

■ 国企板块扫描

电力板块

电力股属于公共业务股,就算经济增长减速,工商业和民用的电力需求,还是有一定的必需程度,所以,电力股的防守力,是相对较强的。另一方面,煤电联动机制已实施了一段时间,而最近中电联也向国资委提出上调电价的要求,估计这些都是有利电力股的因素。

银行板块

在中央加强宏观调控力度后,银行板块整体受压,市场忧虑银行的贷款业务,会出现负面冲击。相信银行股的不明朗因素,并不能够于短时间内可以消除,但可喜的是,银行股经过一波下调之后,现在的估值已回落至较吸引水平,防守力该有所增强。

航运板块

航运股近期出现抛售潮,就连大股东都先后减持,后市发展已显著走弱。事实上,航运股估值偏高,是触发股价大幅回跌的主要原因。另一方面,支持航运股过去两年一直走高的因素,是国际航运费的不涨,但这情况已出现改变,反映航运费的波罗的海干散货指数,从11月出现双顶回落,对航运股带来基本面的打击。

保险板块

保险股的长远基本看法是乐观的,但在现阶段,不明朗的因素还是比较多。一方面,股价的估值仍处于相对偏高水平;另一方面,A股的牛市调整,对于仍局限于投资A股的保险公司,投资回报率肯定会远逊于过去两年,股价仍要面对较大压力。

金属资源板块

资源股是国企股的重灾区,在全球金属价格经历了五年牛市上冲后,都已陷入疲态,目前情况对金属资源股造成根本性的负面破坏。(第一上海证券策略员 叶尚志)

趁圣诞利好情绪做反弹

昨日港股走势先跌后升,恒指一度下试26000点关口,而期货指数也曾低见26100点,但在两日累积约1500点跌幅后出现低吸买盘,造就午后的反弹。

下午的反弹主要由本地地产股带动,恒指全日收26732点,升136点。连续四日的跌幅令一众投资者寻觅各个超卖的股份,指数重磅股昨日出现技术上反弹迹象,当中汇控(0005.HK)成功于130港元筑起支持,收高0.7%至131.8港元;中移动(0941.HK)沽压稍稍减弱,同样稳守于130港元水平,平收于133.3港元。然而,投资者依然对次级债风波及内地宏观调控两大问题感到不安。

昨日香港大市成交额仅为1034亿港元。

近日一度受压的国企指数跟随恒指步伐微升近60点。但在宏观调控阴影底下,中资股份还未重回市场焦点,主要升势均由个股带领。航运板块中,中海集运(2866.HK)在连续多日股价受创之后,昨日强烈反弹11%,收4.59港元;中国远洋(1919.HK)同升2.4%,收21.5港元。虽然航运股份有一定反弹,但是国企指数的整体形势都不容太过乐观,我们相信下降轨道依然要维持好一阵子。

中资银行股在人民银行大幅提高存款准备金率1%后保持弱势,当中A股上市时间最短的建设银行(0939.HK)表现最为颠簸,昨日则平收于6.57港元。电信股份近日再受3G消息刺激,中国电信(0728.HK)昨日回升5%至5.78港元。新股明星中钨(0390.HK)表现与A股同升,昨收8.13港元,跌1.8%,稍遏近日逆市的升势。

由于美国道琼斯指数过去两个交易日内累积一定跌幅,这将致使市场趁圣诞的利好情绪造作反弹,而我们预期港股在连跌四日下,今日将延续昨日收市前的反弹,一举造好。

但相信在圣诞长假期的前夕及政府大力打击地下钱庄的因素下,成交不会一下子重回10月及11月份的水平,从而减低反弹力道,我们预期恒指将有望于本周能重回27,500点的水平。

不过由于市场仍然担心美国通胀加速,次级债危机造成金融损失扩大,担心将会造成经济衰退,并降低对能源和包括铜在内金属产品的需求。投资者忧虑美国进一步利率下调空间减少,美股依然会保持弱势,值得投资者警惕。

总体而言,近期恒指短期在25,800点至26,800点之间徘徊,投资者可分段买入超卖中资股、本地地产股及蓝筹股。

(香港 times 证券研究部董事 罗尚沛)

■ 港股投资手记

小心本地小型银行股

昨日,恒生指数总算出现支持。如能站稳再升,那可是一个双底回升的走势,值得一搏。

博什么呢?当然是香港本地地产股。近日,本地地产股急跌,理由是有人认为是有人为美联储调低一次息再再减息的机会小了。不过,我仍然认为美国还得再减息。现在,连总统布什也公开说美国出现金融危机的预兆了。总统亲自向美联储施压,伯南克不该不懂得如何做人。不要忘记,伯南克是研究如何“治疗”经济衰退的经济学家。他的名言是“经济衰退是应该乘一架直升机,然后在空中抛下钞票”。只要利率不断减,香港本地地产的市道就会不差,香港本地地产股也自然不会差。

香港金管局总裁任志刚说会有本地银行因为美国次级债问题而出现赤字。于是人人都在猜,会是哪一家银行?我相信不会是汇丰控股,也不会是中银香港,更不会恒生银行。

汇控不可能,是因为汇控规模庞大,是国际银行。最坏的情况是美国的部门出现赤字,不会使得整个汇控都出现赤字。

中银香港不可能,是因为中银没有大量摊派的必要。香港上,所谓次级问题的摊派,完全是一场纸上游戏。如同做股票,只要你一天不卖,你没有真正的损失,你仍然可以继续持有至股价回升。

银行急着摊派完全是公司内部的政治局势。花旗、高盛两大金融机构换了总裁。新总裁一上任第一件事情就是尽量摊派,将一切责任推到被“革职”的前任身上。摊派摊得多了,以后次级证券价格回升,就可以至盈利回拨,提升自己表现。中银香港没有人事变动,总裁没有炒,就不必做这种摊派游戏。

恒生最好,完全没有参与火党的投资。既然不是汇控,中银和恒生,那么出现赤字的一定是中小型银行。现在最好先卖掉这些中小型的香港本地银行,避一避风头。任何上市公司,一旦出现赤字,股价的打击性是很可怕的。大盘昨日出现反弹,希望能继续反弹,然后趁反弹卖掉。

所有的银行股中,我依然最看好交通银行。因为我相信汇控还会再增持交通银行的股份。自从交通银行发行A股后,汇控在交通银行的持股比例被摊薄了。这违反了汇控当年入股交银的本意。现在,连原来的19.9%也达不到,自然还得再努力。因此,当交银H股股价再出现调整,就能吸引汇控入市购买,以增加持股比例。

(作者为香港城市大学MBA课程主任)

■ 港股推荐

中国铝业(2600.HK) 目标价上调至24.8港元

中国铝业宣布,即日起将现货氧化铝的销售价格上调10.5%至人民币4200元/吨,距上次公司上调氧化铝现货价格8.5%,涨幅达20%。我们认为氧化铝价格已经进入上升通道,未来公司仍有可能继续上调。公司提高氧化铝现货价格有助于进一步挤压非中铝系的原铝生产商利润,长期来看有利于公司整合行业。

我们维持2007年EPS不变,调整后的2008、2009年EPS分别为1.09元和1.44元,比原预测上升了3%和8%。调整后的公司每股NAV上升为26.1港元,折让5%后,目标价由24.1港元小幅上调至24.8港元,相当于2008年22.0倍PE,2009年16.6倍PE。目前公司股价已经得到较大的调整,为投资者提供了买入的时机,重申“买入”的投资评级。

(国泰君安香港)

的巨大压力,今年就有非中铝系企业约200到300万吨的在建氧化铝产能会停建。因此,我们预期随着投资增速的放慢,过剩产能逐步被消化,氧化铝价格将开始反弹。

如果假设最佳情景为2008年平均的氧化铝现货价格上涨至4600元/吨,那么公司的氧化铝平均售价将达到4064元/吨。

我们维持2007年EPS不变,调整后的2008、2009年EPS分别为1.09元和1.44元,比原预测上升了3%和8%。调整后的公司每股NAV上升为26.1港元,折让5%后,目标价由24.1港元小幅上调至24.8港元,相当于2008年22.0倍PE,2009年16.6倍PE。目前公司股价已经得到较大的调整,为投资者提供了买入的时机,重申“买入”的投资评级。

(国泰君安香港)

六福集团(0590.HK) 评级调整为“落后大市”

六福集团公告2008财年上半年(截至9月末)净利润同比增长40%至1.18亿港元,符合我们预期。

业绩中有三个方面值得关注。第一,香港市场零售业务销售收入同比增长23%,这主要是得益于同店销售收入的增长。报告期内,六福集团在港新开3家店面,目前店铺总数达到27家。

第二,内地品牌销售业务收入同比增长60%以上,主要得益于品牌店数量的提高。期内,公司新开设了37间品牌店,目前品牌店总数已超过300间。

第三,由于金价经历轻微波动,顾客出售金饰金额及向金商转售所得的溢利较上年同期同比减少60%左右。

六福集团是我们中小盘股研究范围中的明星。在2006年12月我们首次覆盖该股后,该股股价已上涨

125%。虽然我们考虑到香港业务扭转和仍被市场忽视的内地业务的美好前景,曾率先认为该股应获得向上估值重估,但是我们在估值方面还是过于保守了。

不过,目前我们建议投资者择机获利回吐,因为该股目前估值创下了历史新高,而估值并未反映出公司面临的租金上涨的压力和近期股票价格调整后人们对高价珠宝的需求减少两大负面影响。即使我们更激进一些,采用2009财年的预期每股收益和12倍的市盈率(而2001年以来历史平均水平为6.2倍)对该股估值,调整后的目标价格为6.87港元,低于目前股价。

我们将六福集团的评级下调至“落后大市”。我们认为股价跌至6港元以下才是较好的买入时机。

(中银国际)

cnstock 股金在线 本报互动网站: 中国证券网 www.cnstock.com 分析师 加盟热线: 021-38867750

昨日嘉宾人气榜 名次 嘉宾 人气指数 1 陈焕辉 广发证券分析师 8300 2 吕新(展恒投资分析师) 4100 3 张冰(国泰君安证券分析师) 2300 4 汪涛(世基投资分析师) 1600 5 李纲(重庆东金分析师) 600 6 吴恒(国都证券分析师) 400 7 黄俊(海通证券理财顾问) 300 8 陈文(上证报撰稿人) 300

问:佛山照明(000541)如何操作? 陈焕辉:该股在23元上方有天然历史套牢盘,前期70%以上的筹码处于套牢中,上攻难度较大,考虑到其业绩潜力,可长线持有,短线需回避。 问:中油化建(600546)17元介入的,后市能解套吗? 张冰:短期解套较难,反弹到14.50元-15.50元一线可先离场,等待时机。 问:广百股份(002187)被套,怎么办? 汪涛:该股上市后定价过高,又被短炒,短期不看好,但公司连续14年蝉联广州市单店百货零售店销售第一,具中线投资价值。 问:凤凰光学(600071)如何操作? 李纲:暂持,但公司业绩一般,建议逢高换股。 问:石化股份(600301)如何操作? 陈文:该股在箱体震荡,半年线有压力,短线难以突破,后市还有弱势整理,逢高换股。 问:上海汽车(600104)如何操作? 黄俊:该股发行可转债,其权证有一定的机会,建议积极参与。 问:西宁特钢(600117)如何操作? 陈文:近期强势上行,后市还有上行空间,持有。

■ 个股评级

特变电工(600089) 获国家电网大额订单



●特变电工获得三条特高压示范线路的设备订单。2006年在国网公司晋东南至荆门1000千伏特高压交流项目中,公司中标4台变压器和4台电抗器,合计金额2.3亿元。2007年在南网公司云南至广东800千伏特高压直流项目中,公司中标11台换流变压器,合计金额5.2亿元。此次中标的国网公司向家坝至800千伏特高压直流项目是所有三条示范线路中投资量最大的工程。至此,公司已经获得了三条特高压线路的订单。

●本次8.3亿订单将在2009年7月至2010年12月交货,我们维持对公司2009年盈利预测,主要基于:1)预测2009年公司变压器销售收入同比增长30%,该预测建立在两电网公司的“十一五”投资计划之上,已经考虑了特高压电网的投资因素;2)交货在2009和2010年的时间分布比例具有不确定性。

●“十一五”期间两电网投资规划合计1.2万亿元,电网投资年均增长约20%,输配电设备的需求较为确定。今年前10个月,国家电网新增110千伏以上线路容量达到1.1亿千伏安,同比增长21%,其中550千伏以上线路容量同比增长37%,快于110千伏以上整体增速。公司手持变压器订单中70%为550千伏以上,因此2008-2009两年间变压器销售收入有望年均增长30%。在引入信托资金、沈变新基地投产以及增发启动之后,公司的销售收入将有足够的产能保障。在最近一轮股价上涨之后,公司股价对应2008年市盈率达到41倍,即2008年1倍PEG(采用2009年每股收益增长率),短期估值到位,不过考虑到:1)公司2007年亮丽的年报;2)后续股权激励的实施;3)海外市场可能获得进一步突破,我们维持中长期推荐的投资评级。(中金公司)

■ 荐股英雄榜

Table with columns: 排序, 推荐人, 推荐人星级, 所荐股票, 推荐时间, 起始日, 结束日, 起始价, 最高价, 最高涨幅, 备注. Lists top stock recommendations from various analysts.

山东高速(600350) 业绩稳定增长 德济高速注入可期



●公司车流量数据显示,公司主要陆桥资产济青高速计重收费产生的分流效应已基本消除,车流量持续回升,计重收费的正面效应正逐渐显现。在区域经济高速发展与车流量回升的双重影响下,预计济青高速2007全年的车流量将保持在20%以上的高速增长,预计济青高速的收入增长约为30%左右。2008、2009年将保持25%左右的增速。

●公司维修费用较去年增加约7千万元。由于公司已经6.7年末对济青高速进行大修,此次的大修预计可以降低未来几年的维修费用。预计未来几年的毛利率将会由于维修费用的降低有所回升。

●济莱高速在2007年底通车,预计分流济青高速车流量约10%左右,但随着计重收费以及货车大型化的趋势下,预计济莱高速通车后,车流量将会出现快速增长,在高速公路采取较长期限的直线折旧的情

况下,济莱高速有望在2008年实现盈利。

●京福高速德州至济南段是集团公司的优质资产,新的收费公路转让办法2008年上半年有望出台,德济高速2008年上半年注入公司的可能性很大。德济高速全长119.1公里,是京福高速与京沪高速在山东省的重合段,双向四车道,于1997年11月建成通车。德济高速的通行车辆中70%为货车,是全国范围内的黄金路段,也是山东省境内车流量最大的路段之一,盈利能力与增长前景良好。股份公司若能收购集团该公司该资产,公司的盈利会有很大提升。

●在不考虑德济高速收购的情况下,预估公司2007年、2008年、2009年EPS分别为0.33元、0.41元、0.47元。基于区域经济的持续活跃,我们给予公司“推荐”的投资评级。(兴业证券)

■ 板块追踪

高速公路板块:防御性品种首选

首先,行业扩张,成长性显著。随着国家经济的高速发展,汽车工业化和城市化进程的推动下给高速公路发展带来极大机遇,由于公路仍然作为我国最主要的运输方式,依然承担着91.84%的客运量和73.29%的货运量,因此高速公路未来发展仍然存在巨大空间,按照国家发展规划到2010年,国家高速公路网总体上将实现“东网、中联、西通”的目标,路网效应将是该行业持续增长的动力。

其次,资产注入预期明确,提升估值水平。优质高速公路上市公司的资本运作平台作用越来越明显,资产收购和大股东注资行为频频发生,并且很多公司已经明确承诺表示未来将优质高速公路资产注入上市公司内,如福建高速已经明确在今年年底把罗宁高速公路资产注入福建高速,而去年赣粤高速完成对九景高速和温厚高速收购,公司业绩明显得到提升。因此高速公路上市公司的资产收购不仅使其本身得到外延式发展,而且其预期有望引发投资者新一轮价值重估。

最后,防御性显著,机构青睐品种。由于高速公路板块几乎已经成为目前两市市盈率最低的板块,无论从基本面还是技术面,该板块都已经具备投资价值。由于该板块曾被认为是成长性缓慢、盈利能力低而使其赚钱效应能力低下,成为市场中低估值品种,但随着行业景气周期的到来,高速公路上市公司一改以前低盈利能力,业绩纷纷大幅上涨,其成长性将越来越受到市场肯定,因此不仅具备防御性而且具有成长性。

操作上,可选择一些业绩稳定拥有大量路桥资产的公司,如现代投资和湖南投资。(杭州新希望)

■ 热点透视

煤电板块:政策支持题材众多

从煤炭运销协会获悉,2008年重点合同电煤基本签订完毕,主要电煤价格每吨上涨30至40元,涨幅在10%左右。按这一涨幅,已经达到了煤电联动的条件。一般来说,电煤上涨,电力公司会提出上调电价,转嫁成本。

提高电价可能成为调控高耗能产业最必须的宏观手段之一,也是整个产业链条实现通胀传递必不可少的一环,可以说符合条件的煤电联动应是时间和时机问题。如果下半年电煤价格有所回升,一旦CPI涨幅高位企稳,第三次煤电联动出台的可能性仍然较大。虽然通过电价上调和内部结构调整发电行业取得了一定的利润增幅,但这种上涨幅度并未超出整个工业行业利润增长,煤电联动的再次实施是大势所趋。而电价调整的形式和幅度,无论是在重点地区实施调价抑或是全国范围的煤电联动,都将加速目前电力行业较高的利润增长。操作上可重点关注实质性整体上市或有足够估值安全边际的龙头和成长性企业,如粤电力、金山股份、深能源、长江电力和华能国际。(德邦证券于海峰)