

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

期待新一輪普漲出現

10月11日。港股繼續震盪上行的走勢，權重板塊內銀股發力炒上去，帶動國指進一步確認升穿10,000關口。

歐美股市繼續回整，但是高位運行的態勢局暫時未有受到嚴重破壞。美股三季報陸續出來了，而西班牙是否求援和希臘能否再獲援助，都是市場的關注點。

A股可望進入小陽春

內地A股仍在延續伸張假前的觸底彈升走勢，以收盤價來算，上綜指已連續三日收高於50日均線2,095之上。

恒指再次出現低開後倒漲的動作，承接力有增強並且有上推的跡象，內銀股的全面啟動，是目前領漲的權重板塊。

證券分析 國浩資本

中建築複合盈利增長樂觀

中國建築(3311)截至2012年9月底為止新增合約為336.7億元，相當於全年目標的96.2%。

9月份的新增合約僅按月升2%或7.2億元，這是本年至今最慢的按月增幅。管理層8月底已提示分析員內地政府於第4季將忙於換屆事宜，商訂合約的進度會變慢。

本行預料新簽合約進度將持續放緩，中國建築現時只需要每月新簽合約按月升1.3%或33億就能完成全年目標，相信難度不大。

基於對內地政治經濟週期的觀察，本行相信投資活動將會是內地政府於2013年促進經濟增長的主要工具。中國建築作為香港建築市場以及內地保障房的最大承包商，將會在未來兩年將受惠於內地保障房建設的增長。

公司現價相當於15.3倍的2012年市盈率，本行認為基於未來2年純利複合增長率達27%的前提下，目前的估值並不高。

AH股差價表 10月11日收市價 *停牌 人民幣兌換率0.81005 (16:00pm)

Table with 5 columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市縱橫

華藝變身經銷五糧液看好

美股連續兩日急跌逾百點，主要是對企業三季業績失利借勢作出回吐，並不顯示美經濟逆轉或歐債危機又再惡化。

60年釀神成賣點

華藝收購國藏酒莊涉及2.6億元並以全新股支付，相當於13億股，約佔已發行29.95億股份43.4%。

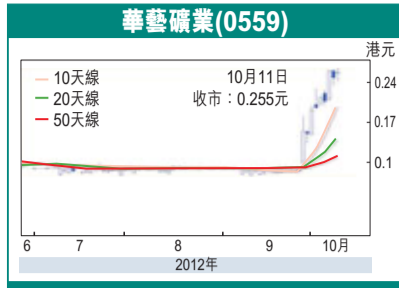
反覆衝高，特別是近兩個交易日在消化後短線獲利，股價由0.26元急回至0.235元後，在昨天迅即抽升0.265元。

完成業務重組、於中國內地註冊最少300間門店及完成相關盡職審查後方可作實。此外，根據該解備忘錄，國藏酒莊作出溢利保證：截至2013年財年除稅後溢利將不少於人民幣5,000萬元。

完成業務重組、於中國內地註冊最少300間門店及完成相關盡職審查後方可作實。此外，根據該解備忘錄，國藏酒莊作出溢利保證：截至2013年財年除稅後溢利將不少於人民幣5,000萬元。

華藝上述收購在今年11月4日或之前訂立正式協議，正式協議預期將於其訂立日期後6個月內完成。

五糧液為知名國產酒，穩佔全國白酒市場第一位。若上述收購落實，可提升集團業務多元化、增加收入來源及提供穩定現金流，前景可期。



華藝礦業(0559) 10月11日 收市：0.255元

液釀神收酒及五糧液釀神前景甚為看好，已接觸在完成收購後大入手入。值得一提的是，在華藝於10月4日宣布收購國藏酒莊之後，即在10月5日宣布配售最多5.99億股配售股份。

內銀有「手影」 內需股亦受捧

數碼收發站

美股隔晚再跌128點，帶動周四亞太股市普遍回落，惟跌幅溫和，而印度、港、泰及印尼股市則上揚。內地股市未能承接周三升勢而回落，港股低開百點並跌穿10天線水平。

即日期指全日高低位為20,995/20,725，收報20,964，升50點，但較恒指低水達35點，成交6.7萬張，較周三增加22%。

一二線內銀放異彩

中央匯金表明增持國有四大銀行的效應在昨日升至沸點，工行(1398)以26.6億元巨額成交推升上4.89元近高位報收，挺升0.20元或4.2%。

二線銀行如交通(3328)續躍升3.4%收報5.62元；民生(1988)升2.3%收報6.47元；信行(0998)升3%收報4.01元等。

溫總周三主持召開國務院常務會議，研究部署在城市優先發展公共交通，消息一出，板塊輪動效應即現，鐵路相關股明顯跑贏大市。

內需板塊中的家電股、食品股亦已成為追落後的對象，當創維公布9月3D LED電視銷售同比大增76%後，昨股價急升4.1%收報3.79元。

紅籌國企/高輪

張怡

中國南車反彈可期擴大

內地股市昨日再度走疲，滬綜指收市跌0.81%，不過觀乎這邊廂的中資股依然不乏有表現的板塊，當中又以內銀、基建、鐵路、電機設備、石油及石化等類別股份的升勢較為全面。

言，該股今年預測市盈率約13.5倍，較旗下公司的南車時化電氣(3898)為低，在反彈動力增強下，料後市有力挑戰6.35元的年高位。

建行購輪19472鑊氣盛

內銀股昨備受熱捧，當中建設銀行(0939)漲3.1%，成交居港股最大金額榜第二位。若繼續看好建行後市表現，可留意建行大和購輪(19472)。

投資策略：

- 紅籌及國企股走勢：資金流入中資股趨勢更為明顯，短期續可望成為熱捧對象。中國南車：國策利好行業發展，股價走勢改善，加上買盤動力增強，後市有力挑戰高位。目標價：6.35元 止蝕位：5.09元

滬深股評

國金證券股份

航天動力得益華威貢獻

航天動力(600343.SS)旗下航天華威依托航天流體傳熱換熱技術，以石油、石化、太陽能光伏業、再生能源、發酵行業、礦業、製藥等行業為主要目標市場。

務穩步增長。5年來，集團公司共簽署了宇航國際合同21項，簽約額達到14.68億美元，分別是「十五」期間的4.7倍和2.6倍。

募投項目建成投產後，汽車液力變矩器網領產量提高至188萬台，產值達到20億元，利潤總額1.99億元。項目分四年逐步建設和生產，到2015年全部達產貢獻利潤。

我們根據國際航空的數據預測，航天發動機佔火箭造價的三分之一，我們以長征系列火箭為例，一次商業發射的火箭製造費用應該在8,000萬元-1.5億元。

公司業務收入主要來自於公司特種泵、液力變矩器和特種電機增長，我們預測綜合業務收入約為30%左右，公司今年全年業績增長約為15%左右。

商業航天機遇與挑戰

近年來，集團公司以整星出口、對外發射服務、衛星設備和技術出口為核心的國際業

證券推介 比富達證券(香港)

國泰業績料改善 部署低吸

今年以來，國泰航空(0293)受歐債問題及客運量持續疲弱等負面因素的拖累，股價從今年的高位已累積跌逾20%。

國泰航空已公佈中期業績：截至6月底，營業額錄得增長4.4%至488.6億；但其經營成本大升11.6%，導致中期業績轉盈為虧，虧損9.35億元。

臨近聖誕貨運旺季

雖然上半年該股的業績令市場失望，但筆者相信其業績下半年應有顯著改善，因為對航空業的需求有非常明顯的周期性特徵。

綜上所述，筆者認為該股大部分的負面因素已反映在股價上，加之預計下半年其業績將有明顯改善，以目前該股的價格13.18元來看，估值處於歷史較低的水準。