

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

內房股呈強 留意落後品種

11月2日。港股走了一波三連漲，恒指升穿了22,000關口再創新高。受到熱錢持續流入的消息帶動，港股正處於資金市。在資金流入推動的背景下，港股因而走出了一波獨立於美股和內地A股的行情。...

香港金管局在10月20日，首次宣布入市干預港元過強的走勢，同時宣布了這一輪熱錢流入的開始。內地經濟增長放緩了兩個季度後，市場產生出觸底回穩的預期，是引發熱錢流入香港尋找機會的導火線。...

守穩21500可保高位運行

恒指在周五出現裂口跳升，一開盤就站上了22,000關口水平，呈現出多空對戰的日內行情，日內波幅鎖定在130點的範圍內。恒指收盤報22,111，上升289點，主板成交量明顯增加至701億多元。...

盤面上，內房股板塊有愈走愈強的情況，兩隻領漲的龍頭股中國海外(0688)和華潤置地(1109)，都分別漲了超過4%，股價繼續創新高。建議對於板塊裡的落後品種，如保利置業(0119)、碧桂園(2007)以及富力地產(2777)，可以多加關注。

證券推介

國浩資本

海豐回購增強市場信心

海豐國際(1308)於10月30日公佈第三季度業績。於第三季度，營業額按年增加15.9%至3.02億美元，淨利潤按年增10.5%至2,860萬美元。

第三季業績摘要：海上貨運量按年上升15.7%至46.5萬個TEU，抵銷因燃油附加費減少所造成的按年2.8%的平均運費下跌(或按季下跌5.3%)。陸上物流貨運代理量則按年上升6.3%(或按季上升9.8%)至36.1萬個TEU。...

行政開支增幅維持按年19%的較高增幅至1,460萬美元。於本年下半年，海豐國際將有11艘船舶付運。而本年6月底公司共經營54艘船舶，當中自有船舶為15艘。自有船舶增加將進一步降低成本，因租賃船舶費用較高。...

AH股差價表 11月2日收市價 人民幣兌換率0.80547(16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share (A股), H Share Price (港幣), A Share Price (人民幣), H/A Ratio (折價%). Lists various stocks like 山東龍龍, 儀化股份, etc.

證券分析

北控核心業務前景樂觀

我們對北京控股(0392)天然氣業務中期成長前景具有彈性的預期，符合國務院批准的天然氣行業發展「十二五」規劃。根據規劃，總天然氣消費量將在2015年達到每年2,300億立方米左右，而供應能力將超過2,600億立方米。...

2013年行業發展有8個主要目標：(i) 加強行業管理和指導；(ii) 鼓勵對天然氣行業更多的私人投資；(iii) 增加國內供應能力；(iv) 葉岩天然氣開發；(v) 基礎設施建設；(vi) 海外投資；(vii) 指導更有效地使用天然氣；(viii) 優化天然氣定價機制。...

進一步支持未來天然氣消費。作為傳統開採供應模式的一個補充，額外的供應也可以由進口以及煤層氣、葉岩氣和合成煤轉氣等內地非常規天然氣資源提供。...

該管道的估計建設成本為1,250億元人民幣，長度達7,378公里，從新疆的西北邊界延伸至福建省，將穿越10個省份和自治區(新疆、甘肅、寧夏、陝西、河南、湖北、湖南、江西、福建和廣東)。...

港股牛三味道愈來愈濃

數碼收發站

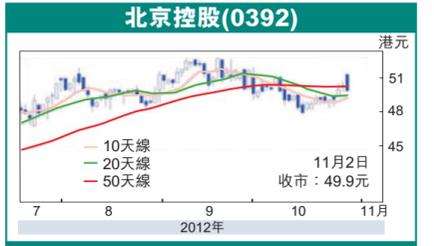
承接美股隔晚勁升136點衝上13,232的氣勢，周五亞太區股市在周末假前普遍上升，港股升越22,000關，日股重上9,000水平，港、韓、星、台等成為熱錢追捧市場。...

即日期指一度搶升上22,166，收報22,109，低水2點，成交6.15萬張。自周二10月期指結算後，好友大戶續轉倉11月並大炒高水，過去三天大市自21,330低位大幅抽升，昨日更一舉升破22,100水平。...

美股周四自13,000邊緣急升上13,200水平，中國10月份PMI指數升上50.2及美國消費信心上升均成為推升因素，從昨日亞太股市普遍上升及港股急升來看，跨國的對沖基金大戶對周五公布的美國10月份失業率及非農就業數據傾向持續改善。...

金管局收市後又宣布再向市場注入50.38億港元，令下周銀行體系結餘突破1,800億港元，達1,808億港元。自上周以來，金管局為過港元強勢，已不斷沽出港元買美元，流入港金融體系的熱錢，已達320億港元，直接推升港股。...

熱錢大舉湧入，除了本地優質藍籌具吸引成為收集目標之外，透過ETF交易所基金追捧見底回升的A股市場，明顯地成為近兩天的資金流向，在周四成交逾23億元的A50中國(2823)，昨日再升1.8%收報10.18元，成交21.5億元。...



300億立方米，並有着不同的天然氣來源(前者來自國內；後者來自國外)。

複合年增長16% 目標價54元

我們預計在北控核心天然氣業務彈性增長的支持下，這隻股票的盈利在2011至2014財年之間將以16%的複合年均增長率增長。我們維持我們的目標價為54元(昨收49.9元)，這與我們分類加總估值相等或相當於19倍的預期市盈率及1.6倍的市淨率。

紅籌國企

張怡

基建板塊強勢已成

內地經濟數據利好，對當地股市有正面的支持作用，滬綜指收市再漲0.6%。A股表現向好，這方面的港股升勢亦續見擴大，而在市場投資氣氛向好，有表現的中資股也告明顯增多。...

中冶被低估可追落後

同屬基建板塊的中國中冶(1618)，今年以來表現明顯跑輸大市，該股昨收1.51元，只是較年低位的1.39元，回升8.6%，與不少同業紛紛創新高，明顯有「大脫離」之感。...

滬深股評

東方證券

華東醫藥收入增速加快

華東醫藥(000963.SZ)公佈三季度報告，2012年1月-9月實現營業收入為110.68億(人民幣，下同)，同比增長35.1%，主營業務利潤為21.06億，同比增長34.7%，營業利潤為6.23億，同比增長35.1%，利潤總額為6.15億元，同比增長35.1%，實現歸屬於上市公司股東的淨利潤為3.79億，同比增長29.0%。...

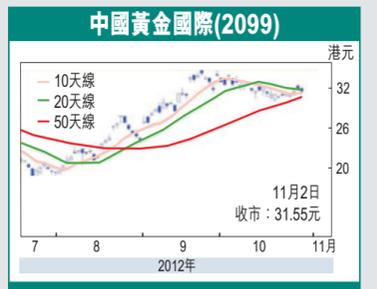
今年7月-9月份公司實現營業收入40.22億元，比去年同期增長35.2%，營業利潤為2.08億元，比去年同期增長31.4%，利潤總額為2.06億元，比去年同期增長30.2%，歸屬於上市公司股東的淨利潤為1.25億元，比去年同期增長25.1%。...

公司前三季度毛利率為19.5%，與去年同期持平，我們預計工業毛利同比上升，商業毛利率略有下滑。前三季度銷售費用率和管理費用率分別為9.7%和2.7%，同比分別上升0.6個百分點、下降0.6個百分點，其中第三季度單季度銷售費用率和管理費用率均下滑。...

港股透視

交銀國際

中國黃金國際具投資潛力



我們於10月30日及11月1日組織中國黃金國際(2099)管理層在香港進行路演，與客戶更新了公司兩座礦山的最新進展和計劃，以及海外收購潛力，要點與分析如下：

長山壕金礦：長山壕二期工程進入施工階段，預計日礦石處理量將在30,000噸/日的基礎上顯著增加，預計2014年進入投產。預計3季度礦產現金成本約800美元/盎司，成本偏高主要由於2011年開始，採掘遇到低品位礦帶，1H12平均品位下降至約0.5克/噸；預計2H12-1H13品位維持該水準。...

甲瑪銅金礦：上半年銅金屬品位偏低僅0.68%，下半年環比提升至0.8%，預計下半年產銅接近6,000噸，環比上升30%。最新預可研報告顯示，甲瑪銅金屬儲量從88噸提高至281噸。公司計劃二期工程將日礦石處理量由6,000噸/天提升至40,000噸/天，預計年產能由目前的1.2萬噸逐步提升至4萬噸。...

母公司海外收購將悉數注入

關於海外資源收購：市場消息稱，母公司集團欲報價39億美元收購非洲巴里克黃金公司(ABG)74%的股份，ABG目前市值約28億美元。管理層表示，母公司集團正在對ABG進行盡職調查，處於初期商談階段。...

暫維持公司盈利預測及目標價。由於兩座礦山一期工程基本達產，二期擴產計劃分別於2014年、2015年才會逐漸啟動投產，預計12年/13年黃金、銅新增產量有限。長山壕目前遭遇低品位礦層，預計12年/13年黃金生產成本仍將維持高位，壓制整體毛利率。...

長期來看，若兩座礦山二期建設進展順利，2014年/15年黃金、銅及其他伴生金屬產量將進入再度爆發式增長的階段，遠期業績增長值得期待。暫維持公司12年/13年每股盈利為0.15美元/0.19美元，對應市盈率為26.7倍/21.7倍，維持目標價24.8港元(昨收31.55港元)及「長線買入」評級。