



公司评级:
未评级
目标价: N/A

主要数据

股价 (HK\$)	2.72
上行空间 (%)	N/A
52 周高/低 (HK\$)	2.99/1.28
发行股数 (百万)	2,156
市值 (HK\$ 百万)	5,864
30 天平均成交额 (HK\$ 百万)	24.0
审计师	普华永道
主要股东 (%):	
中国建筑国际 (3311 HK)	74.1

来源: 公司和彭博

按区域收入组成 (%)

美国	51.00
加拿大	8.30
香港和澳门	31.90
中国大陆	2.90
亚太和其它地区	5.90

*根据 2012 年财务报表

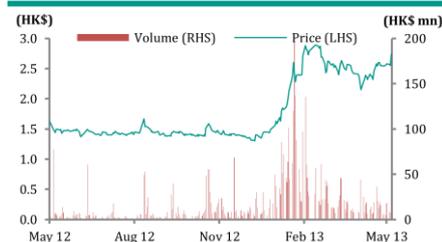
来源: 公司

股价表现 (%)

	绝对	相对 ¹
1 个月	17.24	10.47
3 个月	-2.51	-2.49
6 个月	90.21	76.73

1: 相对于恒指

来源: 彭博

1 年股价表现

来源: 彭博

分析员

黄焯伟
电话: (852) 2147 8869
电邮: stevecwwong@abci.com.hk

相关报告

日期: N/A
评级: N/A
目标价: N/A

远东环球 (830 HK)

建筑用品业

公司访问纪要

国际幕墙分包商 — 远东环球 — 的股价在 6 个月内上涨了 90.21%。我们与集团管理层进行了会面, 要点总结如下: 1) 集团与中国建筑的业务形成协同效应, 助集团的新合同额强劲增长; 2) 中国建筑为集团注入新的企业管治标准, 改善集团业绩的可信度和能见度; 及 3) 具有从分包商转型到主承包商的潜能。

预期新合同额强劲增长: 借助中国建筑 (3311 HK) 给集团注入的 647 百万元 (港币 • 下同) 资金, 集团的财务状况得以加强。而且, 乘着中国建筑良好的市场信誉和强劲的财务状况能助集团一臂之力, 同时集团也将更容易从银行取得信贷资源, 这些都将帮助集团扩大其营运资金, 进而取得更多的新合同。集团 2013 年新合同的额目标为 1,800 百万元, 同比增长 53.01%。集团已公布一季度新合同额为 443 百万元, 而去年同期集团并没有获得任何新合同。

中国建筑助集团提高管理质素: 我们相信, 中国建筑将为集团注入新的企业管治标准。集团新的管理层在 2012 年做了 180 百万元的一次性拨备, 下调了已有项目的目标毛利率, 我们预期利润表的可信度和能见度的提升将增强市场对这支股票的信心。

未来增长动力: 借助中国建筑的项目管理经验和全球性的销售网络, 我们相信集团未来的业务将会从幕墙分包商转型至主承包商, 而产品链的垂直整合会帮助远东环球打造其特有的竞争优势。

风险因素: 架构重组的时间; 消化收购在北美收购的业务需时; 毛利率恢复情况。

业绩情况

财年截至 31/12	FY08A	FY09A	FY10A	FY11A	FY12A
收入 (百万元)	1,285	860	867	848	1,296
同比变化 (%)	N/A	-33.07	0.81	-2.19	52.83
净利润 (百万元)	105	74	110	77	(136)
同比变化 (%)	N/A	-29.52	48.65	-30.00	-276.62
每股盈利 (元)	N/A	0.087	0.104	0.068	(0.068)
同比变化 (%)	N/A	N/A	19.88	-34.50	-199.96
市盈率 (倍)	-	-	-	-	-39.81
市账率 (倍)	-	-	-	-	4.95
股息收益率 (%)	-	-	-	-	-
平均资产回报率 (%)	15.01	8.71	13.46	8.09	-10.04
平均股本回报率 (%)	42.04	23.09	25.82	14.14	-16.30
净负债/总股本 (%)	净现金	净现金	净现金	净现金	净现金

来源: 公司, 彭博



权益披露

分析员，黄焯伟，作为本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

农银国际证券有限公司及/或与其有联系的公司，可能会向本报告提及的任何公司收取任何财务权益。

评级的定义

评级	定义
买入	股票投资回报 \geq 市场回报
持有	市场回报 - 6% \leq 股票投资回报 $<$ 市场回报
卖出	股票投资回报 $<$ 市场回报 - 6%

股票投资回报是未来 12 个月预期的股价百分比变化加上股息收益率
市场回报是 2007-2011 年市场平均回报率

股价风险的定义

评级	定义
很高	$2.6 \leq 180$ 天波动率/180 天基准指数波动率
高	$1.5 \leq 180$ 天波动率/180 天基准指数波动率 < 2.6
中等	$1.0 \leq 180$ 天波动率/180 天基准指数波动率 < 1.5
低	180 天波动率/180 天基准指数波动率 < 1.0

我们用股票价格波动率相对基准指数波动率来衡量股票价格风险；基准指数指恒生指数

波动率是由每日价格和历史日价格变化对数的标准偏差计算所得。180 天的价格波动率等于最近的 180 个交易日收盘价的相对价格变化的年化标准差。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员（们）负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中信息的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者（不包括投资银行）决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与农银国际证券有限公司的整体收入（包括投行和销售部）有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2013 年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环, 红棉路 8 号, 东昌大厦 13 楼, 农银国际证券有限公司
电话: (852) 2868 2183