



Table with 2 columns: 名次 (Rank), 嘉宾 (Guest), 人气指数 (Popularity Index). Lists guests like 秦洪, 袁建新, 邓文渊, etc.

问: 大盘还会下行吗? 支撑位多少?

金洪明: 目前正处于锯齿型中级调整的B浪反弹。中级调整需要用时间换空间, 调整目标估计在6124-(6124-3563)×0.618=4541点附近。B浪反弹可细分为a、b、c三个子浪。

问: 民生银行(600016)如何?

袁建新: 最近受宏观调控影响较大, 尚未企稳。但长期看, 存款准备金率上调空间有限, 因此长线价值随着下跌开始显现。

问: 好当家(600467)如何?

秦洪: 持续放量, 新资金加盟, 未来的海域面积扩大。持有。

问: 招商银行(600036)底在哪里?

周亮: 下跌过程中, 不建议参与。

问: 燕京啤酒(000729)如何?

陈晓阳: 该股是近期热点, 仍处强势上扬之中, 先耐心持有。

问: 中华企业(600675)怎样办?

邓文渊: 短线仍将调整, 但中线仍有反弹机会, 暂持。

问: 金龙汽车(600686)深套, 如何?

江帆: 客车行业龙头, 业绩持续快速增长。底部有资金进场, 后市上扬机会较大, 逢低补仓。

问: 三钢闽光(002110)如何?

袁建新: 近期中小板和钢铁板块时有表现, 该股在12月7日跳空后一直没回补缺口, 建议在回落缺口附近关注。

问: 西宁特钢(600117)被套, 如何操作?

秦洪: 虽是钢铁股, 但更是资源股, 目前估值并不高, 持有。

问: 中青旅(600138)重仓, 减仓吗?

袁建新: 近期走强原因是年底旅游、消费板块较热; 连锁酒店被看好; 奥运概念。仓位较重可在前高减持。

问: 晋西车轴(600495)如何?

金洪明: 国家铁路发展的受益股, 业绩进入快速增长期。该股放量大幅拉升后, 经回调整理, 重回上升通道, 后市看好。

问: 马钢股份(600808)如何?

陈晓阳: 近期换手较高, 有新资金介入, 先持有, 应有冲高机会。

问: 中化国际(600500)长期被套, 如何操作?

邓文渊: 公司成为集团整体上市平台的可能性较大, 但炒过头造成股价过高将使整体上市动力减弱。短线仍在平台整理, 如不破位可在前期低点谨慎关注。

(孔子元 整理)

中资内需股将扮演资金避风港

踏入12月份, 港股大幅波动, 从走势上分析, 进一步确认了持续的跌势。恒生指数已跌破27000点关口, 短期将要下试11月中的低位25862点。现时港股正面对着外围市况的拖累, 以及内地宏观调控的影响, 后市方向殊不乐观。相信这次的跌浪极有可能延伸至明年第一季。

虽然美国政府联同多国央行不断注资, 但始终“治标不治本”, 未能彻底解决次级债问题。美国的楼市表现疲弱, 经济状况乏善可陈, 相信美国的经济及股市步入熊市的可能性已极高。美联储前主席格林斯潘也指出, 美国经济步入衰退的机会率已提升至五成。若然美国真的步入衰退, 全球的资金亦极有可能流出股市, 内地和香港的股市亦将面

临下调的冲击。

要衡量美国经济的发展趋势, 笔者认为最好的方法是等待美国圣诞消费的情况。假如市民对经济信心出现动摇, 必定会减低圣诞期间的购物愿望, 因此投资者必须要注意未来一个月美国的零售市场数据。

在美国可能出现衰退的阴霾下, 港股已由反弹浪顶的30000点快速回落至26500点。技术上, 恒指正处于待变阶段, 若恒指能稳守于26000点水平, 将会形成双底格局, 有利中线再作一次反弹。

结合宏观经济面和技术面的走势, 现在的投资策略应趋向保守, 短期内要避开一些面临次级债冲击的股份。通常在股市处于跌浪之时, 资金会倾向吸纳一些防守性较高的高

派系股, 比如一些公用事业股, 如煤气(003)、中电(002)、港铁(066)会是吸纳首选。而一些涉及民生的消费股, 如维他奶(345)、大家乐(341)、大快活(052)等, 也具备一定的防御性。无论经济好与坏, 上述股份的市场也不会萎缩。

国企指数方面, 由于内地迟迟未如期加息, 反而令投资者更担心下次加息幅度可能会比预期大得多, 令国企股受压。技术走势上, 国企指数已跌穿100天线并收低于11月22日的低位15461点, 形态上并不乐观, 国企指数预计会继续跑输大市, 初步支持会在14800点。

若国企指数回落至此水平, 笔者反而建议投资者开始入市, 原因是基金经理面对环球经济风险的期间, 我们认为安踏体育的估值应与李宁相当。根据市场预测的2008年预期市盈率, 安踏目前股价较李宁折让25%。我们认为该折让幅度将会逐步减少, 主要是因为: 1、安踏的低端市场竞争并不激烈, 市场增长空间也较大, 而李宁定位于中端市场, 向上调价将受制于耐克和阿迪达斯; 2、得益于有效使用营销费用和纯批发模式, 安踏的经营利润率与李宁相当; 3、扣除首发上市的闲置现金, 安踏的净资产收益率基本与李宁相当, 尽管安踏采取的是垂直整合模式。如果对安踏2008年预期每股收益采取与李宁相同的43倍估值, 那么安踏的目标价格为14.00港元, 目前该股还有42.5%的上涨空间。我们对安踏体育首次评级为“优于大市”。

■ 港股投资手记

分阶段减持是当前策略

目前影响港股的因素主要还是次级债问题和美国减息的动向, 以及内地宏观调控和内地经济发展趋向等。



曾渊沧

次级债问题, 已经不是一个新鲜的话题了, 但其阴影始终挥之不去。美联储减息是利好因素, 但是市场似乎对减息的速度和力度都不大满意。或许, 投资者还要再等两三个星期才能等来市场再次利用“减息”消息炒高股市之风。内地宏观调控的重点是房地产行业, 不是全部企业, 因此内地房地产重点是应该避开的行业。

上周五, 恒生指数两天移动均线已经跌破了19天移动均线, 这是减持和沽售的信号。

牛市已经持续了4年, 是一步步减持股票的时候了。我的策略是根据移动均线做第一步减持, 然后观察大盘是否一浪低于一浪? 若是, 则要再减持。

什么是一浪低于一浪? 这就是这一次下跌的底部比上次的底部更低, 之后反弹的顶点又比上次的顶点低, 这就是一浪低于一浪。

上一次反弹浪的底部是26000点, 顶部是30000点。周一恒生指数跌至26658点。如果跌破26000点, 那么可以先减持一部分, 耐心地等待反弹。若是反弹上了30000点, 再减持一部分。

减持多少才算合适? 答案很简单, 那就是你晚上可以安心睡觉。股市已经涨了这么多年, 大幅度调整是不可避免的。你晚上是否能够踏实睡觉取决于你手头的股票是什么时候买入的? 若是2003年港股最低潮的时候买入, 那么现在的股价仍然远远高于当时的买入价。若是今年才买入的, 那么晚上则难睡着了。

所以, 大约1个月前, 我卖完了2007年才买入的股票。买卖股票, 保持身心轻松是很重要的。

昨日, 我决定再次减持中交建(1800), 并将套现的资金全部买了中铁(390)。中铁上市时我卖掉一半的中交建, 将资金用来中购和等中铁上市后再入。我比较看好中铁是因为中铁比较便宜, 更重要的是, 中铁上市时, 集资额高。中交建上市时, 集资额少。集资额越高, 股票将来再配股集资的机会也较小。去年中交建上市的时候我就买入, 现在也已经翻了几番, 利润不少了。其实, 利润越高, 遭投资者获利抛售的压力也越大。中铁和中交建都是基建股, 理论上抗风险能力都不错。但是在资金受限制和目前股价来看, 我认为中铁更好一些。

(作者为香港城市大学 MBA 课程主任)

■ 港股推荐

中材国际(1893.HK) 目标价 7.78 港元

中材国际是唯一一家非金属材料的中国上市公司, 也是世界上最大的水泥工程服务供货商, 约占90%国内市场份额和22%海外市场份额。该公司也是中国领先玻璃纤维供货商和国内唯一高强度玻璃纤维生产者。精细熔融石英陶瓷生产也为国内第一, 占国内市场60%。水泥占新疆地区39%。由于国内需求强大, 中材国际在未来三年前景非常看好。

中材国际可望受惠于水泥行业整合, 这将减少水泥生产商, 在2010年前从5100家减少至3500家。目前, 中材每年生产1700万吨水泥, 相信在2009年底前将达到3000万吨产能。

行业整合将提高定价的权力。中材国际在中东和非洲有良好定位。海外收入在2006年和2007年

上半年占43.3%和49.9%。中东地区的市场占有率已达50%以上, 收入由2004-2006年复合增长率上升了573.4%。公司正在扩大到其它新兴市场, 如俄罗斯和印度。

相比水泥工程和水泥产品的10%和19%, 玻璃纤维和高科技材料毛利率是高达29%和24%。由于资本、技术和政策法规, 玻璃纤维和高科技材料入门坎偏高, 中材国际未来2年在这两个环节将继续向好。

以中国建材2008年市盈率的20%折扣估计, 以2008年市盈率30倍计算, 中材国际每股可值6.07港元, 即有35%上升空间。以部份估值法计算, 即保守的2倍市帐率估计, 中材12个月目标价为7.78港元, 即有73%上升空间。评级建议为: 买入。(申银万国香港)

安踏体育(2020.HK) 还有42%上涨空间

安踏体育正迎头赶上, 与李宁(2331.HK)的差距正逐步缩小, 致力成为我国最流行的运动服装品牌。随着零售店铺的改造、利润率的提高和品牌价值的提升, 我们预计2008年至2010年, 安踏体育的每股收益年均复合增长率将达到39.8%。该股估值水平应与李宁相当, 因此向上估值重估值得期待。

我们保守预测安踏的目标市场涵盖了超过80%的城市人口和10%的农村人口, 总计达到5亿人以上。虽然阿迪达斯、耐克和李宁正在争夺占人口总数10-15%的高端客户, 但是安踏仍专心致志地发展大众市场。安踏每年通过4600个销售点售出约2200万双鞋, 管理层预计直至2011年, 安踏的收入增长率都将维持同业最高水平。(中银国际)

■ 个股评级

秦川发展(000837) 主业高速增长



2007年中期业绩预增50-100%, 这标志着公司已经摆脱三年的调整而步入高速增长期, 产能扩张与大集团框架内的资产整合是公司高速增长的主要驱动因素, 预计公司未来三年净利润复合增长率高达49.85%。

困扰公司发展的产能瓶颈问题, 将从今年下半年开始逐步得到解决。在建产能预计在9月份开始陆续投入使用; 磨齿机市场的增长主要来源于我国齿轮加工产业的

增长和产业升级, 以及在节能降噪等环保要求推动下, 齿轮加工制式的改变等, 所带来的对磨削加工需求的增长拉动。公司目前订单饱满, 主要产能瓶颈问题十分突出。

秦川格兰德外圆磨床受替代进口拉动而增长强劲。公司规划加大投入, 提升其技术档次, 使之做大做强; 塑料机械在去年大幅增长的基础上, 仍将保持较高增长, 电梯曳引

机今年有望扭亏; 严重亏损资产深圳秦众已经剥离36%股权, 不再并表, 公司计划仍将进一步剥离。

齿轮业务在持续增长的基础上, 新产品QR800行星减速器和355J工程机械分动箱等将批量投放市场, 替代进口空间广阔。伴随公司机床主业的高速增长和数控化率的持续提升, 预计增值回报等政策优惠将会在2006年824万元的基础上继续增长。

秦川机床工具集团已经挂牌半年多, 公司资产整合注入预期增强。

总之, 公司主业高速增长提供了估值安全边际, 资产整合注入预期又提供了广阔的想象空间, 目前公司股价具有明显的估值吸引力。因此, 给予公司股价0.8倍PEG和39.88倍PE的估值水平, 对应2008年预测EPS的合理股价为20.69元, 公司目前股价存在低估, 投资评级“买入”。(东方证券)

■ 荐股英雄榜

Table with 10 columns: 排序 (Rank), 推荐人 (Recommender), 推荐人星级 (Recommender Rating), 所荐股票 (Stock), 推荐时间 (Recommendation Time), 起始日 (Start Date), 结束日 (End Date), 起始价 (Start Price), 最高价 (High Price), 最高涨幅 (Max Gain), 备注 (Remarks).

宝新能源(000690) 新增产能提升业绩



新机组将如期投产: 宝新能源目前运营中的荷树园一期装机容量为27万千瓦。原计划08年4月、8月投产的二期工程60万千瓦机组将如期甚至提前投产。未来三期完成后, 总容量将达147万千瓦。

机组利用率高: 公司地处经济较发达、电力较紧缺的广东地区, 同时又取得循环流化床资源综合利用发电机组的优先上网权, 2007年发电小时约达7000小时, 远高于其他电厂。

电价优惠大: 公司不但获得优先上网权, 一期工程还获得优惠上网电价0.58元/kwh, 高于广东省标杆电价0.45元/kwh约29%。二期工程同样采用煤矸石和劣质煤混合发电, 预计也将获得一期同等电价。

成本压力小: 公司所在广东梅州市周围煤矸石储量丰富, 而大批量煤矸石用户只有宝新能源一家, 量和价都有十分明显的优势。同时, 煤价上涨已是大势所趋, 但劣质煤上涨幅度

一般来说会低于优质动力煤。

税收优惠有望持续: 一期工程国产设备抵免税可持续到2010年, 平均每年4400万元的抵免额度基本保证一期项目两台机组税收全免; 二期工程所得税率为15%, 此优惠可享受至2009年, 优惠到期后公司将继续申请, 持续享受的可能性很大。

新能源将加速发展: 公司将分期完成20万千瓦风电机组和30万千瓦水电机组立项和建设, 其中陆丰市甲湖风电场一期二期共9.9万千瓦已立项核准, 可再生能源建设驶入快车道。

考虑到公司将逐渐淡出房地产业务, 以及激励股权行权增加总股本, 我们调整2007、2008年基本每股收益分别为0.51、0.81元, 动态市盈率分别为43、27倍。考虑到宝新能源“节能环保”特殊性以及股权激励计划将有效激励管理层, 我们维持对公司短期“增持”、长期“买入”的投资评级。(中原证券)

■ 机构荐股

现代投资: 业绩优良 题材丰富

公司(000900)主要从事公路管理及养护业, 投资经营公路、桥梁、隧道和渡口, 是湖南省处于高速公路相对垄断经营地位的上市公司。公司的主营业务得益于京珠高速贯通, 湖南经济发展以及计重收费三项政策利好。公司三季度毛利率大幅上升, 业绩超出市场预期。而作为泰阳证券重组的代价, 公司近期获得大期货期权作为补偿, 介入期货领域。而在大股东的扶持下, 长株潭城市群未来的高速发展将令公司未来业绩有望保持稳步增长。

二级市场来看, 该股在大盘调整过程中表现出良好的抗跌性, 资金流入迹象较为明显。前期该股沿60日均线横盘整理, 在该均线附近受到了强力支撑。随着三季报超出市场预期良好业绩出台, 该股走势总是强于大盘, 并呈现稳步攀升的态势。机构增仓现象明显, 同时具备期货概念, 是一只业绩优良、题材丰富的二线绩优品种。(金证顾问)

北京银行: 奥运概念 值得关注

机构席位上市首日建仓, 高位被套。根据上交所9月19日公开信息, 北京银行(601169)上市首日, 买入金额前五位的席位当中前四家均是“机构专用”席位, 合计买入金额接近10亿元。其次, 公司还是奥运概念股的新军。北京作为首都, 其优越的社会经济条件与金融环境是北京银行所拥有的无可比拟的区位优势。北京银行发端并根植于北京, 目前主要业务集中在北京地区, 必将分享首都经济及奥运建设带来的高速增长。

中金公司研究报告认为, 尽管北京银行在中小企业、个人银行和中间业务的竞争力不强, 但资产负债结构调整带来的净息差提高和资产业务先行的异地扩张模式将带来未来两年盈利的强劲增长。

作为两市几乎没有任何炒作的北京奥运概念股, 北京银行目前股价处于上市以来底部, 短期内无疑值得密切关注。(大通证券 付秀坤)

方正科技: 科技巨头 底部启动

公司(600601)是我国个人电脑生产的龙头企业之一, 稳居国内市场前两位。去年公司与微软、英特尔等国际大公司都进行了合作, 从而大大提升了公司在PC市场竞争实力。近期公司又再次签约微软, 旨在发挥各自企业的优势, 在软件、硬件、桌面端以及在线体验和服务等方面展开更深层次的合作, 共同促进产业发展。公司作为老牌PC龙头, 随着未来我国PC需求量的大幅增长, 也将从中分享行业高成长带来的发展商机。在PCB业务方面, 公司利用自身优势和现有的生产、销售和管理体系, 通过大规模投资建设生产线, 迅速形成产业规模。目前该股成交量温和放大, 资金吸纳迹象明显, 短线有望加速上行, 可重点关注。(北京首证)