

股市 縱橫

韋君

新創建3連升 強勢已成

港股昨日頗見反覆，大市主要在23,000點關口上下拉鋸，重磅股匯豐(0005)和中移動(0941)成為好友力撐大市的「工具」，反而內銀股則續見受壓。港股已連跌3個交易日，不過一向被視為業務防守性較強的新創建(0659)卻可逆流而上連升3天，尤其是昨日的強力最見強橫，曾高見12.36元，收報12.32元，仍升0.26元或2.16%，成交更顯增至3,259萬元。值得一提的是，新創建收市價已連續6日企於10天、20天及50天等重要平均線之上，10天線至昨日更成功升穿20天線和50天線，平均線組合排列亦告轉強。

新創建較早前派發的成績表顯示，

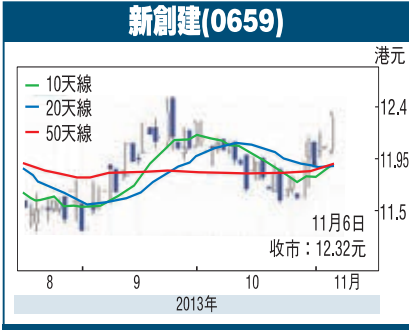
截至今年6月底底的年度，整體盈利跌23.7%至40.08億元，但核心盈利只下跌3.4%至35.41億元，每股盈利97.8仙，末期息26仙(去年同期為25仙)，全年股息下跌27.1%至55仙，股息比率約整體盈利50%。儘管集團盈利倒退，惟其現價市盈率約11倍，作為一隻綜合性企業而言，現時估值並不算貴。

新創建近年積極拓展基建業務，觀乎年內相關部分錄得應佔經營溢利22.88億元，增長7.3%；當中來自道路的應佔溢利升2.3%至12.38億；能源及水務則獲利7.2億元，升15.8%；至於港口及物流應佔經營溢利增加9.6%至

3.3億元。

中鐵聯集擬港上市成催化劑

集團年內來自基建業務的收益已佔整體盈利逾半，未來擬進一步增至7成，相關的潛力仍待發揮，也是此系值得看高一線之處。講開又講，新創建與內地鐵路集裝箱發展的合營公司中鐵聯集，共有18個鐵路集裝箱營運站，於今年陸續落成，料全部營運站落成及投入營運後，合營公司會有50億至60億元收入，至2015年，合營公司會錄淨經營溢利。新創建持有中鐵聯集22%股權，後者正考慮來港掛牌，料對市場有不俗的吸引力，一旦落實上市，不難



成為其造好的催化劑。

管理層在業績會上曾表示，正洽購分別位於廣東及湖南的兩條收費公路，時近年底，不排除好事近。新創建預測市盈率約10倍，估值仍處合理水平，末期息26仙在11月20日除息，現價計收末期息也有2.1厘，吸引力不俗，短期可望升穿7月中旬阻力位的12.75元，下一目標將上移至14元。

蒙牛完成調整再展升勢

行業龍頭鞏固 盈利增長樂觀

蒙牛乳業(2319)於上月中旬創出38.45元的上市以來新高後，近兩周出現調整走勢，惟退至32.6元水平獲承接，昨初現較佳的反彈勢頭，一度走高至33.75元，報收33.65元，升0.7元，升幅2.127%，成交稍增至815萬股，其沽壓已有收斂跡象。自中糧集團於09年入主蒙牛後，集團今年8月進一步全購雅士利(1230)，並入股現代牧業(1117)持有27.99%權益，及與跨國食品企業Danone合作生產和銷售酸奶業務，都有助鞏固其在行業龍頭地位。

摩根大通最近與蒙牛管理層及乳品分銷商討論後，預料其2013財年/14財年，盈利將增長15%及36%，並將其目標價由36元上調至38.1元，評級「增持」。趁股價已完成調整伺機上車，上望目標仍睇年高位38.45元，惟失守近期低位支持的32.6元則止蝕。

中移購輪25107數據較合理

中移動(0941)昨升1.06%，成為升市的主要動力來源，若繼續看好其後市表現，可留意中移中銀購輪(25107)。25107昨收0.141元，其於明年1月2日到期，換股價為83.88元，兌換率為0.1，現時溢價4.97%，引伸波幅19.19%，實際槓桿20.34倍。此證雖仍為價外輪，但因尚有一段時間可供買賣，現時數據又屬較合理的一隻，加上交投較暢旺，故續為較可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股上落市格局未變，中資股可望維持個別發展。

蒙牛乳業

集團近年積極併購，有利鞏固龍頭地位，股價似已完成調整，可期開展升勢。

目標價：38.45元 止蝕位：32.6元

11月6日收市價
人民幣兌換率0.78622 (16:00pm)

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	2.71	16.30	86.93
山東墨龍	0568(002490)	2.81	10.11	78.15
洛陽玻璃	1108(600876)	1.42	5.09	78.07
北人印刷機械	0187(600860)	3.11	8.48	71.17
東北電氣	0042(000585)	0.91	2.45	70.80
天津創業環保	1065(600874)	3.33	8.94	70.71
昆明機床	0300(600806)	1.98	4.70	66.88
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.11	2.56	65.91
山東新華製藥	0719(000756)	2.03	4.52	64.69
上海石化	0338(600688)	2.06	4.34	62.68
洛陽鉚焊	3993(603993)	3.19	6.55	61.71
南京熊貓電子	0553(600775)	3.75	7.59	61.15
儀征化纖股份	1033(600871)	2.24	4.44	60.33
東江環保	0895(002672)	21.70	37.75	54.81
經緯紡織	0350(000666)	5.06	8.23	51.66
第一拖拉機股份	0038(601038)	5.89	9.41	50.79
北京北辰實業	0588(601588)	1.78	2.84	50.72
大連港	2880(601880)	1.81	2.61	45.48
中國鋁業	2600(601600)	2.84	3.99	44.04
農鳴紙業	1812(000488)	3.34	4.59	42.79
紫金礦業	2899(601899)	1.79	2.46	42.79
上海電氣	2727(601727)	2.78	3.72	41.24
鄭煤機	0564(601717)	4.77	6.26	40.09
兗州煤業股份	1171(600188)	7.84	10.17	39.39
海信科龍	0921(000921)	7.76	10.01	39.05
四川成渝高速	0107(601107)	2.37	2.96	37.05
中海集運	2866(601866)	1.99	2.47	36.66
大唐發電	0991(601991)	3.64	4.47	35.98
中國中冶	1618(601618)	1.56	1.82	32.61
中海油田服務	2883(601808)	22.05	25.01	30.68
中煤能源	1898(601898)	4.80	5.15	26.72
金隅股份	2009(601992)	5.46	5.80	25.99
金風科技	2208(002202)	7.95	8.32	24.87
白雲山	0874(600332)	28.40	29.26	23.69
江西銅業股份	0358(600362)	14.68	15.10	23.56
中國東方航空	0670(600115)	2.73	2.80	23.34
深圳高速公路	0548(600548)	3.42	3.49	22.95
民生銀行	1988(600016)	8.77	8.90	22.53
新華保險	1336(601336)	22.10	22.28	22.01
海通證券	6837(600837)	11.52	11.30	19.85
比亞迪股份	1211(002594)	38.70	37.85	19.61
中國南方航空	1055(600029)	2.87	2.75	17.95
復星醫藥	2196(600196)	17.36	16.59	17.73
中興通訊	0763(000063)	16.92	15.58	14.62
華電國際電力	1071(600027)	3.53	3.24	14.34
廣船國際	0317(600685)	12.86	11.79	14.24
中國石油股份	0857(601857)	8.67	7.91	13.82
中信銀行	0998(601998)	4.31	3.92	13.56
廣汽集團	2238(601238)	9.50	8.60	13.15
安徽皖通公路	0995(600012)	4.42	4.00	13.12
中海發展股份	1138(600026)	4.66	4.21	12.97
中集集團	2039(000039)	14.02	12.50	11.82
長城汽車	2333(601633)	45.20	40.20	11.60
東方電氣	1072(600875)	13.08	11.35	9.39
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.12	1.75	4.75
中國遠洋	1919(601919)	3.82	3.15	4.65
上海醫藥	2607(601607)	16.24	13.37	4.50
中聯重科	1157(000157)	7.10	5.54	-0.76
中國銀行	3988(601988)	3.59	2.78	-1.53
交通銀行	3328(601328)	5.57	4.15	-5.52
中國南車	1766(601766)	6.61	4.92	-5.63
中國石油化工	0386(600028)	6.44	4.72	-7.27
中國國航	0753(601111)	5.35	3.91	-7.58
建設銀行	0939(601939)	5.99	4.29	-9.78
工商銀行	1398(601398)	5.32	3.80	-10.07
廣深鐵路	0525(601333)	4.09	2.90	-10.88
招商銀行	3968(600036)	14.98	10.62	-10.90
中信證券	6030(600030)	16.34	11.57	-11.04
青島啤酒股份	0168(600600)	61.25	43.14	-11.63
華能國際電力	0902(600011)	8.30	5.73	-13.89
農業銀行	1288(601288)	3.70	2.53	-14.98
中國神華	1088(601088)	23.90	16.28	-15.42
中國交通建設	1800(601800)	6.15	4.14	-16.79
中國人壽	2628(601628)	20.95	13.79	-19.44
鞍鋼股份	0347(000898)	4.73	3.03	-22.73
中國中鐵	0390(601390)	4.40	2.80	-23.55
中國太保	2601(601601)	27.30	16.95	-26.63
滙豐銀行	2338(000338)	31.20	19.20	-27.76
中國平安	2318(601318)	61.20	36.61	-31.43
中國鐵建	1186(601186)	8.53	5.05	-32.80
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.88	5.79	-34.16
安徽海螺	0914(600585)	26.35	15.20	-36.30

美股隔晚會跌逾百點，其後受美國10月服務業PMI數據理想而跌幅收窄至20點，道指企穩於15,600水平，帶動周三亞太區股市續個別發展，台股連續第二日急反彈1.38%，日股、印尼分別彈升0.79%及0.60%，澳紐市場續靠穩。內地股市反覆回落，上綜指曾升上2,166，尾市急回至2,139，跌0.82%。港股輕微高開3點後，即在內地弱市下會急挫至22,954，最多跌84點，但50天線前好友大戶力撐，重磅股中移動(0941)成為大市護盤主角，加上匯豐(0005)小幅上揚，支撐大市反彈，而上綜指曾反彈，帶動恒指抽升上23,119高位，不過午市又因內地股市復跌而退回至23,036報收，全日微跌2點，成交維持515億元的較低水平。經昨日下午破23,000，但在50天線22,903前再獲大盤支撐反彈，並收復23,000關報收，仍守穩於10天線之上，顯示好淡大戶角力後，大戶對11月走勢仍具信心。 ■司馬敬



數碼收發站

【大市透視】

大市彈力不強仍偏軟

11月6日。港股繼續震動、整理的行情，彈性相對比較疲弱，在未有領漲股板塊出來之前，估計大盤仍將難以擺脫偏軟的走勢。總體上，大盤的穩定性依然處於良好狀態，恒指的中期支撐區仍見於22,500至22,700。在大盤保持穩定的基礎下，相信個別股行情的機會比較多，操作上可以繼續選股來跟進。而三中全会即將在本周六召開，有望受惠的政策相關股，有繼續成為市場焦點的機會。

內房內銀股普遍受壓

恒指在周二打了一根「大陰」下來後，周三呈現震盪徘徊的狀態，但是彈性不強，短期走勢仍有回軟傾向。權重股的波動率未有加劇，但是繼續分化行情走勢。匯豐控股(0005)在三季報出來後連漲第二天，周三再漲了0.29%至86.6元收盤，是目前支撐大盤的主力。而內房股和內銀股普遍受壓，是拖累大盤的原因。恒指收盤報23,037，下跌2點，主板成交量有515億多元，而沽空金額錄得有46億元。技術上，恒指的短期反彈阻力在23,100至23,200建立，在未能升穿此阻力區之前，大盤市況仍將以偏軟為

【證券分析】

中外運運力大增看高一線

波羅的海指數本月至今升6%至1,600點。在季節性需求推動，以及新建造貨船交付減少，乾散貨船第四季度現貨市場表現強勁。本行認為這將支持中外運航運(0368)未來兩個月的股價表現。

波羅的海指數今月升6%

中外運管理層將90%運力留在2013年下半年放租，正好迎接了運費急升的趨勢。當波羅的海指數達1,200點時，公司可達收支平衡，而指數於自7月份以來平均為1,450點，令人對公司盈利前景感到樂觀。

中外運航運總部設於香港，以自有船隻噸位計是內地領先的國有航運企業。公司主力租賃自有船隻予其

主流。

觀望三中全会推改革

盤面上，市場對於房調政策的陰影未能散去，內房股普遍受壓。其中，中國海外(0688)走了一波四連跌，周三再跌0.43%至23.1元收盤。華潤置地(1109)亦連跌三日，下跌0.69%至21.6元收盤。另外，內銀股經歷了上周的彈升修復後，普遍出現溫和的回整走勢，市場正在觀望等待三中全会的召開，可能會有新一輪金融改革政策的推出。而重慶銀行(1963)掛牌上市，股價未能守穩發行價6元，收盤報5.99元，情況對內銀股可能會帶來心理影響，而徽商銀行(3698)亦將於下周二(12日)掛牌上市，是接下來的關注焦點。

(筆者為證監會持牌人)



【證券透視】

保障房概念 賽特估值不貴

中國賽特(0153)周二炒高15.5%，收報1.12元，重上招股價1.03元之上。我們於10月23日《每日投資策略》建議認購，主要看好公司受惠保障房建設工程，且估值吸引。

賽特是江蘇省第三大鋼結構建築商，及省內第二大預製構件建築商，前者佔上半年收入67%，後者佔33%。由於鋼結構(使用鋼材及混凝土建築)具耐用、環保、建築期短等優點，廣泛使用於公共基礎建設之上，受惠城鎮化推動公共建設投資，鋼結構需求強勁，支持公司的訂單增長。

此外，預製構件業務(即預先製造建築物的結構部件，再於施工現場裝配)為另一增長點，因預製構件可縮短施工期，故近年廣泛被保障房使用。雖然目前該分部佔賽特總收入比例不高，但基於行業正處於高速增長階段，市場競爭亦不大，未來發展潛力雄厚。賽特主攻政府保障房，過去已成功獲得多個政府工程，再加上集資逾半所得將用於擴大預製構件建築項目產能，前景樂觀。

招股書披露，今年預測每股盈利為20.85港仙，以周三收市價1.12元計算，2013年預測市盈率約5.4倍，估值不貴，建議1.08元左右買入，上望1.25元(約6倍預測市盈率)，止蝕0.95元。

哈電受惠電力裝機容量提升

受累訂單推遲或取消，主營火電及水電設備的哈爾濱電氣(1133)上半年純利按年倒退46.5%至3.8億元人民幣，收入跌15.2%至94.7億元人民幣，毛利率降2.5個百分點至19.2%。雖然中期業績未如理想，但期內新簽訂單仍較去年同期略為增長至251.9億元人民幣。展望未來，中國電力企業聯合會預期，今年全年新增發電裝機容量約9,000萬千瓦左右，下半年佔5,800萬千瓦，支持電力設備訂單保持穩定。而預計至2015年，全國電力總裝機容量目標為14.9億千瓦，較2013年底預測之12.3億千瓦高逾兩成，相信未來兩年對電力設備需求將會回升，哈電業務有望從谷底反彈。

估值上，2013年預測市盈率僅6.4倍，較過去三年平均之7.9倍低19%。技術上，股價周二呈三角形突破，成交急增，建議買入，上望5.90元(昨天收市5.04元)，止蝕4.70元。

國浩資本

現時市面同類型二手船隻的作價低逾30%。預計當四艘貨船在今年年底交付後，公司的船隊運力將擴大13%。是次新增運力每日營運成本較現行出租租金低50%，令新增運力成本鎖定在較低水平。換言之，公司開始將現金轉化成產生營業額的資產。本行認為是次經營策略上的轉變有利公司收窄現有的估值折讓幅度。

基於市場共識，公司現時估值為0.61倍2013年市賬率，相比之下，行業平均水平為0.91倍2013市賬率。

市場人士同時預測公司的股權回報率將由2012年的0.9%跌至2013年的0.8%，及後於2014年反彈至1.35%，本行認為這組預測未有反映中期業績後波羅的海指數急升的情況。本行預計未來數月分析員將上調公司的盈利預測。本行建議買入中外運航運，3個月目標價為3.05元(昨收市2.67元)，相當於0.7倍2013年市賬率。