

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

恒指短線超買待改善

10月19日。港股急走了一波後，在短線超買的狀態下，出現窄幅整固行情。投資者觀望內地A股的觸底走勢能否獲得強化，是目前影響港股的主導因素之一。

歐美央行在9月加推了量寬政策後，金融市場的穩定性得以恢復過來，而歐美股市亦呈現出高位運行的模式，美股道指能否繼續站穩在13,300以上，依然是我們的觀察點之一。

權重股分化走勢明顯

恒指走了一波六連漲行情後，在周五出現窄幅整固，日內波幅不足100點。雖然大盤仍錄得有小幅上漲，但是權重指數股的分化走勢來得相對明顯。

證券推介 新華匯富

新海拓港液化石油氣有景

我們在本周舉行了新海能源(0342)的路演而普遍反應積極。投資者對新海計劃在2013財年開始進入利潤豐厚的香港瓶裝液化石油氣業務持樂觀態度。

管理層以廣州市為案例，廣州花了近十年，把所有的出租車和公共車用石油氣驅動，在過去的十年平穩過渡，不僅需要政策的支持，亦需要融資和社會效益的結合。

由於減少對液化石油氣貿易的依賴，並逐漸在價值鏈向下移動至供應公共交通、工業和家庭的需求，與會者同意新海應值得重新評級。公司目前股價僅為5.1倍2013財年市盈率。

AH股差價表 10月19日收市價 *停牌 人民幣兌換率0.80645 (16:00pm)

Table with 5 columns: 名稱, H股(代號), H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折價(%). Lists various stocks like 山東龍騰, 洛陽玻璃, etc.

證券分析

鞍鋼出廠價調升減虧

鞍鋼股份(0347)發布11月份價格政策，主力品種中厚板、冷軋板、鍍鋅板價格均與上月保持一致；熱軋板價格上調80元(人民幣，下同)/噸，上調幅度為2.6%。

熱軋產品價上升2.6%

一周前寶鋼11月份價格政策繼續平盤開出，並未追隨最近鋼材現貨市場的漲價趨勢，對下游需求的恢復情況依舊維持謹慎態度。

鋼價上漲刺激產量回升

根據國家統計局最新數據顯示，9月份全國粗鋼產量為5,795萬噸，日均產量為193.2萬噸，同比增加0.6%，環比8月份增加2%。

交銀國際



公司11月份價格基本平穩，為試探下游需求的恢復情況，熱軋類產品出現小幅上調，預計公司四季度虧損額環比將減少。

港股七連升迎登高

數碼收發站

美股隔晚雖受Google提早於交易時段發布遜於預期的第3季業績引發股價急跌，但道指僅微跌8點守穩13,548水平，周五亞太區股市普遍溫和下跌。

期指昨日表現反覆，大部分時間轉為低水支持，即月期指曾跌穿21,500見21,490，不過尾市獲大盤吸納下近高收21,558。

本周港股雖面對連升6周累積逾千點下，最後仍保持七連升完場，締造連升七周的場面，本周再升415點，而七周升市累計上升2,069點。

歐盟首腦峰會已就建立歐元區銀行業統一監管機構達成協議，區內合共6,000間銀行都要接受有關監管。

支撐大市的兩大重磅股似有接力「表演」，中移動(0941)在周四急升後，昨回調0.6%收報84.55元。

元，但周四喘息的匯豐控股(0005)儘管因全球多個網站遭受攻擊的負面新聞影響，但股價未受影響。

重磅股內銀靠穩，並以工行(1398)表現最佳，繼周四強勢破5元關後，昨再下一城，股價提升上5.10元報收。

港地產股「受窒」更明顯

梁特首日前表明早前推出樓市政策只是開始，往後會繼續適時推出其他政策措施，港地產股升勢即受窒。

紅籌國企/高輪

張怡

水泥板塊否極泰來

水泥板塊今年以來的表現可謂十分波動，年初受製造業去年固定資產投資下降8.3%，五年首現負增長的負面影響。

幅超出產能增長，意味着行業將出現可持續中期性復甦，調高潤況今明年盈測23%及22%，目標價升12%至6.34元。

被視為水泥龍頭股的中國建材(3323)，本周四也告破位而上，昨曾走高至9.6元，收報9.46元，仍升1.28%。

此外，與中建材同屬一系水泥股的安徽海螺(0914)現價PB更達2.62倍，也是前者值博率仍具吸引之處。

投資策略：紅籌及國企走勢：港股七連升，利好市場氛圍，續有利中資板塊輪流炒作。

估值在同業中仍具吸引，股價走勢已呈強，反覆向好態勢可延續。目標價：11元 止蝕位：8.71元

滬深股評

國金證券股份

南方泵業定位行業龍頭

南方泵業(300145.SZ)主要從事不銹鋼沖壓焊接離心泵(簡稱沖壓泵)和變頻供水設備的研製和銷售。

產品。對於具有優良的產業化前景的細分領域，例如海水淡化高壓泵，公司也積極承擔國家的研發課題。

我們預測公司2012-2014年銷售收入分別為10.36億元(人民幣，下同)、12.32億元和14.38億元，淨利潤分別為1.22億元、1.48億元和1.75億元。

公司作為內地不銹鋼沖壓泵接泵領域的龍頭企業，並積極進行業務拓展，結合業績增長水平，給予6-12個月的目標價為18.62元-20.61元。



內地泵行業產值千億

志存高遠，「收購、合作、研發」三路並進。中國泵行業規模龐大，年產量接近1億台，產值超過1,000億元。

港股透視

海通國際證券

中信泰富電訊售母精簡業務



中信泰富(0267)剛宣布其兩個電信資產的潛在併購交易。首先，其持有60.6%股權的子公司中國國際電訊(1883)正在與Cable & Wireless就提議收購後者持有的澳門電訊(CTM)全部51%股權進行談判。

持中信電訊市值25億

此外，中信泰富正在計劃涉及將持有的部分中國國際電訊股權出售給母公司中信集團的重組方案，使中國國際電訊不再屬於中信泰富的子公司。

公司三大核心業務(鋼鐵、鐵礦石和房地產)佔總資產的比例從2005財年底的53%大幅提高至2012年上半年底的79%。

擁非核心資產逾百億

在其上市殼公司內，另一個上市附屬公司大昌行(1828)是一個更有價值的資產，公司持有的56.7%股權價值約73億港元。

公司的估值並不高，目前股價為我們最新估計的除鐵礦石業務以外內在價值的20%左右折價或總體市淨率的0.5倍。