

## 恒生指數表現



資料來源: 彭博資訊

## 指數表現

	收市	絕對變幅		變幅%	
		1天	1天	1個月	3個月
<b>香港股市</b>					
恒生指數	20,888.24	-227.05	-1.08	-2.75	13.42
恒生綜合指數	2,889.37	-36.01	-1.23	-3.06	13.65
恒生香港中資企業指數	3,994.67	-50.92	-1.26	-5.04	8.56
恒生中國企業指數	10,870.61	-165.49	-1.50	-7.01	9.24
成交金額(百萬港元)	63,421.05	7,649.32	13.72	-10.10	70.96

## 週邊股市

道瓊斯工業平均指數	13,170.19	-68.94	-0.52	1.70	8.81
納斯達克指數	3,074.15	-4.17	-0.14	4.15	18.07
上證綜合指數	2,376.84	-33.35	-1.38	-0.19	8.47
4月份原油價格(美元)	106.07	-2.49	-2.29	2.74	9.10
4月份黃金價格(美元)	1,650.70	3.70	0.22	-6.13	2.30
美元兌每一單位歐元	1.3247	0.0016	0.12	0.06	1.35
日圓兌每一單位美元	83.605	-0.1120	-0.13	4.99	7.10

## 國企指數

## 恒生指數

20天移動平均數	11,396.73	21,244.84
50天移動平均數	11,274.70	20,671.55
9天相對強弱指數	30.28	39.94

## 市場攻略

袁志峰—ericcyuen@guoco.com (852) 2218 2865

恒生指數收跌1.1%至20,888點，重磅股**匯豐控股(5)**跌1.1%。8大本地地產股平均下跌1.1%，跌幅介乎**恒基地產(12)**的2.4%至**新鴻基地產(16)**的2.4%。**中聯通(762)**及**中國電信(728)**跌3.0%至3.1%。出口相關股份表現遜於大市。**中遠太平洋(1199)**、**招商局國際(144)**、**利豐(494)**及**思捷環球(330)**跌1.6%至2.9%。**中華煤氣(3)**公佈較預期佳的業績後升2.2%，為表現最佳的指數成份股。國企指數挫1.5%，主要受航運股、石油股及有色金屬股拖累。**中國遠洋(1919)**跌5.6%。雖然中國政府上調成品油價格7%，但**中石化(386)**仍跌3.9%。**中國鋁業(2600)**、**江西銅業(358)**及**紫金礦業(2899)**跌2.4%至3.2%。保險股及藥業股表現不一。**山東威高(1066)**升1.9%，而**國藥控股(1099)**卻挫4.2%。8大內銀股平均跌1.2%。10大內房股中有9家平均跌1.7%。

基於美國經濟前景逐步改善，本行預期恒生指數在20,000點水平將會見支持，建議短線投資者在指數跌至20,500附近時吸納優質股。

## 行業/公司新聞

### 中國電信(728)2011年業績略低於預期 – 持有

中國電信(728, 4.36元)昨日午盤休市時發佈了2011年業績。營業收入增長11.5%至2,450億元人民幣，淨利潤增長4.7%至165億元人民幣。昨日股價跌3.1%。

評論：營業收入與市場預期基本一致，但淨利潤低於預期6%。移動業務大幅增長53.3%至827億元人民幣，並將繼續成為收入增長的主要推動力(佔2011年營業收入的34%)。但增長被有線語音業務20.4%的跌幅(跌至498億元人民幣，佔2011年營業收入的20.3%)所抵消。EBITDA利潤率(扣除CDMA網絡租賃費)溫和下降0.6個百分點至40.8%，EBITDA利潤率(扣除CDMA網絡租賃費)增長6.5%至943億元人民幣。

展望將來，雙位數的收入增長應可保持，主要由高速增長的移動業務佔比提升。據管理層資料，中電信擁有以人口計最廣的約80%覆蓋率，配合日漸完善的智能手機供應及CDMA iPhone，將可支持中電信於3G業務的發展。同時，中電信將致力減緩固網收入下降的幅度。由於移動業務規模已大幅增長，中電信計劃於2012年末向母公司收購CDMA網絡以減少開支。

於2012年，收入預計增長11.0%至2,722億元人民幣。受移動業務內手機補貼增加，EBITDA利潤率(扣除CDMA網絡租賃費前)預計將進一步跌至34.6%，而EBITDA(扣除CDMA網絡租賃費前)將微跌0.2%至941億元人民幣。

基於中電信收入及EBITDA的增幅只屬平穩，本行認為未來6個月最可能的格局為區間橫行。區間上下端預計分別為\$5.0(基於4.6倍2012年EV/EBITDA)及\$4.0(基於4.0倍2012年EV/EBITDA)。因現時股價大致處於區間中端，本行給予持有評級。(林凱明)

### 中國鐵鈦(893)公佈符合預期的2011年度業績。重申買入評級

中國鐵鈦(893, \$1.94)公佈2011年盈利為6.06億元人民幣, 按年升11.8%。末期息為0.059元人民幣, 相當於20%的派息比率, 與去年相若。評論: 雖然2011年下半年的生產成本高於預期而令公司全年的毛利較本行估計的低5%, 但公司盈利略優於本行估計, 主要是由於一筆5,500萬元人民幣的政府補助。產銷量與預期相若, 鐵精礦產量按年升10%至225萬噸, 而鈦精礦的產量則按年升26%至21.7萬噸。另一方面, 由於1)原材料及人工上漲及2)新的球團廠於2011年5月份投產而需經過的試產擴量階段, 生產成本較預期為高。這令公司毛利率由2010年的53.4%降至2011年的48.3%。

球團廠在2011年的產能利用率僅為12%, 本行認為隨著其產能利用率在2012年提升, 球團礦的平均成本將會逐步下降。雖然公司2012年鐵精礦的產量增長不大, 本行估計球團廠逐步擴產將令球團礦的產量回升20%。另外, 由於高品位鈦精礦的售價在期內大幅上漲, 本行認為其佔整體收入的比重將由2011年的6.7%升至2012年的13.8%, 而高品位鈦精礦的毛利率遠較鐵精礦為高。由於這兩因素, 本行估計公司2012年的毛利率將改善至51%。

公司訂出明確目標, 在未來3至5年將資源量增至6億噸(較現時水平增62%), 而鐵精礦的產量將達450萬噸(較現時水平高64%)。基於公司組合營公司以勘探平川地區的資源(資源量最少達5,000萬噸)及收購海保函鐵礦項目(資源量最少達1億噸), 本行認為此目標可有望達到。本行現估計公司於2012年的盈利為6.66億元人民幣(每股盈利0.32元人民幣), 即按年增長10%。現價相當於5倍2012年市盈率及1倍市帳率, 基於公司持續的資源量增長及其礦山穩健的生產紀錄, 本行認為估值並不昂貴。重申買入評級, 目標價不變為2.9元, 相當於7倍2012年市盈率及1.4倍2012年市帳率。(袁詠怡)

## 技術點評

中糧控股 (606, \$5.27) 目標價: \$4.70 沽售



中糧控股生產生物燃料及生化產品。

趨勢自2月下旬以來以大成交轉弱。股價於過去兩日跌穿5.5元的重要支持位。MACD維持利淡交叉。

沽售正常注碼的一半。短線目標價為4.70元。止蝕價為5.64元, 稍高於10天移動平均線。

市場共識2012年市帳率: 6.8倍

市場共識目標價: 8.33元

中鐵 (390, \$2.61) 目標價: \$2.26 沽售



中鐵提供鐵路交通系統建設服務。

股價自2011年10月至2月下旬已急升118%，趨勢最近已轉弱，股價本月至今跌穿10至50天移動平均線。MACD維持利淡交叉。

沽售正常注碼的一半。短線目標價為2.26元，稍高於2011年11月的低位。止蝕價為2.84元，稍高於2月月初高位。

市場共識2012年市盈率：8.1倍

市場共識目標價：2.66元

異動股份

股票名稱	股票代號	股價升幅 (%)	成交量相對過去3個月每日平均 (倍)
中視金橋國際傳媒控股	623	9.4	7.2
重慶農村商業銀行	3618	2.9	4.4
香港中華煤氣	3	2.1	2.8

相對強弱指數啓示

技術超買 (9天RSI > 80) 341, 432, 623, 778, 1000, 1083, 1688, 2788, 3823, 6823, 8005

技術超賣 (9天RSI < 20) 38, 566, 691, 753, 1361, 1888, 2228, 3808

MACD 啓示

呈利好交叉 2626

呈利淡交叉 86, 144, 190, 210, 293, 538, 848, 906, 960, 980, 1068, 1072, 1088, 1199, 1700, 2020

重要事項

21/3	538	味千(中國)	全年業績
21/3	735	中國電力新能源發展	全年業績
21/3	3883	中國奧園	全年業績
21/3	291	華潤創業	全年業績
21/3	2342	京信通信系統	全年業績
21/3	440	大新金融	全年業績
21/3	2356	大新銀行集團	全年業績
21/3	3360	遠東宏信	全年業績
21/3	817	方興地產(中國)有限公司	全年業績
21/3	709	佐丹奴國際	全年業績
21/3	809	大成生化科技	全年業績
21/3	12	恆基地產	全年業績
21/3	950	李氏大藥廠	全年業績
21/3	980	聯華超市	全年業績
21/3	617	百利保控股	全年業績
21/3	272	瑞安房地產	全年業績
21/3	1863	思嘉集團	全年業績
21/3	171	銀建國際	全年業績
21/3	598	中國外運	全年業績
21/3	2878	晶門科技	全年業績
21/3	878	金朝陽集團	全年業績
21/3	1836	九興控股	全年業績
21/3	322	康師傅控股	全年業績
21/3	903	冠捷科技	全年業績
21/3	325	創生控股	全年業績
21/3	511	電視廣播	全年業績
21/3	1368	特步國際控股	全年業績
21/3	1052	越秀交通基建	全年業績
22/3	1135	亞洲衛星控股	全年業績
22/3	165	中國光大控股	全年業績
22/3	762	中國聯通	全年業績
22/3	1333	中國忠旺控股	全年業績
22/3	1938	珠江鋼管	全年業績
22/3	517	中遠國際控股	全年業績
22/3	1090	大明國際	全年業績
22/3	238	長興國際	全年業績
22/3	2038	富士康	全年業績
22/3	175	吉利汽車	全年業績
22/3	678	雲頂香港	全年業績
22/3	733	合富輝煌	全年業績
22/3	173	嘉華國際	全年業績
22/3	494	利豐	全年業績
22/3	1150	米蘭站	全年業績
22/3	1988	民生銀行	全年業績
22/3	947	摩比發展	全年業績
22/3	1238	寶龍地產	全年業績
22/3	312	歲寶百貨	全年業績
22/3	103	首長寶佳	全年業績
22/3	730	首長四方	全年業績
22/3	697	首長國際企業	全年業績
22/3	639	首鋼福山資源	全年業績
22/3	2000	晨訊科技	全年業績
22/3	297	中化化肥	全年業績
22/3	1099	國藥控股	全年業績
22/3	1136	台泥國際	全年業績
22/3	669	創科實業	全年業績
22/3	1065	創業環保	全年業績
22/3	856	偉仕控股	全年業績
22/3	4	九龍倉集團	全年業績
22/3	20	會德豐	全年業績

## 恒指及國指成分股表現

		價格變動 (%)				優於大市	港口股
指數		5日	1個月	3個月	相對3個月高位	落後大市	基建股, 水泥股, 金礦股, 煤炭股, 汽車股
恒生指數		-2	-3	16	-4	走勢不一	航運股, 環球業務股, 綜合業務股(國內)
國企指數		-4	-7	12	-8		

  

		價格變動 (%)				價格變動 (%)					
股票代號	公司名稱	5日	1個月	3個月	相對3個月高位	股票代號	公司名稱	5日	1個月	3個月	相對3個月高位
700	騰訊	8	11	42	-2	6	電能實業	-4	3	-1	-4
494	利豐	8	5	31	-2	1157	中聯重科	-4	-5	38	-9
1066	山東威高	7	11	17	0	2601	中國太保	-4	-8	20	-12
5	匯豐控股	3	0	23	-1	1044	恒安國際	-4	2	2	-6
2388	中銀香港	2	-1	19	-1	883	中國海洋石油	-4	-8	22	-9
3	香港中華煤氣	1	5	13	0	998	中信銀行	-4	-3	13	-5
291	華潤創業	1	3	11	-3	857	中國石油天然氣	-4	-3	23	-6
13	和記黃埔	0	3	25	-1	1398	中國工商銀行	-4	-7	11	-9
1099	國藥控股	0	3	14	-7	1880	百麗	-5	8	-2	-8
101	恆隆地產	0	-5	29	-5	1	長江實業	-5	-7	18	-8
1299	友邦保險	0	3	18	-6	1171	兗州煤業	-5	-10	9	-14
1199	中遠太平洋	0	-10	34	-10	2628	中國人壽	-5	-16	9	-17
168	青島啤酒	0	8	7	-2	1288	農業銀行	-5	-6	12	-9
1988	民生銀行	-1	-4	13	-4	763	中興通訊	-5	-3	-7	-11
11	恆生銀行	-1	3	15	-3	914	海螺水泥	-5	-18	1	-20
12	恆基地產	-2	-4	29	-6	1109	華潤置地	-5	-12	7	-14
4	九龍倉集團	-2	-8	32	-10	2883	中海油田服務	-5	-8	10	-13
322	康師傅	-2	5	0	-6	2318	中國平安	-5	-10	14	-12
66	港鐵公司	-2	2	11	-2	2600	中國鋁業	-6	-9	16	-12
388	香港交易所	-2	-7	11	-8	83	信和置業	-6	-7	28	-8
144	招商局國際	-2	-7	16	-9	1211	比亞迪股份	-6	-15	26	-25
2328	中國財險	-2	-8	2	-11	1800	中國交通建設	-6	-5	23	-10
293	國泰航空	-2	-2	17	-5	941	中國移動	-6	1	12	-7
1088	中國神華能源	-3	-3	6	-4	916	龍源電力	-6	0	17	-8
2	中電控股	-3	3	2	-3	1186	中國鐵建	-6	-18	15	-23
728	中國電信	-3	-1	-1	-8	1898	中國中煤能源	-6	-11	9	-13
836	華潤電力	-3	-1	8	-8	688	中國海外發展	-7	-8	11	-11
3988	中國銀行	-3	-4	14	-5	2338	濰柴動力	-7	-19	-4	-19
19	太古股份公司	-3	-1	6	-4	358	江西銅業	-7	-15	10	-17
902	華能國際	-3	-8	15	-9	753	中國國航	-7	-15	0	-22
151	旺旺	-3	16	13	-5	762	中國聯通	-7	-9	-19	-23
489	東風汽車	-3	-10	10	-12	3968	招商銀行	-7	-11	1	-14
23	東亞銀行	-3	0	10	-7	390	中國中鐵	-7	-18	0	-20
386	中國石化	-3	-2	8	-10	3323	中國建材	-8	-15	6	-18
939	中國建設銀行	-3	-6	13	-7	2238	廣汽集團	-8	-4	28	-12
267	中信泰富	-4	-8	0	-17	1919	中國遠洋	-10	-12	25	-18
3328	交通銀行	-4	-6	13	-7	2899	紫金礦業	-12	-13	5	-19
16	新鴻基地產	-4	-4	23	-5	330	思捷環球控股	-13	12	57	-17
17	新世界發展	-4	-8	53	-11						

國浩資本有限公司  
香港中環  
皇后大道中九十九號  
中環中心十二樓  
電話：(852) 2218 2865  
傳真：(852) 2285 3160

<http://www.guococap.com>

本報告只供參考資料。雖然我們相信編纂本報告的資料來源是可靠的，但是我們並不保證其準確性或完整性。國浩資本有限公司及國浩集團任何附屬公司及任何與國浩集團有關聯的人對於本報告的用途概不負任何法律責任。在可援用的法律許可的情況下，上述提及的集團或個人在本報告發表前可能已使用了上述研究資料，但國浩資本有限公司及撰文本人謹此聲明在撰寫當日並沒有持有文中機構或公司之任何權益。