

板塊 拆局

板塊現炒風 長汽走勢改善

中信証券呈強升勢未盡

紅籌國企 高輪 張怡

內地及港股昨日均頗為波動，上證綜指先升後回，收報2,418點，跌0.32%，而這邊廂的港股也在好淡消息紛陳下大幅上落...

券商板塊成為昨日資金主要追捧對象，當中信達國際(0111)走高至1.7元報收，升10.39%，而申銀萬國(0218)也升3.75%...

中信証券較早前公布截至9月底止第三季純利22.89億元(人民幣，下同)，按年增加44%，每股基本收益0.21元...

港交所購輪 16955 鑊氣盛

中證監稱滬港通試點各項準備工作已到最後階段，港交所(0388)在買盤急增下造好，收報175.6元...

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股調整格局未變，惟資金流向續有利中資股。

中信証券

A股市場持續轉強，集團業務增長動力仍佳，股價已轉強，料反彈未盡。

目標價：21.65元 止蝕位：18.76元

AH股 差價表 11月7日收市價

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

周內恒指走勢轉弱，並曾失守10天線，惟在逆市之中，汽車板塊是表現較佳的一個板塊...

板塊股份質素良莠不齊

事實上，汽車板塊所包含的股份種類甚多，包括汽車零件、汽車製造、分銷、測試、保養維修等...

從股東回報率(ROE)去看，在最新財年中，板塊內ROE超過25%的共有5隻，分別是華晨中國(1114)、耐世特(1316)、潤東汽車(1365)、長城汽車(2333)及和諧汽車(3836)...

更高達10倍，她們都主要是靠高負債去推高ROE，風險偏高。

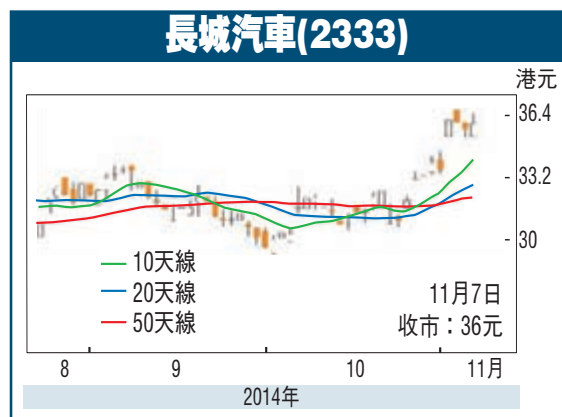
大行對華晨看法存分歧

華晨中國的ROE為34.9%，是汽車板塊中最最高的一隻，主要是靠高邊際利潤(55.3%)去帶動...

長汽邊際利潤高於同業

長城汽車的ROE為29.1%，屬於業內偏高水平，其邊際利潤為15%，在業內也算是中上水平...

不過，長城汽車的近況似乎有所改善，其10月產量按年升7.7%至7.11萬部...



按年跌7.5%；上月銷量則按年升6.4%至7.06萬部，惟首十個月仍跌6.8%...

(筆者為證監會持牌人，無持有上述股份)

整固市大波動 好淡通吃

美股隔晚再創新高，道指、標普再升0.4%，分別創出17,514和2,031的收市新高...

墨西哥突然撤銷中國鐵建及南車牽頭的國際財團奪得的數十億美元訂單...

內銀一二線行曾發力升

內銀一二線行在昨日均曾發力上升逾1%，主要是受到人行在9月份創設中期借貸便利(MLF)...

國泰君安：宏華拓中東有驚喜

國泰君安昨發表宏華集團(0196)的研究報告，指該公司2014年上半年收入同比增加54.4%

海外市場仍將是宏華的主要戰場，而中東市場將持續帶來驚喜...

截至8月19日，公司在手訂單達92億人民幣，2014年下半年料將獲得更多新訂單...

國泰君安對該公司的目標價為2.00港元，投資評級是「買入」...

展望未來，管理層預測2014年4季度收入按季下跌5%至9%

另外基於產能擴張及毛利率持續改善，本行亦預期2015年公司的盈利將按年升38%至1.90億美元...

雖然由於智能手機及智能卡的需求強勁，本行對公司未來兩年的盈利增長持樂觀態度...

本行維持對中芯國際的持有評級，3個月目標價不變仍為0.80元...

本行認為0.70元對長線投資者而言是一個很好的買入位。

值，現時股價約是2015財年的16.8倍預期市盈率。

鼎豐新業務成增長動力

鼎豐集團(8056)第三季收入相比去年同期上升63.9%至8,210萬元...

淨利潤則13年同期的2,520萬元相比幾乎翻倍至5,020萬元...

公司所有業務的表現均比去年同期好，最令驚喜的是融資顧問...

該業務的收入為2,290萬元，比去年同期的850萬元高1.7倍...

委託貸款業務的收入從13年同期的1,680萬元顯著上升64.6%至2,760萬元...

兩個數字皆反映廈門地區的中小企對資金有很大的需求...

向前展望，公司相信其融資有關業務的需求將會保持強勁...

因為中國的銀行普遍把放貸標準收緊，令中小企需要透過融資公司去解決資金需求...

此外，公司計劃在明年開展一個點對點網上貸款平台和網上小額貸款業務...

顯回升，也促成了10月市累計過千點反彈。

歐洲央行昨讓息維持不變，但未啓動擴大買債行動...

在必要時採用額外非傳統措施。

「佔中」今踏入第42天，昨為「立冬」，天降微雨、氣溫驟降...

「佔中」今踏入第42天，昨為「立冬」，天降微雨、氣溫驟降...

「佔中」今踏入第42天，昨為「立冬」，天降微雨、氣溫驟降...

「佔中」今踏入第42天，昨為「立冬」，天降微雨、氣溫驟降...

「佔中」今踏入第42天，昨為「立冬」，天降微雨、氣溫驟降...

「佔中」今踏入第42天，昨為「立冬」，天降微雨、氣溫驟降...

「佔中」今踏入第42天，昨為「立冬」，天降微雨、氣溫驟降...

「佔中」今踏入第42天，昨為「立冬」，天降微雨、氣溫驟降...

「佔中」今踏入第42天，昨為「立冬」，天降微雨、氣溫驟降...

「佔中」今踏入第42天，昨為「立冬」，天降微雨、氣溫驟降...

「佔中」今踏入第42天，昨為「立冬」，天降微雨、氣溫驟降...

「佔中」今踏入第42天，昨為「立冬」，天降微雨、氣溫驟降...

「佔中」今踏入第42天，昨為「立冬」，天降微雨、氣溫驟降...

「佔中」今踏入第42天，昨為「立冬」，天降微雨、氣溫驟降...

「佔中」今踏入第42天，昨為「立冬」，天降微雨、氣溫驟降...

「佔中」今踏入第42天，昨為「立冬」，天降微雨、氣溫驟降...

「佔中」今踏入第42天，昨為「立冬」，天降微雨、氣溫驟降...

「佔中」今踏入第42天，昨為「立冬」，天降微雨、氣溫驟降...

「佔中」今踏入第42天，昨為「立冬」，天降微雨、氣溫驟降...

「佔中」今踏入第42天，昨為「立冬」，天降微雨、氣溫驟降...

顯回升，也促成了10月市累計過千點反彈。

國泰君安：宏華拓中東有驚喜

國泰君安昨發表宏華集團(0196)的研究報告，指該公司2014年上半年收入同比增加54.4%

海外市場仍將是宏華的主要戰場，而中東市場將持續帶來驚喜...

截至8月19日，公司在手訂單達92億人民幣，2014年下半年料將獲得更多新訂單...

國泰君安對該公司的目標價為2.00港元，投資評級是「買入」...

展望未來，管理層預測2014年4季度收入按季下跌5%至9%

另外基於產能擴張及毛利率持續改善，本行亦預期2015年公司的盈利將按年升38%至1.90億美元...

雖然由於智能手機及智能卡的需求強勁，本行對公司未來兩年的盈利增長持樂觀態度...

本行維持對中芯國際的持有評級，3個月目標價不變仍為0.80元...

本行認為0.70元對長線投資者而言是一個很好的買入位。

值，現時股價約是2015財年的16.8倍預期市盈率。

鼎豐新業務成增長動力

鼎豐集團(8056)第三季收入相比去年同期上升63.9%至8,210萬元...

淨利潤則13年同期的2,520萬元相比幾乎翻倍至5,020萬元...

公司所有業務的表現均比去年同期好，最令驚喜的是融資顧問...

該業務的收入為2,290萬元，比去年同期的850萬元高1.7倍...

委託貸款業務的收入從13年同期的1,680萬元顯著上升64.6%至2,760萬元...

兩個數字皆反映廈門地區的中小企對資金有很大的需求...

向前展望，公司相信其融資有關業務的需求將會保持強勁...

因為中國的銀行普遍把放貸標準收緊，令中小企需要透過融資公司去解決資金需求...

此外，公司計劃在明年開展一個點對點網上貸款平台和網上小額貸款業務...

我們相信新業務將會成為公司的增長動力。

大市 透視

11月7日。港股大盤表現反覆波動，恒指在開盤初段曾一度下跌超過200點...

證監表示，滬港通各項準備工作已到最後進行階段，消息刺激港股扭轉頹勢...

而港交所(0388)的漲跌最是矚目。然而，在滬港通未有官方確實開通之前...

資金追高的意欲仍會受制，而港股經過了早盤的拉升後，到了午盤出現逐步掉頭...

下跌，而墨西哥政府宣布取消中鐵建(1186)牽頭的高鐵投標...

是拖累中港股市午盤表現的因素。

靜待滬港通正式推出

目前，港股市場總體的表現反應，依然是不理想的，我們還是維持這樣的一個觀點...

看法。在美股創歷史新高、內地A股挑戰至去年全年最高位的背景下...

港股依然未能擺脫反覆的格局走勢，未能進一步向上突破強化升勢...

可以顯示出港股的投資者，總體觀態度依然是濃厚的。市場在等的只有一個...

就是滬港通的正式推出，在未有正式推出之前，估計港股仍將處於大型橫盤局面...

恒指的主要上落範圍會在23,000至24,000區間範圍。而周五市況的反覆波動表現...

正好是一個預演示範，有滬港通的傳聞消息，市場會拉升，但未有確實前...

市況就會回落，直至

證券 推介

聯想整合PC行業保市佔率

聯想集團(0992)財年第2季收入受惠於歐洲/中東/非洲(EMEA)銷量增加...

而按年升7.2%和按季升0.8%至105億美元，帶動純利按年升19.3%...

和按季升22.8%至2.62億美元。純利率按年升25基點和按季升45基點...

至2.50%，因為EMEA規模效應和高毛利的PC產品帶動毛利率上升1個百分點...

就半年數據而言，收入增12.4%至209億美元，帶動純利大升20.8%...

至4.76億美元。營運開支受控，佔上半年財年10.31%。比去年同期低31基點...

根據IDC資料和公司產品收入分佈的數字，我們估算桌面電腦和筆記本合起來...

證券 分析

中芯國際財務狀況良好

中國最大的半導體公司中芯國際(0981)公布2014年第3季度業績達4,750萬美元...

即按季跌16%。本行相信此業績符合市場預期。2014年第3季營業額按季增長2%

(管理層原本指引為1%至5%)至5.216億美元，因期內晶圓的出貨量按季增3.1%

淨負債比率仍處健康水平

2014年第3季的營業額當中，約42.2%來自中國客戶，而2014年第2季的比例為44.4%

。毛利率由2014年第2季的28.0%跌至2014年第3季的25.9%...

(管理層原本指引為24%至26%)，主要由於產能利用率由2014年第2季的94.6%跌至2014年第3季的91.9%

。2014年第3季經營活動所得現金流達1.342億美元，按季增13.1%

。截至2014年9月30日，公司股東資本達28.35億美元，相當於每股0.63元...

。財務狀況良好，2014年9月底的淨負債比率為15%，惟仍處於健康水平...

展望未來，管理層預測2014年4季度收入按季下跌5%至9%，毛利率為19.5%至22.5%

。本行認為公司的指引或會令部分投資者失望。本行預期公司在第4季度的盈利將按季跌72%...

至1,340萬美元及2014年全年盈利將按年跌20%至1.38億美元，而市場共識預測為1.64億美元...

另外基於產能擴張及毛利率持續改善，本行亦預期2015年公司的盈利將按年升38%至1.90億美元...

雖然由於智能手機及智能卡的需求強勁，本行對公司未來兩年的盈利增長持樂觀態度...

本行維持對中芯國際的持有評級，3個月目標價不變仍為0.80元...

本行認為0.70元對長線投資者而言是一個很好的買入位。

值，現時股價約是2015財年的16.8倍預期市盈率。

鼎豐新業務成增長動力

鼎豐集團(8056)第三季收入相比去年同期上升63.9%至8,210萬元...

淨利潤則13年同期的2,520萬元相比幾乎翻倍至5,020萬元...

公司所有業務的表現均比去年同期好，最令驚喜的是融資顧問...

該業務的收入為2,290萬元，比去年同期的850萬元高1.7倍...