韋君

工信部最近公布的《通信業十二五規 劃》中提出,「十二五」期間將加快推 動4G網絡發展,對電訊設備股可說是 十分利好的消息,皆因獲發牌照的電訊 商,須大量投資以推進相關設備建設: 亦為行業帶來龐大商機。

在現有的中資電信設備股之中,中國 通信服務(0552)因營業額主要來自內 地,受海外市場不濟的拖累較少,其盈 利表現優於同業,股價遂得以呈強。集 團為內地擁有龍頭地位的綜合服務供應 商,其控權股東乃中國電信集團,主要 客戶為三大電訊商的中移動(0941)、 中聯通(0762)及中電信 (0728)

中通服於截至今年6月底止的上半 年,錄得經營收入293.5億元(人民幣: 下同),升16.4%;盈利12.08億元,升 15.7%。每股盈利18分。期內,來自內 地電訊運營商客戶的收入達到190.55億 元,增長19.4%,佔總營業額64.9%;內 地非運營商集團客戶市場收入為91.38億 元,上升14.6%,佔總營業額31.1%;海 外市場收入雖倒退近1成至11.63億元, 惟佔總營業額僅4%,故對整體業績未 構成太大影響。

內地電訊業未來續有「大製作」落實,可望進 一步推動中通股走強。另一方面,集團於今年初 供股集資後,於6月底淨現金超過80億元,手頭 現金充足有利其未來搶佔市場。該股上周五以 4.46元(港元,下同)報收,其今年預測市盈率約 10.37倍,論估值尚處合理水平,在資金續傾向 流入績佳股下,該股料有力挑戰年高位的4.74 元,惟失守近期低位支持的4.27元則止蝕。

中行購輪20402數據較合理

中行(3988)日前公布的業績優於預期,若看好 其後市表現,可留意中行摩通購輪(20402)。20402 現價報0.225元,其於明年7月8日到期,換股價為 3.08元, 兑换率為1, 現時溢價5.26%, 引伸波幅 35.7%,實際槓桿6倍。此證為輕微價外輪,但因 有較長的期限可供買賣,現時數據又屬同類股證 中較合理的一隻,故為較可取的捧場選擇

投資策略

紅籌及國企股走勢

市場資金仍然充裕,續有利強勢中資 股整固後的行情。

國家政策續有利行業發展,估值在同 業中不算貴,料續吸引資金追捧。 目標價:4.74元 止蝕位:4.27元

上周窩輪日均成交120億

港股連升10日後,上周五出 CINE 現顯著回吐,恒指午後曾跌近 300點,全日收報21545點,一 周累跌僅6點,未能完成連升8 周的創舉,目前恒指仍在10天 線上 (現約21,479點), 而國 指一周累跌67點或0.6%。大 市上周日均成交590億元,較



前周554億元漲6.4%,其中兩日更突破600億元。 上周多隻藍籌股突破52周高位,包括長實 (0001)、地鐵(0066)等,其中騰訊(0700)、 友邦(1299) 更創下上市新高,金管局上周多番 入市穩定港元匯價,帶動港交所(0388)股價續 受追捧,周四最高升上見129.9元,創下6個月高 位,而本地地產股表現強勢,在10大藍籌升幅榜 中佔4席,而升幅最大藍籌為華潤電力(0836) 和金沙中國(1928),一周累升4.6%和4.5%;思 捷(0330)上周突然宣布以折讓價供股,股價大 幅波動,一周則累跌16.6%,為跌幅最大藍籌。

牛熊證佔成交比例8.6%

內地股市疲弱,上證綜指周五失守2,100關 口, 收報2066.21, 一周跌2.9%。而A50中國基金 (2823) 上周也失守10元大關,周五以近一周低 位收市,報9.63元,為全日成交最活躍港股,一 周累跌2.6%。

輪證市場方面,上周認股證和牛熊證的日均成 交120億,較前周升6.8%,窩輪的日均成交額 69.2億元,佔大市成交比例由前周12.2%跌至上 周11.7%;至於牛熊證日均成交金額由前周44.8 億元升至51.3億元,佔大市成交比例也由前周8% 微升至8.6%。

港股10連升後在高位整固,投資者如看好港股 在短期整固後,有望向上突破,可留意恒指認購 證(20394),行使價21,400點,明年3月到期,為 中期貼價證,實際槓桿9.6倍。投資者如認為港 股短期向下調整的機會較高,可留意恒指認沽證 (20820), 行使價21,400點, 明年3月到期, 為中 期貼價證,實際槓桿9.6倍。

友邦(1299)近兩個月先後收購斯里蘭卡保險 公司ANI及ING馬來西亞保險業務,藉以拓展亞 太區保險業務,券商普遍正面。根據彭博通訊綜 合市場分析員對友邦的看法,85%給予「買入」 或「持有」評級,而近期最高目標價為38元。

友邦近日股價表現強勢,上周已連續三日創下 上市新高,最高見31.5元,周五高位回落,全日 收報30.9元,一周逆市升3.3%。

投資者如認為友邦短期有望持續升勢,可留意 近日新上市的友邦認購證(20702),行使價31.48 元,明年6月到期,為中期價外證,實際槓桿6.5

■ 股市縱橫

張怡

書高息股穩陣之選

五的一跌,已令所有進賬全數抹去,不 過單就技術走勢而言,則仍未轉弱,而 適當的調整,反而有利後市攀高行情延 續。新創建(0659)於前周四、五兩度 守穩11.58元低位支持後,上周以反覆回 升為主導,在4個交易日內,出現3升1 跌,全周計共升0.3元或2.5%,至12.08 元,表現較大市為佳。

新創建於上周四收市後宣布,透過聯 營公司中法水務,向大一水務收購雙流 大一65%股權。該廠遠期規劃處理能力 為每日25萬噸。第一期工程總投資約1.5 **億元人民幣**,分兩個階段實施,污水處

理1.98萬噸的第一階段工程已完成並投 入運行。

聯營水務具分拆潛力

此外,中法水務與大一水務又簽訂戰 略合作框架協議,就後者已經運作的項 目及未來四川省內新的水務項目等多方 面內容展開進一步合作。大一水務為四 川省內首家全部通過質量、環境、職業 健康安全三項認證的環保企業,為行業 龍頭企業。新創建透過加強與內地優勢 同業合作,對加快進入市場大有裨益。

講開又講,中法水務是新創建集團及

中法水務自1992年起已參與內地城鎮水 務事業的發展建設,現於18個省市設立 25家企業,該聯營企業業務已趨成熟, 未來的分拆潛力可以看好,將可望成為 未來股價造好的催化劑。

截至今年6月底止年度,新創建錄得純 利52.51億元,同比增13.5%,每股盈利 1.53元,增9.3%,是因為被以股代息攤 薄。新創建中期息已派50仙,末期息將 派25仙,全年股息75仙,增長7%。以股 息總數計,因以股代息使股數增加,股 息總數實增12.4%,股息比率維持50%水

新創建(0659) - 20天線 - 50天線 10月26日 收市:12.08元 2012年

新創建現價市盈率不足8倍,息率則達 6.2厘,在現時大低息環境下,其吸引力 不言而喻,也不失為較穩陣的捧場選 擇。值得一提的是,管理層曾透露,於 內地的四川及湖南地區有較大的收購機 會,同時公司亦有意收購海外基建項 目,目前有留意澳洲、英國等歐洲地區 的基建收購機會,若消息落實,對股價 料也有利好刺激。現水平上車,中線上 望目標仍睇年高位的13.46元。

美股上周五得力於10月消費信心指數及第三季 GDP增長數據向好續回穩, 道指微升3點收報13,107 水平,全周計仍跌1.7%,但已初步顯示道指由 13.500點調整回落至13.000水平有承托力。今天亞太 區股市重開,美上述數據對區內以出口為主導的市場 有正面作用。港股上周五收市後政府公布兩招重税遏 抑住宅樓市高溫,在周末一二手樓交投急跌下,地產 股無可避免有下跌壓力,成為大市持續調整的因素, 恒指將考驗21,300/21,200水平,不過基於周二為期指 結算,在月內好友大戶佔上風下,周初調整幅度料不 大。市場資金料轉向候低吸納金融、原材料及受惠國 策的太陽能、家電等內需股。

在上周逾140億元熱錢湧入港金融體系的背景 下,加上樓價今年以來飆升2成已令社會不安, 財政司上周五收市後果斷推出加碼重税打壓住 宅樓市,並針對投資(投機)需求,對外來買家一 律加15%印花税,3年內轉手並另須繳付額外印 花税,肯定有效打擊熱錢炒風。以1,000萬元住 宅樓價為例,外地買家首先支付洗費(釐印費 3.75%加15%印花税)共187.5萬元,即使樓價持 平,半年內轉手須繳額外20%印花稅涉200萬, 總開支高達387.5萬元,相當於樓價近4成,所冒 風險成本相當高。倘若樓價在一年內跌一、二 成,損手更重。至於本地投資者亦會因樓價上 升前景大打折扣會大窒步,入市意慾一定大 減,並會加速手上有可觀獲利的物業套現,令 短期內二手樓價調整加快。對有置業需求的實 際用家,也因重回買家市場及樓價自高峰回落 而受惠。

商舖商廈炒風更甚

屋苑交投只有12宗,較前周大減4成,其中有半 數屋苑零成交。自梁振英特首7月上場後,樓市

炒供求失衡及超低息效應,樓價節節上升並超 越97高峰, 樓價水平與市民購買力嚴重脱節, 在美落實OE3後,月來樓市發「高燒」,已引起 社會不安情緒,今次重税趕熱錢離開住宅市 場,很有必要。至於非住宅市場,已有代理預 期會吸引資金炒舖、炒寫字樓,會成為打擊炒 賣物業的資產市場缺口。兩年前政府推出額外 印花税打擊住宅炒風,已有大量資金轉向炒舖 及商廈、工廈,兩年來非住宅物業升幅遠高於 住宅市場,並以舖價狂升居全球前列成為國際 新聞,亦已影響民生消費,當局有必要對症下 藥。濠江上月效法港加重税遏物業炒風,就包 括住宅及商業、商舗物業,做法徹底。

回説大市,熱錢會因政府出重招打壓樓市而轉 投績優具吸引的金融、原材料及國策股,內銀股 借勢回落不失為低吸機會。中行(3988)3季度純利 上升16.6%至347.6億元人民幣(下同),較預期佳, 季度純利主要受惠強勁的利息收入推動,期內上 升14.5%至653.9億元;貸款上升9.1%至6.92萬億 據代理公布的數據,周末、周日兩天的十大 元。淨息差則較6月底止上升0.02個百份點至 2.12%。中行首三季純利上升10.4%至1063.6億 元,末季業績續可看高一線,遇回落可收集。

專家分析



恒指一周跌6點,收報21,546 點。主板日均成交則按周上升 6.4%至590億元。雖然短期內港 股仍有機會整固,但由於資金 持續流入本港,加上投資者風 險胃納提高,料港股中線仍有 力繼續向上,相信可突破 22,000點的心理關口。

股份推介: 友邦保險(1299)至 今年8月底,第3季新業務價值 助於提高利潤率。集團近期先 動數據流量按年升80%,顯示 利潤按年上升22%至3億美元, 總加權保費收入增加3%至38.5 險股權及ING馬來西亞業務,有

引力,加上產品組合轉向壽險 比重較高的期繳保費產品,有 後收購斯里蘭卡AVIVA NDB保 助提升新興市場的市場佔有

中國移動(0941)截至今年9月 底,總用户人數達6.8億。今年 首9個月錄得營運收入4,086億 元 (人民幣,下同),按年升 6.4%, EBITDA與去年相若,錄 得1.873億元,平均每月每户收 結果,並準備加快4G領域的投 放,有利未來發展。集團旗下 無線網絡流量按年升3.3倍,流 內地客户對數據的需求急增, 可望成為未來增長動力。

現區域性上漲,可以揣測安徽

群益證券(香港) H股**透**視

中聯重科(1157)2012年上半年 完成營業收入291.20億元(人民 幣,下同),按年增20.59%,實 現淨利潤56.22億元,按年增 21.47%,每股盈利為0.730元, 好於預期。其中第二季營收、 淨利潤分別為175.1億元和35.3 億元,按季分別增長50.8%和 69.2%,主要為訂單交付量季 節性的增長。

混凝土機械銷售收入達到169 億元,按年增51.85%,高歌猛 進,從銷售金額看已幾乎追平 競爭對手,同時土方機械銷售 增幅也達到96.5%至13.2億元, 好於預期。不過起重機械以及 路面機械按年分別下降14%和 23%,表現低迷,融資租賃業 務按年增4.5%至7.8億元。

上半年公司毛利率為 34.04%,按年提高1.5個百分 點,主要為混凝土機械和土方 機械銷售大幅增長,業務結構 上移。上半年公司三項費用合 計支出26.4億元,按年增 27%,主要為銷售規模擴大帶 來的費用增加,以及技術投 入、薪酬和借款增加。上半年 公司應收賬款及票據合計達到

202億元,較年初增加58%,經營性現金淨 流入5.9億元,較去年同期4.7億仍有改善。

海螺回調料守24.9元 海螺水泥因其華東於總收入佔 比30.2%,華南佔19%,華中達 壞,仍見超買。港股之一跌, 數據顯示美國經濟漸見較強 36.1%,三者合共佔比逾85%, 有憧憬為理所當然者也。安徽 動力,惟企業季績差強人意, 便迅逼21,431至21,533,失關, 得下試21,257至21,120,而 使紐約股市跌大後在市場人士 海螺水泥股價於10月26日收盤 憂就業前景續陷低位牛皮困 報25.55元,跌0.45元。日線圖 21,760至21,848會是短線較大的 局,而港股於10月26日收盤 阻力區,暫難戰21,993。 現陰燭十字星,RSI頂背馳勢 21,545.57, 跌264.66點。恒生指 股份推介:安徽海螺水泥 弱,STC仍有派發信號,須補裂 數陰陽燭日線圖由陽燭射擊之 (0914)。華南、華東、華北和 口26.9元至26.2元,始有望試衝 星轉大陰燭急挫,如再挫和確 圓頂27.4元,再謀反覆向上新 中南等地區的水泥價格於過去 一個多月回升的消息,使港市 認回調之勢,便形成大墓碑之 浪。如失25.15元至24.9元,便

黎偉成

資深財經評論員

鄧聲興

業務部總經理

MACD等短中期技術指標轉 多個方面作剖析:水泥價格出 銀娛中場利

港股連升10日後回吐,受內 地股市下跌拖累,恒指上周五 跌264點;全周跌6點,平均每 日成交量為590億元。恒指在現 水平整固後,料可上試22,000 AMTD證券及財富管理 點。

劣態,特別是RSI、STC及

股份推介:銀河娛樂(0027)第 三季經調整EBITDA按年升46% 至26億元,為連續16個季度錄 26.8元),止蝕24.2元。 得EBITDA增長,主要受惠中場 增長及成本控制得宜。期內,

按季分別增長79%及10%至18.9 億元;星際酒店中場收入按年 及按季分別上升43%及13%至 6.2億元,預期利潤較高的中場 博彩收益佔總收益比例提升, 將有助提升盈利穩定性及利潤 率。目標29.5元(上周五收市

一眾水泥股普見支持,可以從

澳博控股(0880)獲澳門政府批 出氹仔土地,擬興建娛樂場度 持有上述股份。

假村,包括樓面面積達52.2萬 平方米五星級酒店,設有700張 賭枱、1,000部角子機及2,000間 客房,初步預計項目投資200億 元,預料項目於2016年至2017 年完成,長遠可提升盈利能

有可能下試23.55元至22.6元區

技術上,澳博升穿17元的阻 力,創52周新高17.58元,短線 上升動力增強,目標18.5元(上 周五收市17.44元),止蝕16.7

筆者為證監會持牌人士,未

混凝土機械全年料增4成

十八大前後預計投資決策和力度不會有 大幅度的變動,目前以房地產開發市場的 下沉戰略以及公司國內外市場的開拓力度 來看,使公司全年混凝土機械銷售增速有 望達到40%左右,在起重機、路面機械等 其他細分行業低迷的同時,仍能推動公司 業績增長。另一方面,逐漸顯現寬鬆趨勢 的貨幣政策存在放鬆的可能,一定程度利 好下半年的投資力度。

目前估值低,給予公司買入建議,H股 目標價為11.50港元(上周五收市10.24港元), 2012年市盈率為8倍。

國金證券股份

□滬深股評

民幣,下同),同比增長28.5%;歸屬上市公司股東淨 三季度營業收入5.88億元,增長23.2%;歸屬上市公司 股東淨利潤4,131萬元,增長160%,每股收益0.2元。公 司預計2012全年歸屬上市股東淨利潤增長60%-90%。

產銷兩旺 12萬噸項目將投產

今年以來隨着產能的釋放,公司重新恢復高增長, 前三季度收入增長近29%。公司目前產銷兩旺,開工 速。

工;而銷售方面,基本無壓力,供應的瓶頸也導致公 利潤1.07億元,增長68.4%,每股收益0.51億元。其中 司三季度收入增速較二季度有所下滑。我們預計隨着 募投的12萬噸項目逐步投產,公司高增長的趨勢仍將 延續(唐山基地10月投產、成都基地11月投產、江門基 地預計11-12月份投產)。據了解唐山項目投產後,銷 售情況良好,因開工仍未能達產,目前仍不能完全滿 足經銷商的需求。而公司以前經營相對較差的華東、 華中等市場今年也有所改善,增速顯著高於公司均

三季度公司毛利率30.6%,較二季度微幅下滑0.4個 百分點。今年1-5月份木漿價格開始反彈,其中針葉、 闊葉漿反彈幅度分別70、120美元/噸,而公司去年底 採購的低價漿主要在二季度顯現,漿價的反彈致使公 司三季度毛利率有所回落。但由於5-9月份漿價的回 落,我們預計全年毛利率基本平穩。

三季度公司期間費用率延續二季度以來的下滑趨 勢,環比下滑近1個百分點,其中銷售、管理費用率環 比下滑近0.3個百分點。前三季度銷售、管理費用率同 比分別下滑0.19、0.42個百分點。費用率的改善主要是 由於公司新的管理團隊採取了一系列管理改善的措 施,減員增效。此外,公司前三季度經營活動現金流 量淨額2.54億元,同比增長5.5倍,改善明顯。(摘錄)