

國浩資本

製造商，本行認為珠江鋼管將成為南海深海油氣勘探的主要受惠者。

本行預測珠江鋼管2011年盈利將達3.57億元人民幣，每股盈利0.35元人民幣，2012年盈利4.59億元人民幣，每股盈利0.42元人民幣，2年每股盈利年複合增長率為145%。

根據本行預測，珠江鋼管現價相當於5.2倍2010年市盈率，4.4倍2011年市盈率。估值並不昂貴，畢竟其盈利增長前景較佳。

上升，因為高利潤率的海外訂單貢獻將上升，而經營效率亦有所改善。假設成本加成定價的商業模式穩定而有效，本行預測每噸直縫埋弧焊鋼管毛利為1,550元人民幣，按年上升14.5%。

行業需求前景樂觀

根據管理層陳述，2011年剩下的時間內產能利用率將非常高。預料2011年下半年國內需求貢獻將上升。長遠而言，本行認為「十二五」期間行業需求前景樂觀。

珠江鋼管急挫買入良機

自中期業績公佈後，珠江鋼管(1938)股價回落近35%，大幅落後恒生指數26%。股價的急速調整主要是由於投資者在波動市況下對中小型股份失去興趣。

有報道指中石油正計劃興建3條西氣東輸管線，這與此前行內預測相符，預料中石油於2011年至2015年期間將鋪建4萬公里以上的油氣管道。

回顧中期業績，珠江鋼管2011年上半年純利按年增長118.7%至1.13億元人民幣，與市場預期一致。珠江鋼管盈利恢復主要出於上半年營業額增長強勁。

公司毛利率從2010年上半年的16.9%下降至2011年下半年的16.5%，主要由於鋼管製造服務的盈利能力轉弱。然而，每噸毛利輕微上升2.6%至1,250元人民幣。

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

港股具備反彈條件 還看外圍能否配合

8月12日。港股逐步進入回穩的發展模式當中，正如我們指出，港股大盤的抗跌力確實看到有增強的跡象。

歐債危機未能消除，首當其衝的歐美股市，繼續急漲急跌的交替行情。以美股道瓊斯工業平均指數來看，在周一(8日)跌了635點，周二(9日)漲了430點。

19300仍為好淡分水線

恆生指數在周五出現高開後回整的態勢，在20,000點關口前仍見阻力，尤其是在周末假期前夕，在不確定性未能消除之前，投資者傾向於控制倉位的舉動。

證券投資 海通國際

澳博具有堅實升值潛力

澳博控股(0880)公佈其2011年度中期業績，博彩收益以及經調整扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)分別按年上升42%及56%至375億元及35億元。

集團於本年第二季度的總收益按季上升7%至195億元，帶動經調整EBITDA按季上升8%至18億元。澳門博彩業的增長動力堅實，博彩收入於上半年按年攀升45%。

集團的經調整EBITDA利潤率於本年第二季度按季微升了0.1個百分點至9.3%，但新葡京娛樂場錄得0.6個百分點的按季跌幅。

我們仍然看好澳博，博彩市場蓬勃及於2011年度下半年的基建提升，預期將帶動行業增長勢頭，及帶動集團的自然增長。

(摘錄)

AH股差價表 8月12日收市價 *停牌 人民幣兌換率0.81962

Table with 5 columns: 名稱, H股(代號), H股價(港幣), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

數碼收發站

美股道指於周三急瀉逾500點後，隔晚出現報復性反彈，收市大升423點，報11,143點。

儘管美股彈力強橫，不過亞太區股市昨日卻以互有升跌回應，其中以澳及星股均升逾0.8%表現較佳。

美股近期明顯主導港市表現，觀乎道指期貨昨日在亞洲時段再挫逾百點，加上臨近周末假期，投資者傾向逢高減磅。

利豐願景佳 股價受追捧

利豐(0494)剛公布中期業績，雖然成績未為市場帶來驚喜，大行看法也十分參差，不過該股卻依然可以大幅跑贏大市。

儘管集團上半年業績平平，但管理層對前景不表悲觀，相信是股價走強的動力所在。據行政總裁樂裕民表示，集團下半年經營成本會下降。

紅籌國企/高輪

張怡

招商局扭轉頹勢可留意

受外圍股市投資氣氛好轉，以及保險資金入市等因素刺激，滬深兩市延續周四升勢續見走強，滬綜指收升0.45%。

招商局國際(0144)近期的沽壓也十分明顯，周內曾創出21.25元的低位，而過去三個交易日則呈反覆回升態勢。

滬深股評

天相投資

蘭州黃河麥芽業務好轉

報告期內，蘭州黃河(000929.SZ)營業收入同比下降4.56個百分點，主要是由於公司啤酒業務受到低溫和競品進行大範圍排他性促銷的衝擊。

業績大降因一次性收益減少

報告期內公司歸屬母公司淨利潤同比下降84.97%。主要是由於去年同期公司控股子公司將開發證券破產清算案凍結的賬戶中的股票賣出。

公司於去年底成立了啤酒業務的統籌管理部門「黃河啤酒集團」，進行以資源整合、統一管理、區域聯動、渠道聯動、終端聯動為主攻方向的啤酒集團化改革。

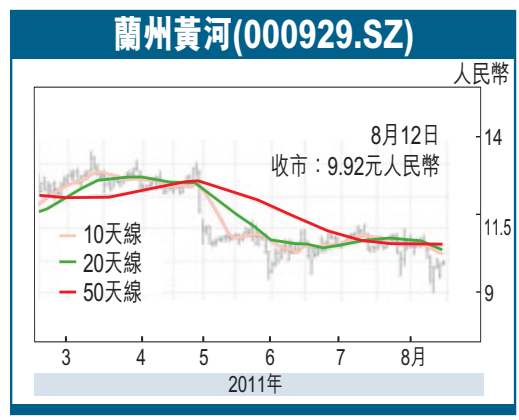
估值已不算貴，即使今年盈利可能放緩，預測市盈率約13倍，也是可接受水平。趁股價走勢轉穩部署中線吸納，上望目標暫睇50天線的28.35元。

國壽走強 購輪12879可取

國壽(2628)為昨日升勢較突出的大藍籌，若繼續看好其後市表現，可留意國壽法興購輪(12879)。

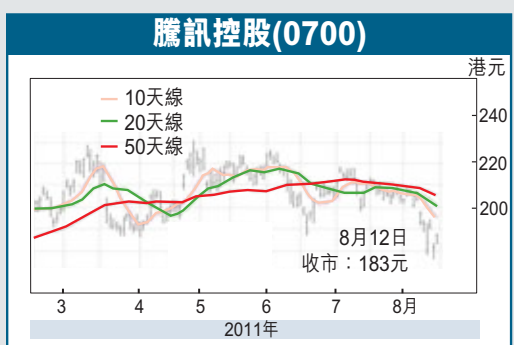
投資策略：

- 紅籌及國企股走勢
港股跌勢有所放緩，有利資金重投中資股。
招商局國際
業績前景仍然樂觀，估值已漸見吸引，料反彈空間仍在。
目標價：28.35元 止蝕位：21.25元



港股透視

交銀國際



騰訊受惠廣告收入大升

騰訊(0700)次季盈利勝預期，利潤率因併購及投資活動下跌10個百分點。(1)次季盈利達67.4億元(人民幣，下同)，同比上升44%。

網絡遊戲業務淡季不淡

儘管次季為網絡遊戲的淡季，公司網絡遊戲業務依然有較好表現：(1)網絡遊戲收入達36.4億元，同比增70%。

騰訊計劃在未來1-3年內搬遷控股子公司蘭州黃河嘉釀啤酒有限公司和參股企業蘭州黃河源食品飲料有限公司等子公司進入黃河工業園。

移動增值服務收入依然受政策影響，不過移動互聯網服務廣受歡迎。(1)移動及電訊增值服務收入為7.94億元，同比增18%。

網絡廣告在旺季收入大增80%。視頻廣告/搜索廣告將是公司的廣告業務發展重點。(1)收入佔總收入的8%，達5.12億元。

騰訊目前股價對應2011/2012年28倍/22倍的市盈率。下調2011/2012年的每股盈利9%/2%至6.7港元/8.6港元。

(摘錄)