

紅籌企/高輪

張怡

中遠國際注資前景樂觀

美國於9月中旬宣布推出第三輪「量化寬鬆」(QE3)措施,令業界對經濟前景的信心有所恢復,也刺激BDI(波羅的海乾散貨指數)強勢反彈,航運股亦在市場炒復概念股中,紛紛強勁反彈。中遠國際(0517)為中國遠洋系成員,持有的遠洋地產(3377)股份已於09年及2010年出售,現時主要以銷售塗料產品、船舶設備、船舶貿易代理和保險顧問等業務為主。

每股淨現金高於現價

航運業炒復,中遠國際業務也可望從中受惠,而該股上周五以3.2元報收,較年低位的2.8元,只是反彈了約12%,但相比年高位的3.75元,尚有水位可走,故論值博率仍在。值得一提的是,集團較早悉售遠洋地產後,坐擁大量現金,截至今年6月底,手上現金54.66億元,只有銀行借貸不足800萬元,每股淨現金3.61元,較現價還要高,而此股過往一段時間偶有炒作,主要是憧憬其有注資消息跟尾,如今市場熱錢湧入港股,該股不難吸引基金大戶的垂青。

據聯交所資料顯示,中遠國際在10月30日,獲母公司中國遠洋運輸集團總公司入市增持46.4萬股,每股平均價3.085元,持股量進一步升至62.01%,這是母公司繼8月底增持後,再度在市場收集。就業績表現而言,集團今年(12月年結)上半年,錄得純利2.32億元,微跌0.7%。盈利不致大跌,主要是因為成功收回長期拖欠的應收賬款,因而產生撥回貿易及其他應收賬減值準備。該股現價往績市盈率12.4倍,論估值雖不算便宜,但PB約0.68倍,則仍具吸引力。可考慮在現平上車,博反彈目標仍睇3.75元,惟失守年低位的2.8元則止蝕。

匯豐購輪17616鑊氣鈞

匯豐(0005)再創新高,若繼續看好其後市攀高走勢,可留意匯豐及購輪(17616)。17616現價0.104元,其於明年1月21日到期,換股價為84.8元,兌換率為0.1,現時溢價10.12%,引伸波幅22.9%,實際槓桿17.2倍。此證雖為價外輪,但就勝在交投較暢旺,加上爆發力也較強,故為可取的捧場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

熱錢持續流入,續有利中資股後市走強。

中遠國際

持有充裕現金,未來注資潛力看好,也將有利股價後市表現。

目標價:3.75元 止蝕位:2.8元

輪證動向

中銀國際股票衍生品部執行董事 雷裕武

上周高輪總成交減一成

受外圍帶動,加上熱錢流入,港股連升3日,上周五成功突破22,000點,高見22,149點,創下15個月高位,全日收報22,111點,一周累升566點或2.6%,而國指一周累升217點或2%。大市上上周日均成交539億元,較前周590億元跌8.5%,而周五則在大市中突破700億元。



雷裕武

總結上週籌籌表現,多隻成分股屢創上市高位,包括友邦(1299)、騰訊(0700)、中國旺旺(0151)及中海外(0688);思捷(0330)前周大跌16.6%,上週大幅反彈13.1%,為升幅最大藍籌,其次為中國旺旺(0151),一周累升12.4%。受特別印花稅出招拖累,本地地產股全線受壓,在5大跌幅藍籌中佔據4席,其中信置(0083)和新世界(0017)跌幅最大,分別累跌7.6%和4.3%。

內地日前公佈10月份製造業PMI回升,符合市場預期,帶動A股大幅回升,上證綜指周四重上2,100關口,周五更以近一周高位收市,報2117。而A50中國基金(2823)上週也重上10元大關,一周累升5.7%,持續成為上週成交最活躍港股。

輪證市場方面,上週認股證和牛熊證的日均成交106億元,較前周跌11.2%,窩輪的日均成交額57.7億元,佔大市成交比例由前周11.7%跌至上周10.6%;至於牛熊證日均成交金額由前周51.3億元跌至49.2億元,佔大市成交比例也由前周8%微升至8.6%。

至於上週十大輪證升幅榜,中國南車(1766)和中建材(3323)各佔3席,其餘上榜權證掛鈞資產包括昆侖能源(0135)和安徽海螺(0914)等,其中大部分屬超短期條款,到期日不足1個月,而升幅最大的昆侖購證,一周累升363%。

匯豐購輪19487可留意

港股上周五創15個月高位,本周市場焦點將落在美國大選和內地十八大會議,投資者如看好港股在短期有望繼續向上,可留意恒指認購證(20819),行使價22,200點,明年6月到期,為中期貼價證,實際槓桿8.6倍。投資者如認為港股向下調整機會較高,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10.3倍。

匯豐控股(0005)將於今日公布第三季業績,上周五股價最高升上78元,再創15個月高位,最後收報77.95元,一周累升2.7%。至於窩輪資金流方面,匯豐認購證在過去5個交易日錄得逾1,000萬元淨流出。投資者如看好匯豐,認為短期有望再試高位,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9.6倍。

股市縱橫

韋君

華彩新媒體彩票添動力

港股上周終於突破22,000點心理關,再創年內新高,不但利好市場氛圍,亦令大市升浪得以進一步確認。熱錢流入港股勢頭明顯,對一些仍被冷落而又有業績支持的股份,不排除會成為市場尋寶追後對象。華彩控股(8161)近年致力於內地新媒體彩票業務方面獲得有序進展,並已進入收成期,惟股價尚於年內偏低水平爭持,該股上周五以0.095元報收,繼早前收復50天線(約0.09元)後,再重返10天和20天線(均位於0.093元)水平之上,其技術走勢有改善跡象,後市反彈的空間因而也不妨看高一線。

至近1.53億元(港元,下同),錄得純利約2,234萬元,每股盈利0.3仙;首3季營業額則按年升18.1%至4.44億元,錄得純利約4,600萬元,按年增10.6%,每股盈利0.64仙。

今年第三季度電話彩票銷量同比增長180%以上,首三個季度同比增幅超過200%。集團更加重視手機客戶端平台方面用戶體驗和功能的完善,增加了新的充值渠道、新的競彩足球等玩法,並制定了有針對性的推廣方案。集團全新Pad客戶端將於下一個季度上線。

中福在線/VLT增長勁

華彩日前派發截至今年9月30日止3個月之第3季度業績,各個既有彩票業務板塊續保健康增長,營業額按年升14.9%

集團為視頻彩票「中福在線/VLT」的獨家設備供應商。今年第三季度,「中福在線/VLT」銷售達58.2億元(人民幣,下同),同比增長約31.1%,以及首3個季度,累計銷售約160.3億元,同比增長約30.5%。這既是全國各類型彩票中增長最高,而且高於全國彩票整體的第3季度約6.7%,以及首3季度整體約20.1%的增幅。值得一提的是,「中福在線/VLT」單機日銷量已接近3,200元,比去年同期增約29%,顯示該彩發展勢頭頗為強勁。

華彩首3季度累計接到中福彩中心9,500台三代機訂單。截止10月底,已陸續向各省發貨超過9,400台,料第4季度將會獲得更多三代機訂單。另一方面,財政部在今年第3季度批覆全國新增200個「中福在線/VLT」銷售廳,按每銷



售廳35部機及銷售額收益率1.7%計,年收益可增加1.28億元。三代機的持續投放及銷售廳數量增加,將進一步擴大「中福在線/VLT」在全國的鋪機基礎並推動銷售,也為集團未來盈利帶來動力。

華彩今年預測市盈率約7.92倍,在同業中處於偏低水平。此外,該股每股資產淨值為0.136元(港元,下同),現價PB約0.7倍,估值仍有被低估之嫌。趁股價未發力跟進,中線上望目標為年高位的0.152元。

關注奧巴馬 港股利低吸

數千石馬 收發站

美股上周五在非農業新增職位勝預期下竟爛尾報收,道指由早段升上13,289後,倒插至13,077,收報13,093,急跌139點或1.05%,市場歸咎於經濟改善意味Q4落空,引發美元突急升,加上市場憂慮選出新總統後面對財政懸崖,在能源及物料股急跌下引發道指遭拋壓,全周單計數跌0.1%,為連續兩周下跌。今天亞太區股市重開,市場焦點將關注明天美國總統大選結果,由於民調顯示奧巴馬僅略高於羅姆尼,連任存變數,增添市場觀望情緒。港股料受美股「爛尾」低開,22,000關初步料有承接,21,800/21,700會成為較強承接區,中資金融、原材料及內需股跌可收集。 ■司馬敬

今周市場最受關注有兩大項,首先是明天美國總統大選,奧巴馬能否連任對目前的環球金融政策格局關係至大,影響全球經濟復甦的延續性。周四為中共十八大會期展開,隨着新一代領導人誕生,政策將陸續

出,有助推動經濟回升,對環球經濟有利。按最新民調顯示,奧巴馬勝選機會仍大,但礙於未能拋離對手(共和黨候選人羅姆尼),令市場擔心奧巴馬連任後即面對年初的財政懸崖問題,即連稅務優惠到期及削減措施遭共和黨阻撓而拖垮經濟。上周五美勞工部公布10月新增非農業職位17.1萬個,較預期的15萬個為佳,不過失業率則回升上7.9%,差於9月的7.8%,未能延續下降,抵銷了非農新增職位的好消息。奧巴馬上周五對非農業職位急增表現興奮,認為失業情況持續改善。事實上,美失業率連續兩月低於8%的警戒線之下,加上早前製造業PMI、領先指標及零售數據向好,反映經濟持續復甦,有利奧巴馬連任。至於羅姆尼已有言在先當選即炒伯南克,現時的金融政策將陷入不明朗狀態,勢必引發匯市大波動。回說港股,近兩周已明顯有美資熱錢大量回流亞

太市場,上周五美股急跌而非經濟數據轉弱,不會影響熱錢追捧股等尋求較高回報,料回調幅度不大,22,000/21,800有承接。

華藝落實收購今復牌

公司動向方面,透過收購國藏酒莊變身經銷五糧液業務的華藝(0559)昨晚宣布,以總代價2.6億元收購國藏酒莊全部權益並取得經銷權及獨家經銷權(佔55%權益),以發行代價股份支付,每股作價0.21元(原先為0.20元),配發12.38億股佔擴大股本29.25%,換言之,華藝實際已賣殼轉型經銷內地白酒一哥的五糧液經銷權及獨家經銷權。由於國藏酒莊將與中國內地最少300家專賣店簽立合約,並於2013年6月30日前增至最少500家專賣店,盈利前景已不可同日而語,粗略估算,以每店每年盈利100萬元計,300家專賣店盈利可達3億元,明年中增至500家,預計盈利可達5億元,按擴大股本後42.28億股計,PE只約6倍。華藝上週四高收0.39元後停牌,今日復牌,由於收購國藏酒莊已正式簽署協議,華藝業務及盈利前景已大改變,料吸引基金垂青。

專家分析



張賽娥

中集安瑞科前景俏

中國及美國10月份製造業採購經理指數均在50之上,顯示製造業擴張。經濟數據理想,資金流入,升市配合成交,均顯示港股的升浪將持續,預料港股短期將大漲小回,繼續上試高位。

股份推介:長城汽車(2333)首3季收入按年增37.8%至294.6億元人民幣(下同),純利增50.6%至38.4億元。第3季表現更為突出,收入升55.7%至111.8億元,純利達14.9億

元,按年增加101.2%。集團主打競爭較溫和的低檔市場,長城今年首9月已賣出435,457輛汽車,按年增長27.9%,大幅超越中國整體市場的3.2%增長。中國汽車工業協會預測下半年宏觀經濟向好,全年汽車銷量有望達2,000萬輛,按年增長8%,集團前景值得看好。中集安瑞科(3899)集團主要從事能源、化工及液態食品行業的運輸、儲存及加工裝備設



黎偉成

神華末季受惠需求增

美國國土安全部暫准外國船於東岸載原油和成品油之舉,使汽油、期油價驟挫,亦使紐約股市急跌,而港股於11月2日收盤22,111.33,升289.36點。恒生指數陰陽燭日線圖呈第三支陽燭向上,並形成「三個白武士」的良性發展形態,各主要技術指數變化和技術解讀為:短中期技術指標皆見改善。港股一彈便迅克22,120,短期如破8月3日的裂口頂22,421,可戰22,533至22,663區間,支持位上移至新上升裂口21,822至22,066,21,649亦有守關之力。

股份推介:中國神華(1088)2012年7-9月三季股東應佔溢利達120.6億元(人民幣,下同),較2011年同期的128億元同比减少6.2%,使1-9月份的前三季季賺387.6億元,升幅拖低至8.5%,但該集團預期四季度宏觀經濟企穩向好的態勢將帶動能源需求增加,進口煤量將因價格波動趨於減少,而冬季取暖用煤將拉動煤炭需求季節性增長,煤炭價格將回升的態勢。神華股價於11月2日收盤報33.7元,升0.35元。日線圖現陰燭吃棒,RSI底背馳走勢高勢轉強,STC有收緊信號,已克圓頂33.65元,有望見35.14元甚至36.8,失圓底31.8元30.8元,會下該29.7元至29元。



鄧聲興

鞍鋼有望轉盈受追捧

受惠監管局在半個月內9度注資,逾270億元,恒指突破22,000水平。恒指全周升566點,平均每日成交量為540億元。料恒指短期可上試22,500點。股份推介:鞍鋼(0347)。10月鋼鐵業PMI較9月升9.2個百分點至52.7,是自4月份以來首次重返擴張水平,反映行業見底復甦。雖然鞍鋼第三季虧損11.9億元人民幣,但受惠需求改善,第四季業績有望轉虧為盈。鞍鋼與母公司有鐵礦石合約協議,可保持原材料供應穩定。集團早前獲新加坡政府投資公司(GIC)增持,股價近期反彈力度溫和,預期市賬率僅0.58倍,估值吸引。目標5.5元(上周五收市5.05元),止蝕4.6元。維達國際(3331)正大力開拓嬰

兒紙尿褲及婦女衛生巾等衛生用品市場。其中,新聖兒紙尿褲品牌在上月底訂貨會錄得約5,000萬元人民幣的訂貨金額,相當於3,000多萬片紙尿褲,並預料年底仍有少量續單,而明年目標銷售1億元,預計2014年開始貢獻盈利。紙中業務方面,預期年底的產能可提升15萬噸至62萬噸,至2015年將增至90萬噸,有助提升盈利。目標12.5元(上周五收市11.62元),止蝕11元。筆者為證監會持牌人士,未持有上述股份。

滬深股評

青島海爾受惠家電補貼

青島海爾(600690.SS)第三季度公司淨利潤9億元(人民幣,下同),同比增22%;收入202億元,同比增7%。前三季公司淨利潤27.6億元,同比增22%;收入606億元,同比增6%。

空調業務急增 擬鄭州建廠

正面因素:各產品增長小幅加速。第三季度,空調業務同比增長39%、洗衣機業務同比增長13%、熱水器

業務同比增長13%,都高於上半年增長率。冰箱業務同比增長2.6%,好於上半年小幅下滑的情況。但裝部品業務下降,拉低整體增長率。隨着各業務銷售網點協同效應的產生,公司對空調業務未來增長信心十足。公司計劃在鄭州投資建設500萬套無氟變頻空調產能。此外,單季度毛利率環比和同比都有2個百分點上升,主要受益於節能補貼政策。

證券分析

國浩資本

麗展商業資產料續重估

撇除物業重估的因素,麗新發展(0488)公布2012年7月31日截的年度核心盈利為8.45億元及核心每股盈利0.046元。

麗新發展核心每股盈利0.046元,即公司現價為歷史市盈率4.2倍。公司資產中寫字樓及商業物業所佔比重甚高,再加上其有意在未來數年增加其經常性租金收入來源,本行認為這將令公司的價值繼續被重估。本行於9月21日建議買入後,公司股價已升21.7%,表現優於恒生指數16.5%。本行維持買入評級,並將12個月目標價由0.22元上調至0.29元(上周五收市0.199元),相當於其資產淨值的60%折讓。

經常性收入強負債低

本行認為麗新發展的估值便宜,截至2012年7月31日底的市賬率僅為0.23倍,而淨負債權益比率為7%。其投資物業全部位於主要地區,賬面值超過130億元,相當於其股東資金的80%。核心資產包括銅鑼灣廣場二期、長沙灣廣場、麗新商業中心、中國建設銀行大廈的50%權益(是與建設銀行50:50的合營公司,其總樓面面積達22.9萬平方呎,是位於中環的甲級寫字樓),友邦金融中心的10%權益(位於中環的甲級寫字樓,面積44.6萬平方呎),尖沙咀一個寫字樓商業項目的50%股權(為與恒基地產50:50的合營公司,其總樓面面積達16.2萬平方呎,預計2015年落成)。強勁的經常性收入及低負債比率令公司的盈利可預測性甚高,並且相對穩定。

截至2012年7月31日為止,公司的每股賬面值相當於0.82元,當中0.15元來自手上持有麗豐控股(0571)的38%股權,麗豐控股現價相當於市賬率0.18倍。基於麗豐控股現時市值計算,本行估計麗新發展的每股資產淨值為0.72元,現價相對每股資產淨值折讓73%。

中國國際金融

負面因素:管理費用增長較快。受人工成本增長以及研發費用投入增加所致,公司管理費用增長較快。冰箱業務增長乏力。由於冰箱行業進入成熟期導致公司冰箱業務增長乏力。

品牌定價強 估值低

發展趨勢:公司產品結構優於市場,品牌定價能力強,將是節能家電補貼政策主要受益者。預計公司2012-2013年每股收益為1.24/1.45元,目前股價對應2012-2013年市盈率分別為9.1倍和7.7倍,估值低,維持推薦評級。風險:行業競爭加劇。