

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

憧憬復甦 航運股可留意

9月21日。港股在周四回跌後出現技術性反彈的走勢，但是整體上，我們相信港股在經歷一波1,800多點的上漲行情後，將會有很大的可能性，逐步進入整固行情階段。

A股弱勢 港股恐被拖後腿

恒指在周五出現反彈，但是力度不大，未能修復周四的跌幅。權重股匯豐控股(0005)、中移動(0941)，以及兩隻石油股中石油(0857)和中海油(0883)，是托市的主力。

波羅的海指數快速回升

盤面上，大盤指數股繼續分化的走勢，但是整體上，由於前期漲幅已多，資金有逐步轉投中小股的跡象。值得注意的是，在全球央行放水的形勢下，投資者對於經濟回穩復甦的信心有所提振。

國造資本

證券分析 麗新發展宜投機性買入

本行認為麗新發展(0488)的估值被低估，因其截至2012年1月31日的市賬率只是0.24倍，而淨負債權益比率只是9%。其投資物業賬面價值超過100億元，相當於其股東資金的80%。

截至2012年1月31日為止，公司的每股淨值相當於0.64元，當中0.13元來自手上持有麗豐控股(0571)的38%股權，麗豐控股現價相當於市賬率0.19倍。

AH股差價表 9月21日收市價 \*停牌

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

證券推介

招金加速銷金前景看好

我們和招金礦業(1818)管理層溝通後得知，由於近兩個月黃金價格穩回升，公司已經開始加速出售上半年沉澱的庫存，預計全年銷量與產量基本持平。

預計下半年業績明顯改善

將公司2012年營業收入由49.45億元(人民幣，下同)上調29.9%至64.21億元，淨利潤由13.86億元上調16%至16.07億元。

維持2013年EPS預測為0.64元。調整後，預計下半年收入環比大幅增長129%，淨利潤環比增長124%，業績大幅改善。

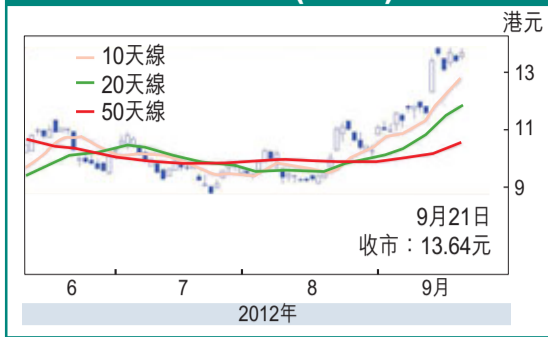
公司盈利對金價的敏感性分析：我們對公司2013年盈利預測的基本假設是黃金均價1,800美元/盎司。圖表顯示，假設金價偏離我們的預測-3%/+3%，公司的盈利預測，以及2013年21倍 P/E對應的目標價。

上調公司評級至「買入」

我們在上半年業績盈後將公司評級下調轉至

交銀國際

招金礦業(1818)



「長線買入」，主要出於對公司下半年銷量的擔憂。目前來看公司銷售恢復正常，且QE3對於金價的催化作用顯著，看好未來3-6個月的金價走勢。

3G上客勁 中移動回勇

數碼收發站

美股道指隔晚再進賬18點，亞太區股市經過周四普跌後，昨日大部分市場轉以反彈行情為主，當中又以印度股市大漲逾2%表現最突出。

繼周四重挫創新高後，滬深兩地股指昨日早盤依然小幅低開，滬指開盤跌破周四低點，再創43月新低2,018點。

執筆時，歐美期貨全面向好，道指期貨報13,569，續升54點或0.4%。美聯儲局宣布推出QE3後，美股除上周四、五升勢較凌厲外，並創出年內新高。

回說港股，昨日升市主要得力於匯豐控股(0005)、中移動(0941)及一眾內銀藍籌股，其中匯豐更創出74.15元的年內新高，收報74元，仍漲0.82%。

紅籌企

張怡

金屬板塊現整固可收集

歐美日先後推出新一輪量化寬鬆措施，刺激熱錢流入股市及商品市場。不過包括貴金屬及普通金屬等資源類股份，在本周一搶高後，已紛紛出現獲利回吐。

金屬資源類股份受惠QE因素而急升，但貴金屬的黃金因具有抗通脹和保值等特質，表現因而較普遍金屬為佳。

受惠銅價升 江銅仍看漲

受到銅價持續受壓拖累，江西銅業(0358)上半年業績欠佳，截至6月底止，純利按年倒退38.12%，賺26.68億元(人民幣，下同)。

較明顯的反彈，昨回升至19.3元報收，較低位回升的幅度已達16%。

大摩日前的研究報告指出，即使現時銅價反映中國需求持續放緩，不過根據其監測顯示出有改善跡象，加上內地正寬鬆政策時期，銅有望受惠並跑贏其他金屬。

鋼鐵龍頭的鞍鋼股份(0347)，近日回升的力度也不見不俗，但集團上半年已盈轉虧，而一向傾向長線投資的新加坡政府投資於本周二(18日)又減持其權益。

投資策略：

紅籌及國企股走勢：港股走勢依然反覆，惟市場資金充裕，續有利中資股後市表現。

江西銅業：

受惠美推寬量，以及中央加大刺激經濟力度，集團盈利表現可期改善。

目標價：22.7元 止蝕位：19元

滬深股評

宏源證券股份

三友化工工業業務亮點多

目前三友化工(600409.SS)主要產品包括純鹼產能220萬噸，燒鹼/PVC產能各40萬噸、粘膠短纖維產能28萬噸，有機硅單體產能10萬噸。

業績逐季好轉 具較高彈性

隨着公司各產品價格逐步提升，各在建產能陸續釋放，預計公司業績將繼續逐季提升。經測算，在成本不變的情況下，純鹼價格上漲100元(人民幣，下同)/噸，公司每股盈利(EPS)可提升0.12元。

獨特的循環經濟，符合節能減排趨勢。公司已經把純鹼、氯鹼、粘膠、有機硅大業務有機結合在一起，各條產業鏈的副產品循環利用，其循環經濟發展模式在業內獨具特色。

強大開發能力 保領先地位

公司自行研發了潔淨高白度粘膠短纖維、無紡布用高白度粘膠短纖維、莫代爾粘膠短纖維等產品，產品的優等品率達到了98%以上。

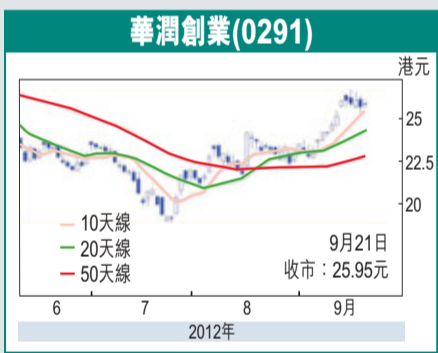
盈利預測。近兩年公司各產品產能均有擴張，成本處於逐步下降態勢。預計公司2012年-2014年EPS分別為0.10元、0.33元、0.41元，給予「增持」評級。



紅籌透視

群益證券

華創業務防守性強



華潤創業(0291)公佈2012年上半年業績，集團未經審核綜合營業額增加20.2%至約639.6億元(港元，下同)。

拓新門店推動零售業務

按業務分類，零售業務於2012年上半年錄得營業額及應佔溢利分別為421.3億元及17.5億元，分別較去年同期增加22.6%及增加59.7%。

啤酒業務於2012年上半年的營業額及應佔溢利分別為146.3億元及3.8億元，分別較去年同期增加14.1%及14.0%。

食品業務於2012年上半年的營業額及應佔溢利分別為51.1億元及1.4億元，分別較去年同期增加5.3%及減少25.4%。

包裝水銷售增長迅猛

2012年上半年飲品業務的總銷量同比上升約39%至約1,685,000千升。期內包裝水業務的銷量增長迅猛；其中位於廣東省、湖南、四川、廣西、江西及海南等市場之銷量和營業額均錄得高速增长。