

交易廣場專為中短線投資者而設，透過技術分析、市場消息去捕捉具升力潛質的中短線及異動股票，並報導可能影響股價的最新消息，建議的股票均提供參考買入價、目標價、止蝕價、風險指標等。以下為 2011 年 3 月 9 日撰寫的樣本文章。

詳情請參閱 <http://subscription.quamnet.com/chi>

請即致電客戶服務部 (852) 3741 1790 / support@hk.quamnet.com 申請訂閱。

中國建材 (3323) 基建住房需求大·延續升浪可追買

- 質素：良 年結日：12/ 2009
- 風險：中 每股盈利：\$1.09
- 現價：\$23.45 往績市盈率：21 倍
- 買入：\$22.00 往績股息率：0.3 厘
- 短線目標：\$26.00 往績市帳率：4
- 中線目標：\$28.50 H 股市值：338 億
- 止蝕：\$19.38 主要股東持股量：49%

中國建材（3323）乃中國建築材料行業中之大型國家企業，主要經營水泥、輕質建材、玻璃纖維及複合材料以及工程服務業務。

繼 06 年發行 H 股在港上市，隨後每年皆有配售新股集資以供擴展，去年下半年再以每股 \$16.00 配售近 2.2 億股 H 股，集資近 35 億；新股佔經擴大後股本約 9%，H 股佔總股本的比例亦因此由 48% 提高至 53%。母公司所持的內資股股權亦由 49% 攤薄至約 44%，此外尚有多家基金持有大量 H 股，其中摩根大通現持之 H 股佔達 19%。

除上市該年盈利曾現倒退，隨後連年均以極速增長。09 年業績再次刷新紀錄，營業額與純利錄得 333 億及 24 億圓人民幣(下同)，分別增長 26% 和 56%，每股盈利 \$1.09 港元。年內佔總營業額 70% 的水泥銷售額上升 27%，其溢利增加 42%；輕質建材與及玻璃纖維和複合材料的增長更佳，只有工程服務表現稍差。增長主要來自內銷，出口市場萎縮逾半至只佔 4% 比重。

去年上半年業績續有增長，營業額與毛利同比皆上升 52% 至 214 億及 41 億，純利亦增 26% 至 11 億，每股賺 \$0.495 港元。期內幾種主要產品水泥熟料、石膏板、風機葉片和玻璃纖維的銷量分別上升 48%、34%、59% 及 65%。佔總收入 72% 之水泥銷售額增長 54%，其溢利更增 67%，佔總溢利之比例由 67% 提昇至 79%。

上市初期先低後高，從\$2.15 啓動大型升浪後直至 07 年創出最高價\$38.05 才見頂回落，翌年最低跌至\$1.46 才從浪底作出 V 型反彈。09 年突破長期降軌後重展新升浪，隨後無法攀越\$20.00 關便進入中期調整；5/10 跌至\$10.40 後始重踏升軌，末季雖一度衝上\$21.85 但阻力仍未完全消除。經在\$20.00 水平盤整多月本月再試上衝，今天呈陽燭遠離去年高點，長期升浪將可延續。

在中國基礎設施建設、農村城鎮化和保障性住房等投資的拉動下，水泥及建材需求將保持較強的增長，此國企建材生產商仍處高速增長期，今年業績再創新高可期。可待破阻後抽時在\$22.00 附近買入，先望升近 08 年初反彈高點\$26.00，然後續朝中期上升通道頂\$28.50 進發，若跌穿各平均線暫止蝕觀望。

林志江 (SFC CE NO:AAV499) ，本文之作者爲證監會持牌人，申報於本文章刊登之時，並沒持有此股票。