

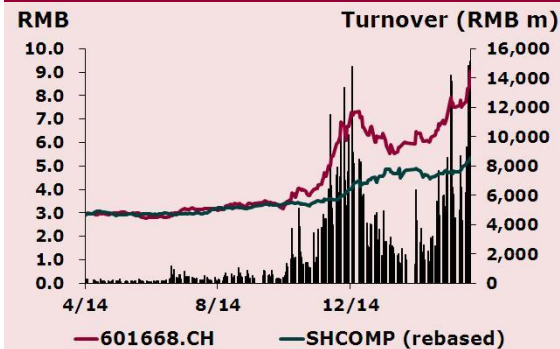
信心指數

★★

買入

持股時間	10日	1個月	✓ 3個月
目標價 (人民幣)	12.00		
買入價 (人民幣)	10.90		
止蝕價 (人民幣)	9.00		

股價對上證綜指表現



來源：公司資料、彭博、群益香港研究部
所有數據取於 2015 年 4 月 30 日

過往推薦	目標價 (人民幣)	現價 (人民幣)	已達目 標價
川投能源 (600674.CH)	25.0	25.44	✓
恒瑞醫藥 (600276.CH)	56.0	57.01	✓
保利地產 (600048.CH)	16.0	14.97	
上汽集團 (600104.CH)	32.9	27.00	
三安光電 (600703.CH)	27.0	22.10	

中國建築(601668.CH)

受惠於國家建設工程發展

預期上升空間:10.1%

信心指數: ★★

(65%機會於建議持股時間內達到目標價)

■ 總結

2015 年一季度，公司經營規模和效益保持了健康穩健的增長態勢。在全國建築業新簽合同額下滑趨勢背景下，公司的市場拓展速度有所放緩，但依然保持了小幅上漲，基建業務成為新的發展亮點。2015 年 1-3 月，公司實現營業收入 1,938 億元，同比增長 18.2%實現毛利 218.0 億元，同比增長 18.2%。毛利率為 11.3%，與上年同期持平。歸屬上市公司股東淨利潤 56.2 億元，同比增長 21.6%。基本每股收益 0.19 元。期末，歸屬上市公司股東淨資產 1,592 億元，比年初增長 14.5%。每股淨資產 5.31 元。期內，公司建築業務新簽合同額約 2,745 億元，同比增長 1.8%。其中，房建業務新簽合同額 2,320 億元；基礎設施業務新簽合同額 408 億元，同比大幅增長 73.0%；勘察設計業務新簽合同額 17 億元。分地區來看，境內地區新簽合同額 2,550 億元，境外地區新簽合同額 195 億元。期內，公司建築業務累計施工面積 80,282 萬平方米，同比增長 18.7%；新開工面積 6,042 萬平方米；竣工面積 1,6410 萬平方米，同比增長 107.6%。期內，公司地產業務合約銷售額約 267 億元，合約銷售面積約 224 萬平方米。認購銷售額約 57 億元。期內，公司新增土地儲備約 334 萬平方米；期末擁有土地儲備約 6,661 萬平方米。

■ 技術走勢及投資策略

集團股價於直保持升勢，現時已進入上升軌道，自人民幣 8 元一直上升至高於人民幣 10.70 元的水平。從走勢上看，目標為人民幣 12 元，跌破人民幣 9.00 元先行止蝕。

■ 上周推薦回顧

三安光電(600703.CH)累積較大升幅後於上週二出現回調，並到達我們推介的買入價，上週五收盤正處於推介的買入價人民幣 22.1 元。技術上看，上週回調時成交明顯減少，相信屬技術性調整。我們維持目標價人民幣 27.0 元及止蝕價人民幣 20.0 元不變。

群益香港研究部

hk_research@e-capital.com.hk

信心指數：

★ 50% 機會於建議持股時間內達到目標價

★★ 65% 機會於建議持股時間內達到目標價

★★★ 80% 機會於建議持股時間內達到目標價

免責條款

此份報告由群益證券(香港)有限公司編寫，群益證券(香港)有限公司的投資和由群證益券(香港)有限公司提供的投資服務不是個人客戶而設。此份報告不能複製或再分發或印刷報告之全部或部份內容以作任何用途。群益證券(香港)有限公司相信用以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。群益證券(香港)有限公司不對此報告之準確性及完整性作任何保證，或代表或作出任何書面保證，而且不會對此報告之準確性及完整性負任何責任或義務。群益證券(香港)有限公司，及其分公司及其聯營公司或許在閣下收到此份報告前使用或根據此份報告之資料或研究推薦作出任何行動。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員不會對使用此份報告後招致之任何損失負任何責任。此份報告內容之資料和意見可能會或會在沒有事前通知前變更。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員或會對此份報告內描述之證券持意見或立場，或會買入，沽出或提供銷售或出價此份報告內描述之證券。群益證券(香港)有限公司及其分公司及其聯營公司可能以其戶口，或代他人之戶口買賣此份報告內描述之證券。此份報告不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。

香港

群益證券(香港)有限公司
群益期貨(香港)有限公司

香港皇后大道中 183 號中遠大廈
32 樓 3204-07 室

電話：(852) 2530-9966
傳真：(852) 2104-6006

台北

群益證券股份有限公司

臺北市信義區松仁路 101 號群益
金融大廈 14 樓

電話：(8862) 8789-2918
傳真：(8862) 8789-2958

上海

群益國際控股有限公司

上海市浦東南路 360 號新上海國
際大廈 18 樓

電話：(8621) 5888-7188
傳真：(8621) 5888-2929
