

韋君

中化化肥(0297)



905萬噸, 按年增長7.82%; 營業額225.37億元人民幣, 按年增長22.01%; 毛利14.69億元人民幣, 按年增長26.59%; 毛利率6.52%, 去年同期為6.28%。

該股上周五以1.52元收市, 有力突破50天線(1.523元)水平, 以今年預測市盈率高約9.93倍計, 論估值也不算貴, 而PB只約0.67倍。起股價仍落後上車, 首個反彈目標為2元心理關。

# 國策利好 中化化肥可捧

港股長氣升市延至第5日, 市場資金入市轉趨積極, 亦推動不少個股創出年內新高。資金尋寶熱升溫, 大型龍頭股有望成為基金大行優先收集對象, 當中之中化化肥(0297)屬內地最大的化肥分銷商, 亦為內地最大的進口化肥產品供貨商, 其業務覆蓋26個省/自治區和9成農業用地, 加上股份本身被視為國策受惠股, 而股價又尚未發力, 所以仍不失為趁低建倉對象。

事實上, 繼年初斥資13.8億元人民幣收購雲南磷礦及飼料生產商「尋甸龍麟」後, 又表示有意收購母公司的鹽湖項目。集團預計下半年資本開支為16億元人民幣, 主要用於中化長山的擴建項目, 料項目投產後尿素產能可增加至每年60萬噸, 為未來盈利增添動力。集團第二大股東為Potash Corporation of Saskatchewan, 則為全球最大鉀肥生產企業。集團兩大股東實力雄厚, 對公司業務拓展大有裨益, 也有利其資產注入。

事實上, 繼年初斥資13.8億元人民幣收購雲南磷礦及飼料生產商「尋甸龍麟」後, 又表示有意收購母公司的鹽湖項目。集團預計下半年資本開支為16億元人民幣, 主要用於中化長山的擴建項目, 料項目投產後尿素產能可增加至每年60萬噸, 為未來盈利增添動力。

## 估值吸引 上望2元

2012年(12月年結)上半年, 集團錄得純利5.46億元人民幣, 增長9.9%。剔除可轉換票據公允價值變動影響後, 純利同比增長21.53%。期內, 共實現銷量

## 哈電估值吸引 續反彈

各國央行紛紛「放水」的效應逐步發酵, 刺激資金回流股票市場, 連帶不少本地前期被過度拋售的中資股, 也紛紛發力收復失地。就以電訊科技設備股的中興通訊(0763)為例, 繼前週急漲10.67%後, 在上週的3個交易日之中, 再錄得7.72%進賬。中興通訊日前獲大行摩根大通給予「增持」評級, 上調目標價至16元, 即較現價尚有近2成升幅。

資金有逐步換馬流入落後板塊的跡象, 當中電力設備股因已沉寂了一段較長時間, 不妨加以留意。哈爾濱電氣(1133)為內地規模最大的發電設備製造商之一, 主要從事產銷火電及水電主機設備、核電廠核島及常規島設備的核電主機設備及其他發電設備等產品。集團於截至今年6月底止的上半年, 錄得盈利及營業額為7.01億元(人民幣, 下同)和111.62億元, 分別升21.4%及減少23.6%, 毛利率則升4.7個百分點至21.7%。

儘管哈電上半年業績平平無奇, 但中央加大基建設備的審批速度, 配合集團近年積極拓展海外市場, 預計其未來增長動力仍在。另一方面, 市場普遍預期, 內地核電項目重新啟動已進入倒數期, 很大機會於第4季內落實, 而事實上, 過去一段時間, 市場多次傳出中央正準備重啟四個核電項目之建設, 都為行業帶來憧憬。該股每股資產淨值7.7元(約9.39港元), 現價6元, 市賬率僅0.64倍, 在同業中存偏低優勢, 亦是其具吸引之處。

哈電於9月17日回升至6.62元水平遇阻回落, 上週於退至5.68元水平獲支持, 因週五初現較像樣的反彈, 在買盤動力有所增強下, 料短期有力再試6.62元阻力位, 一旦突破, 下一個目標將上移至7元, 惟宜以下破5.68元支持作為止蝕位。

## 恒指購輪18529獲氣最盛

港股連升5日再度重創於21,000點大關之上收市, 論走勢已呈強, 若繼續看好股指後市表現, 可留意恒指大和購輪(18529)。18529現價報0.221元, 其於明年1月24日到期, 行使價為20,200, 現時溢價2.76%, 引伸波幅23.08%, 實際槓桿9.74倍。此指數輪勝在交投為同類股證中最暢旺的一隻, 現時數據又屬合理, 加上爆發力不俗, 料可望跟貼股指表現, 故不失為可考慮的捧場之選。

## 投資策略

紅籌及國企股走勢

港股走勢趨向強, 資金充裕, 續有利中資股的後市表現。

哈爾濱電氣

業績前景仍樂觀, 估值具吸引, 反彈可期擴大。

目標價: 7元 止蝕位: 5.68元

## 輪證動向 中興國際股票衍生產品執行董事雷裕武

## 港股勢強 留意恒指購輪

港股上周僅3個交易日, 大市繼續高位徘徊。恒指屢破21,000點關口, 周五最高升上21,021點, 最終收報21,012點, 為5個月以來收市新高, 實現五連升, 一周累升172點或0.8%, 連續5周攀升, 而國指一周累升134點或1.3%。大市上周日均成交470億元, 較前周444億元漲6%。

總結上週藍籌表現, 友邦(1299)、會德豐(0020)和騰訊(0700)創下上市新高, 而恒生(0011)、匯豐(0005)、九龍倉(0004)和新世界(0017)等, 也創下52周新高。思捷(0330)獲券商看好, 認同新管理層方針, 股價一周大漲8.7%, 為升幅最大藍籌, 其次為新世界(0017)和國泰(0293)。跌幅最大藍籌為金沙中國(1928), 一周累跌2.1%。

輪證市場方面, 上週認股證和牛熊證的交投跟前周相若, 窩輪的日均成交額57.9億元, 佔大市成交比例由前周12.9%微跌至上周12.3%; 至於牛熊證日均成交金額由前周45.9億元跌至43.1億元, 佔大市成交比例也由前周10.3%跌至9.1%。

## 玖紙購證上周升幅最大

至於上週十大輪證升幅榜, 玖龍紙業(2689)上周累升17.6%, 其購證獨佔5席, 市場預期紙價上升, 券商看好紙業股, 其餘上週獲證掛鈞資產包括華晨中國(1114)、中興通訊(0763)和信義玻璃(0868)等, 其中升幅最大的玖龍購證, 一周累升119%。

內地股市今日復市, 短期走勢將成為市場焦點, 並左右港股去向。投資者如看好港股在短期高位整固後, 有望再度挑戰高位, 可留意恒指認購證(20394), 行使價21,400點, 明年3月到期, 為中期價外證, 實際槓桿9.6倍。投資者如認為港股短期或會出現技術調整, 可留意恒指認沽證(19827), 行使價19,500點, 明年2月到期, 為中期價外證, 實際槓桿11.1倍。

匯豐上週五繼續成為領漲大市的火車頭, 股價上破近期高位, 升上74.5元, 再創逾1年新高, 最後收報74.35元, 一周累升1.9%。投資者如看好匯豐短期股價走勢, 認為有望持續攀升, 可留意匯豐認購證(19487), 行使價82.88元, 明年5月到期, 為中期價外證, 實際槓桿9.2倍。

股市縱橫

# 國策利好 中化化肥可捧

港股長氣升市延至第5日, 市場資金入市轉趨積極, 亦推動不少個股創出年內新高。資金尋寶熱升溫, 大型龍頭股有望成為基金大行優先收集對象, 當中之中化化肥(0297)屬內地最大的化肥分銷商, 亦為內地最大的進口化肥產品供貨商, 其業務覆蓋26個省/自治區和9成農業用地, 加上股份本身被視為國策受惠股, 而股價又尚未發力, 所以仍不失為趁低建倉對象。

## 擴建項目 尿素產能60萬噸

中國逐年加大對農民的補貼, 又將糧

食收購價上調, 都有利化肥行業, 因此中化化肥的盈利前景值得看好。中化化肥擁有中國規模最大的農資分銷網絡, 旗下產銷產品包括氮肥、磷肥、鉀肥、複合肥等, 為化肥產品最齊全的企業之一。值得一提的是, 中化化肥母公司為大型國有骨幹中企的中化集團, 於今年第22次入圍全球企業500強並名列第113位。此外, 集團第二大股東為Potash Corporation of Saskatchewan, 則為全球最大鉀肥生產企業。集團兩大股東實力雄厚, 對公司業務拓展大有裨益, 也有利其資產注入。

# A股追落後 港股有可為

### 數碼收發站

美股上周五受到失業率大幅改善而帶動道指一度急升上13,663水平, 雖受蘋果股價失利而有回吐壓力, 道指仍保持34點升幅而以13,610收市, 創美股5年高位, 全週計升173點或1.29%。亞太區今假後復市, 市場焦點將投放到內地股市長假後復市表現, 預期內地股市在追落後及憧憬中央將推出刺激經濟舉措而持續尋底後反彈, 上證綜指今天有望向收復2,100關推進, 對區內股市將產生利好影響, 而港股在突破21,000關後, 10月市有望向21,700推進。 ■司馬敬

美國9月份失業率降至7.8%, 遠低於预期的8.2%, 並較8月份的8.1%大幅改善0.3個百分點, 雖然數據公布後遭競逐總統的共和黨羅姆尼指與現實不符, 甚至有媒體指為「造假」, 但這些批評將不損奧巴馬政府在第三輪QE措施後逐步對經濟復甦產生作用, 就業市場正在改善。美國政壇尤其關注的是, 剛公布的失業率跌穿8%大關, 為競逐連任總統的奧巴馬打下強心針, 而奧巴馬倘在明年1月勝選的話, 對環球金融、經濟均有正面影響。美失業率明顯改善意味經濟層面向好, 對中、歐、日乃至新興市場均屬利好消息。內地股市國慶黃金週休市期間, 官方公布了9月PMI指數回升至49.8, 較8月回升0.6個百分點, 有利令早復市的A股追落後, 上證綜指有望力衝2,100關。

## 獲利目標21,700

美股今週步入藍籌股三季業績期, 料道指高位有反覆, 但應無礙已轉強勢的港股表現。事實上, 港股及內地股市在上兩月相對外圍股市仍屬落後, 在資金回流下, 兩地股市有條件成為資金追捧市場, 金融、內需及

專家分析



## 中銀人民幣業務優勢最強

港股上周造好, 恒指在國慶長假復市後的3個交易日, 累升172點或0.83%, 收市突破21,000點。各國的量化寬鬆措施及長時間低息環境, 對股市的利好作用, 看來正逐漸顯現。港股在9月中美國公布QE3後, 一直在20,500-21,000點水平反覆整固, 上週五突破21,000點後, 本周有望繼續向好。

股份推介: 中銀香港(2388)



## 富力走強待破阻力

美最新就業數據穩中向俏, 但市場人士卻靜待美國企業派發新成績績和聯盟成員國財長會議, 使紐約股市未改牛皮開局, 而港股於10月5日收盤21,012.38, 升104.43點, 恒生指數陰陽燭日線圖呈陽燭錘頭, 9RSI、STC%D與MACD1均皆底背馳, 和DMI+DI更由頂轉底背馳, 技術解讀為: 短期技術指標好轉, 繼超買, 中期亦保佳態。港股終作勢攻堅的下跌裂口21,086至20,658頂部, 如歐美情況續見改善, 便有破頂, 和反覆上試21,257及21,385, 以至21,700, 裂口底該有不俗的支持。

股份推介: 富力地產(2777)



## 東方海外上望50元

中國官方9月PMI為49.8%, 較上月回升0.6%, 自5月以來首次回升。恒指上週升172點, 平均每日成交量為471億元。市場憧憬國內一內地股市復市後A股有好表現, 料恒指本周可試21,100。

股份推介: 東方海外(0316)

滬深股評

# 中儲倉儲物流龍頭看好

中儲股份(600787.SS)2012年上半年完成營業收入1,289,693.74萬元(人民幣,下同),比上年同期增長15.67%;實現淨利潤22,472.49萬元,比上年同期增長22.16%,業績維持增長態勢。公司毛利率雖有所下滑,但物流業務毛利率二季度已有所回升。公司近幾年三費佔比較為平穩,變化不大,驗證了公司較好的管理水平。公司物流業務收入佔比儘管只有10%左右,但由於其毛利率較高,毛利貢獻佔比達56.57%,反而超越貿

易業務的毛利貢獻。物流業務毛利貢獻大。綜合來看,公司物流和貿易業務缺一不可,呈現共進的態勢,而物流業務更具有潛力和空間。未來隨着公司業務規劃的逐步實現,其傳統倉儲業務將保持較好的發展,而公司現貨市場、倉單質押監管和物流地產項目運營狀態良好,多元化的盈利點將成為公司未來業績的保障。

港股透視 金利豐金融集團

內地歌唱比賽節目「中國好聲音」於內地收視率高,總決賽於上星期日中秋夜於上海體育場舉行。有消息指出,當晚4小時直播廣告收入逾1億元(人民幣,下同),不少網民批評廣告植入過多,商業味甚濃。

## 擁央視2萬分鐘欄目廣告

中視金橋(0623)乃內地中央電視台合作形式和規模最大的營運商之一,擁有獨家承包央視欄目廣告的優勢,截至今年6月底,集團於47個欄目,擁有近2萬分鐘廣告時間資源。由於以新聞類欄目為核心,因此國家廣播電影電視總局推出的「限娛令」和「限廣令」的影響有限。

由於央視於全國擁有龐大觀眾群,因此集團的議價能力較其他廣告代理商高,對收入有一定保證,廣告收入佔集團今年上半年總收入95.7%。雖然整體收入與去年同期維持相約水平,但是成本及經營費用控制得宜,集團淨利潤按年增長9%至7,905萬元。另外,央視一年一度的黃金資源廣告招標工作正式開始,今年預售額創18年新高,達到142.5億元,相信集團今年中標金額較去年錄得增長,而且手持現金約12億元,足夠支持業務穩定增長。

集團近年積極投資新媒體平台,目前業務已延伸至互聯網及流動電話移動視頻平台。首個自建的涉及農業信息的網站已於2月正式上線,並完成了對全國性的數字電視頻道「環球奇觀」的重要戰略性投資。

集團多年來維持穩定派息政策,過去兩年度派發特別息,令派息率增加至40%,甚具防守性。走勢上,股價過去兩日重上各主要平均線,MACD市差距離擴大,惟STC%K線跌穿D線水平,短線或見獲利回吐,可考慮於3.3元水平吸納(上周五收市3.51元),反彈阻力3.7元,不跌穿3.15元可維持持有。

華泰證券股份

公司是內地最大的倉儲物流企業,形成了遍佈東部沿海和中心城市的網絡佈局。完善的物流網絡不僅構成了公司在競爭中的重要優勢,也是公司開展其它增值業務的基石。

公司作為倉儲物流企業的龍頭必將受益於國家政策的大力支持和細分子行業的發展,未來盈利能力有望進一步增強。

我們預測公司2012-2014年的營業收入分別為263.23億、301.61億和342.15億元,歸屬於母公司的淨利潤分別為4.36億、5.35億和6.63億元,基本每股收益分別為0.52元、0.64元和0.79元,對應2012-2014年動態市盈率分別為13.77倍、11.19倍和9.06倍,並維持批「增持」評級。