最遲到明年上半年全部恢復完...

10%，3年後每年不到10%。

2012年量價齊升態勢延續，業績高成長可期。預計五糧液2011年-2013年每股盈利(EPS)分別為1.63元、2.52元和3.23元...



行業透視

第一上海

山水水泥受惠行業整合



山東山水水泥集團(0691)主要提供水泥、熟料和水泥相關產品及安裝服務，其生產規模位居全國同業前列。公司目前是山東和遼寧兩省最大的水泥生產企業...

我們認為在「十二五」期間，內地水泥需求將緩慢增長。由於政府限制水泥新增產能，因此行業整合成為未來幾年水泥行業的發展趨勢...

山東遼寧水泥最大供應商

公司在山東和遼寧都是最大的水泥供應商。在山東山水和中聯分別佔市場份額31%和30%，兩家做了很好的協作，區域控制能力很強...

山西新疆市場成增長動力

山水水泥在2012年和2013年的新產能投放主要是在山西及新疆。山西市場正處於大企業整合階段，未來價格仍有下降壓力...

我們以公司2012年5.5倍市盈率作為公司的估值參考，12個月內目標價看6.24港元。該目標價為2011年每股盈利的5.9倍...

山水水泥盈利預測(貨幣：人民幣)

Table with 6 columns: 年結日, 營業額(百萬), 變動(%), 淨利潤(百萬), 每股盈餘(元), 變動(%), 市盈率\*

資料來源：山水水泥公司資料，第一上海