

紅籌國企/富輪

張怡

建材板塊近期相對強勢，就以中國建材(3323)為例，便於上週五造出自去年9月5日以來的11.48元高位，收市報11.3元，全周計共升6.4%。中建材目前發通告預期，11財年純利可按年增長100%以上。雖然有分析指出，集團11年度上半年度賺36億元(人民幣，下同)比較，意味其下年度純利可能減弱至約31億元。不過，此股現價預期市盈率尚低於7倍，作為行業龍頭股，論估值並不貴，而受惠於熱錢流入，預計其後市反覆向好之勢仍可望延續。

在現有的建材股之中，中材股份(1893)一向在同業中享有估值偏低的優勢，在資金傾向後落後，該股也值得留意。集團近年積極拓展，已成為北方最大水泥製造商之一，在西北及周邊地區產能佔總產能約70%。中材最近公布，擬收購母公司中材集團旗下南京水泥工業設計研究院、中材資產管理(蘇州)及唐山中材物業服務等三間公司的全部股權，涉資1.98億元(人民幣，下同)。

集團去年首3季錄得純利12.93億元，已較2010年全年(10.90億元)高出19%。據彭博綜合證券商預測，其2011年料賺16.49億元，而2012年更進一步增至18.53億元。以上周五收市價3.77元計，去年及今年市盈率預測分別為6.5倍及5.5倍。另一方面，在多隻水泥股之中，中國建材市賑率(PB)約1.7倍，相比安徽海螺(0914)和華潤水泥(1313)均逾2倍，無疑有偏低感，但比較中材低於1倍，則明顯不如，也反映中材值博率仍在。若該股短期升穿橫行區頂部阻力位的3.85元，下一個目標將上移至5元，惟失守50天線的3.16元則止蝕。

### 匯豐購輪15795爆發力較強

匯豐(005)將於今日收市後公布業績，而觀乎該股近日在70元附近形成支持，若繼續看好其後市表現，可留意匯豐法興輪(15795)。15795於今年5月30日到期，其換股價為75元，兌換率為0.1，現時溢價8.86%，引伸波幅27.7%，實際槓桿12.3倍。雖然此證仍屬價外輪，不過就勝在數尚算合理，加上爆發力較強，故不失為可取的捧場選擇。

### 投資策略

紅籌及國企股走勢

港股技術走勢向好，有利中資股續成市場焦點。

中材股份

積極併購，估值仍偏低，料反彈空間仍在。

目標價：5元

止蝕位：3.16元

輪證動向 中銀國際金融產品部執行董事雷裕武

### 炒匯豐窩輪作兩手準備

港股上周結束七周升勢，恒指在周初雖受到內地突然下調存款準備金率刺激，見一周高位21,760點，惟消息很快被市場消化，周二更低見21,221點，其後恒指主要在21,300點至21,500點徘徊整固，周五收報21,406點，一周累跌85點或0.4%，國指則一周累跌22點或0.1%。港股上周日均成交額與前周相若，達655億元。

上周市場表現突出板塊，相信離不開內房股，先有下調存準金率的消息刺激報升，其後再有報道指上海市政府變相微調樓市調控政策，刺激內房股投資氣氛，整個板塊全線跑贏大市，其中二線內房股升幅更為明顯，保利香港(0119)和富力地產(2777)一周分別累升13.5%和10.5%。總結一周，思捷環球獨領風騷，上周四公佈半年業績優於預期，為市場帶來驚喜，單日彈升25%，一周累升18.4%，為升幅最大藍籌，其次為友邦(1299)和中海外(0688)，一周分別累升6.2%和4.7%。

### 上周輪證成交比例跌

輪證市場方面，認股證上周日均成交金額跌至97.6億元，佔大市成交比例由前周15.7%跌至上周14.8%；而牛熊證上周日均成交金額83億元，佔大市成交比例則由前周12.4%微升至上周12.6%。

至於十大輪證升幅榜，傳出私有化消息而股價大升逾40%的阿里巴巴(1688)，有4隻相關認購證上榜，至於思捷環球(0330)則獨佔3席，至於升幅首位的為思捷認購證，一周累積升幅為658%，其正股股價一周累升18.3%。

重磅股匯豐控股(0055)將於今日收市後公布2011年度業績。市場普遍預期匯豐控股第四季盈利將按年倒退，但全年盈利可能增長約兩成，有本地傳媒綜合5家外資券商預測，匯豐控股去年全年純利介乎156.78億美元至171.05億美元，按年增長23%至34%，市場焦點將落在集團控制成本開支的進展，以及管理層對業務前景的看法。

匯豐近期表現強勢，股價在上周初期升上71.8元高位，並突破250天線，惟高位缺乏承接，其後主要在70元-71元徘徊，上周五收報70.45元。有分析指，匯豐今年已累漲近兩成，除非即將公佈業績表現令人驚喜，否則股價短期升幅有限。

投資者如看好匯豐的短期走勢，可留意匯豐認購證(15600)，行使價68.68元，今年5月到期，為中期貼價證，實際槓桿7.9倍。

投資者如看淡匯豐表現，可留意匯豐認沽證(15810)，行使價54元，今年5月到期，為中期外證，有效槓桿約11.8倍。

股市縱橫

## 建造業旺景 新昌息高可捧

雖然股上周在22,000點關前「行人止步」，不過市場投資氣氛已告改善，資金尋寶熱亦告明顯升溫。新昌營造(0404)自去年10月初由0.8元水平起步所展開的大升浪，及至11月上旬走高至1.43元遇阻，而近兩個月以來，主要在1.16元至1.26元窄幅上落，上周五以1.19元報收，在實力仔紛紛抬頭下，該股也不妨留意。

香港特區政府在2007年提出的十大基建工程，令建造業踏入黃金十年，儘管距今已過了5年，但現時只有南港島線(東段)、廣深港高速鐵路、啟德郵輪碼頭及港珠澳大橋等項目進入施工階段，其

他項目仍在建議或規劃中；此外，政府賣地活動轉趨活躍，加上由市場推動的舊區重建計劃，私營地盤的工程亦會相應增加，因此可以預期，建造業真正的黃金五年將展開，新昌營造作為行業「領頭羊」之一，可望成為主要受惠股，其盈利表現也值得看高一線。

就業績表現而言，新昌營造截至6月底止的上半年，收益26.49億元，按年增長25.6%；毛利增27%至2.25億元。中期純利7,111.1萬元，增長68.5%，每股盈利10.5仙，派息3.5仙，增派0.5仙。期內，取得新合約總額30億元。截至6月止，未

完成工程合約總額約112億元，估計未完成工程合約餘額將在未來1.75年實現為收入。該股現價市盈率低於6倍，而息率則逾5厘，其偏低市盈率，以及較高的息率，加上建造業前景備受看好下，都可望吸引機構投資者的垂青。

### 建造及內房業務前景樂觀

新昌除了主營的建造業具賣點外，集團近年全力拓展內地房地產業，也是其可以看好之處。新昌營造於去年7月28日宣布，收購兩幅遼寧省鐵嶺縣凡河鎮大凡河村及新屯村地皮，涉資18.28億元。

韋君



同日，Perfect Mark向新峰收購江西省共青城江益鎮荷塘村及增壠村三幅地皮，代價為14.2億元。據了解，鐵嶺和共青城的用地廣闊，合共佔地約8,200畝。

集團成為縱向的房地產投資、房地產發展和建造業務提供者，長遠盈利能力可以看好，其股價前景也可樂觀。趁股價未發力跟進，若股價上破橫行區高位阻力的1.26元，下一個目標將上移至7月下旬阻力的1.5元。

## 大市調整 回流資金承接

數碼收發站

美股上周五在消費者情緒指數及新屋銷售勝預期之下曾升上13,013點，但油價高升令市場憂慮影響經濟復甦引發回吐，道指最終微跌1點收報12,982，萬三點兩度過門不入，反映美股近期急漲後處整固走勢。今天亞太股市重開，料區內股市續處上落市發展，紐約原油價升至110美元成調整藉口。港股周二為期指結算，料大市續在21,000/21,500上落，近期回流資金續積極收集。

司馬敬

增長8.5%，人行將配合放水撐經濟，對內銀盈利保持較高增長具利好支持，近日回軟不泛回流資金趁低收集，內銀四行仍不失為資金換馬對象。

講開又講，進一步支持農業及新能源發展預料為溫總工作報告重點之一，上周五反覆靠穩市況中，農業板塊中個別基金受重獲換馬資金追捧，其中第一拖拉機(0038)便重上10天線收報8.95元(升1.4%)，睇好農機行業產值將加速增長。一拖剛公布去年度盈利4.1億元人民幣，下降24.3%，主要是受金融產品公允值虧損及法國公司業務處整合期影響，實際去年核心業務收入增1成至113億元，不過毛利率亦因材料上升而下降至13.8%(跌1個百分點)。一拖料藉盈利下降回調，但反而成為低吸機會。

公司動向方面，俊文寶石(8351)剛宣布與一家高檔商品零售連鎖店磋商合作協議，共同於大中華地區合力推廣「Larry Jewelry」品牌。目前，該家零售連鎖店於大中華地區經營超過100家商店。公布的的消息並未透露合作商，市場消息傳為港資高檔鐘錶零售集團，設專櫃式合作。現時在大中華區已建立連鎖網絡的上市公司中有東方表行(0398)及英皇鐘錶珠寶(0887)，料與其中一家公司合作。

港股透視

群益證券

泓淋科技(1097)線纜龍頭地位穩固，在通信、汽車領域的拓展已初見成效，未來將進一步拓展至能源、工業等領域。2011年由於擴產和收購使得營業支出上升較為明顯，從而影響了公司的成長表現，但隨着產能佈局完成，線纜業務增長確定，我們相信2012年泓淋將重返成長之路。

公司於2011年年中成為蘋果(全系統列產品雷電接口線纜唯一供應商，預計2012年來自Apple的營收可佔整體的5%。同時公司已通過了Apple的雷電組件認證，未來有望和正威一起分享市場。公司對Apple的出貨無疑是提升了公司的品牌和行業地位，我們相信公司未來切入Ultrabook的市場將會較為順利。

自2011年成功收購惠州大亞灣後，公司成功進入了華為和中國電信，和華為的合作開展比較順利，訂單持續增長。在新客戶的相關業務帶動下，我們預計公司2012年來自通信業務的營收能達到整體的10%左右，較2011H1佔比提高近一倍。

### MHL線纜組件或有驚喜

公司的MHL (Mobile High-Definition Link) 是一種連接便攜式消費電子裝置的影音標準接口，線纜組件(帶轉換器)已研發成功，用於TV和手機互聯同步，可傳video & audio。目前支持MHL功能的中高端手機產品也是越來越多，借助公司在線纜上的超強實力，我們認為未來MHL線纜組件為公司成長錦上添花完全值得期待。

1月中旬泓淋公布2011年業績衰退警報，主要是投資規模加大使得營業支出顯著增加，以及部分產品ASP出現較大下滑。我們認可公司的說法。目前看，泰國洪災的影響正在逐步減弱。隨着產能佈局完成，線纜業務增長確定，我們相信2012年泓淋將重返成長之路。

預計公司2011-2013年實現淨利潤分別為1.26億元、1.61億元、2.04億元，按年下滑17%、增長28%、27%，對應每股盈利為0.175元、0.224元、0.284元；目前股價對應2011-13年市盈率分別為5.9倍、4.8倍、3.8倍；給予「強力買入」的投資建議，12個月目標價2.0元。

申銀萬國

我們維持康得新2011-2013年每股盈利預測0.40、1.20和1.53元，對應2012年20倍市盈率和2013年15倍，其中光學膜今明年分別貢獻0.51元和0.65元；考慮增發攤薄後2011-2013年每股收益0.33元、0.96元和1.22元(其中假設光學膜今明年銷量分別上調為2,000萬和2,800萬平米，售價為40元/米，毛利率為33.5%，貢獻業績為0.40元和0.54元)。

我們認為康得新在內地預塗膜行業需求快速增長、產能快速投放的背景下，業績增長較為確定；光學膜業務打破國際壟斷，隨着京東方認證的通過，預計公司光學膜後續內地面板企業的銷售有繼續超預期的可能。

### 德昌提升汽車動力產品

縱有中國人民銀行減存款準備金率、美國經濟數據持續向好及希臘將獲得第二輪援助等好消息刺激，但恒指踏入2012年以來已累升近3,000點，高位漸見阻力，恒指連升7周的強勁走勢終止。恒指一周跌85點或0.4%至21,407點，國指則跌22點或0.2%至11,690點，交投金額變動不大，日均成交稍減至656億元。恒指水平已反映現時市場大部分利好因素，相信

上升動力將減弱，料短時指數將在現水平爭持整固，才謀後動。

股份推介：德昌電機(0179)主要經營馬達、電機配件、動力系統及子系統以及原料的製造、銷售及買賣。集團截至2011年12月底之9個月銷售總額16.1億元(下同)，撇除減持業務的影響下，同比上升8%。

集團之最大營運分部汽車產品組別佔銷售總額超過一

半，期內銷售額同比上升17%至9.7億美元(不包括外幣匯率變動之影響則為增加12%)。汽車產品組別在第三季度之銷售額同比上升11%，主要因為北美需求增加以及中國及其他新興市場持續發展，以致其對豪華汽車的需求增長顯著。集團持續集中提供改善燃料效率、減少排放及提高舒適度及安全性的創新汽車動力產品，令其在該市場提升佔有率。內地消費水平的增長持續成為支持豪華汽車消費的主要動力。

比增加僅16.3%，漲幅無疑遠低於上半年及一季度分別達40%與1.6倍，惟其四季度賺利2.87億元和同比增加92.6%，則扭轉三季度淨利潤下調至2.5億元的倒退情況，季度環比表現顯然有所提升和改善。洛陽銅業股價在2月24日收市4元，跌0.04元，日線圖呈陰燭且穿頭破腳，RSI底轉頭背勢轉弱，STC仍保派發信號，如跌破3.92元至3.85元，會下試3.59元，除非4.2元，始有望戰4.33元至4.6元，直博率暫不高。

事實上，集團首三季純利按年增長2.76倍，至59.82億元人民幣。雖然全年盈利增幅低於前三季，或反映第四季增長放慢，惟內地早前下調銀行存款準備金率，以及基建工程於今年重新動工，均利好水泥業前景，相信今年的需求增長達8%至10%，並有助水泥價格回升。此外，集團早前收購四川水泥廠，開拓西南市場，長遠可增強盈利能力。目標13元(現價11.3元)，止蝕10.1元。筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份。

### 洛鉑勢弱候低收集

希債漸解和美國經濟納溫和復甦軌道，惟美股港股皆陷超買之困，漲後暫難言再作突破。港股2月24日收盤21,406.86，稍升25.87點。恒指指數日線圖由陽燭陀螺且身懷六甲轉陰燭頭升，顯牛皮之態未改，9 RSI、STC % K、D M I + D I 及 MACD M 1皆由底轉頭背勢，短、中期技術指標基調亦有欠穩傾向。尤其是港股恒指

預期高企，惟其後續動力將減弱，料短線於現水平整固。股份推介：洛陽礦業(3993)股東應佔溢利於2011年11.23億元(人民幣，下同)，同

比增加僅16.3%，漲幅無疑遠低於上半年及一季度分別達40%與1.6倍，惟其四季度賺利2.87億元和同比增加92.6%，則扭轉三季度淨利潤下調至2.5億元的倒退情況，季度環比表現顯然有所提升和改善。洛陽銅業股價在2月24日收市4元，跌0.04元，日線圖呈陰燭且穿頭破腳，RSI底轉頭背勢轉弱，STC仍保派發信號，如跌破3.92元至3.85元，會下試3.59元，除非4.2元，始有望戰4.33元至4.6元，直博率暫不高。

事實上，集團首三季純利按年增長2.76倍，至59.82億元人民幣。雖然全年盈利增幅低於前三季，或反映第四季增長放慢，惟內地早前下調銀行存款準備金率，以及基建工程於今年重新動工，均利好水泥業前景，相信今年的需求增長達8%至10%，並有助水泥價格回升。此外，集團早前收購四川水泥廠，開拓西南市場，長遠可增強盈利能力。目標13元(現價11.3元)，止蝕10.1元。筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份。

### 旭光受惠國策續高增長

港股上周一上試高位21,760後回落，但周五仍收於