

重点国企股扫描

华能国际电力(0902.HK)
该公司股价从高位回落后,现水平估值已见吸引,股价的防守力已增强。

大唐发电(0991.HK)
之前在炒A+H股股价折让概念时,股价出现冲高过头,目前仍处整理修正过程当中,可等待更理想的股价水平才跟进。

工商银行(1398.HK)
可作为首选吸纳目标。因为该银行网点多,存款量相对也比较多,比较大,受到信贷收紧的影响也会相对比较小。

中信银行(0998.HK)
目前的投资风险较高,也是率先破底而落的股份,股价创出上市后的新低点,建议避开。

中国远洋(1919.HK)
股价虽然从高位回落了50%,但预期市盈率还是高达60倍,估计在估值依然偏高的情况下,股价仍要作出调整修正。

中海集运(2866.HK)
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,股价也出现了股份发A后的反高潮惯性。

中国人寿(2628.HK)
虽然中国平安入股通海是海外扩张的重要一步,但目前保险业QDII未能全面开放下,加上预期A股投资回报率将会下降,股价仍要面对较大压力。

洛阳铝业(3993.HK)
股价从高位已回落了超过40%,已呈现弱势股的特征,在下跌过程当中,资金不断的被套,增加了股价回升的难度。

紫金矿业(2899.HK)
虽然近期成为了市场的焦点股,在预期黄金价格会跟美元弱势作出相反走势的情况下,资金出现追捧的迹象。但是紫金矿业本身的股价估值已处于偏高水平,相信紫金矿业股价仍有调整压力。

(第一上海证券策略员 叶尚志)

港股短线受期指活动影响

港股连跌四日之后,终于在周二开始反弹,周三恒指继续上升了300点。

回升的原因除了是外围市况回稳之外,最重要是受到期指临近终算的因素所影响。12月份恒指期货将于下周五结算,而下周有两天为公众假期,市场的期指大户将会在这数天进行期指转仓的活动。做法是将12月的期指平仓,再囤积1月份的新仓。由于期指大户在12月份是做淡仓为主,故此,只要他们平仓,其买盘便可带动大市回升。

香港的衍生工具市场发展蓬勃,因而吸引了全球的对冲基金加入投资。由于衍生工具具有对冲操作,且可以有助降低其投资风险,交易与日俱增,成为亚洲区的重点股票市场。就

以认股证,即权证市场为例,香港已是全球最大的认股证市场之一。而期指市场的成交量,近年也急升,反映出香港股市对外资的吸引力不断提升。

由于市场上充斥着不同的衍生工具,港股的走势很多时候都有违常规,特别是在一些衍生工具临近到期结算之时,市场大户会刻意操控着市况走势,希望股价和指数能够贴近对自己最有利的水平。当此等衍生工具结算后,市况才重纳正常轨迹。

现在港股所面对的问题,仍是外围的因素为主。美国政府虽然多番推出救市政策,无奈难度挽狂澜,次级债危机始终未能解决,企业盈利必受拖累。就算到了明年一月份,市场有所谓的“一月效应”,相信在今年的情况下,也难以起死回生。

港股在近年受内地因素影响,较受美国因素影响为大。但内地的宏观调控政策,对香港股市,从长远的角度看,是有利的。不过无论是香港投资者也好,还是内地投资者也好,可能要在短期内去承受市况回落的震荡。

转眼间又到了澳门回归的8周年纪念日。香港股市中有不少具备澳门业务的个股,近日此板块之股份皆有不俗的表现,相信有资金短线吸纳此类股份。若以基本因素而论,应以信德集团的质素最佳,此集团业务多元化,也直接受惠于澳门旅游业的兴盛,可作短线吸纳之选。

不过从技术面上看,恒指两日以来从26200点低位反弹近1000点,笔者认为只是技术性反弹,昨日大市

成交量只能仅仅超过800亿港元可以看到,大部份投资者仍然是处于观望的状态中。就目前形势看,这次反弹高位可能会在27500点水平终止,若外围能有较大向上突破,恒指才有机会上试28000点。因此,展望短期后市,大市有机会反弹完成后再度探低至26500点。由于投资者行为谨慎,市场到年底之前应该都比较冷静。

估计港股后市仍有机会探底,但26000-26500点会有强大支持,中线投资者可逢跌买入香港房地产股及中资电讯股。从基本因素上,两类股份均有行业上的利好消息可憧憬,而技术上,房产股及电讯股仍然是港股每次反弹的龙头。

(英皇证券研究部主管 沈振盈 时富证券研究部董事 罗尚沛)

港股投资手记

滞胀之说有些夸张

现在,许多人都在谈滞胀,格林斯潘也公开这么说。那么什么是滞胀?滞胀就是通胀与经济衰退同时出现。一提起滞胀,传媒也会联想到上个世纪70年代中期石油危机时期的严重滞胀。



但是,我依然乐观地看这个所谓的滞胀问题。今天人人所说的滞胀,是炒家夸大了。近日,全球通胀率与上个世纪70年代比较,根本是小巫见大巫。上个世纪从70年代到90年代的大部分时期,通胀率都高过现在。因此,所谓滞胀之说,是过度夸张了。

在上个世纪,西方国家若能录得5%的通胀率,就称之为低通胀。10%的通胀率是正常。现在5%的通胀率就高喊什么高通胀,真是莫名其妙。

更何況,现在的通胀与当年的通胀有着本质上的不同。

现在的通胀是需求带动的,当年的通胀则是供给带动的。供给带动是无法避免的。当年产油国人为降低石油产量,导致石油短缺,价格狂涨。石油价格狂涨,有导致百物涨价,人人买不起,又造成百物滞销。因此,出现所谓价格上涨同时经济又衰退的怪现象。

但是,现在情况不一样了。现在是需求增加导致的物价上涨。既然需求增加,何来衰退?若真的衰退,需求自自然会减少,又如何提高物价?这是我认为是出现经济滞胀的机会不大。滞胀之说有夸张之处。

昨日我在猜哪一家香港本地银行业业绩会爆出赤字。东亚银行也肯定不会出现赤字。东亚主席李国宝亲昨日亲口说,东亚没有参与过美国次级债的买卖。因此恒生和东亚这两家银行的股票都可以趁低吸纳。希望明年初公布业绩的时候,会有让人惊喜的表现。

昨日恒指再升296点,重新回到27000点以上。不过,过程也令人感到惊心动魄。上午开市以后升势不错,恒指一度跃上27200点。但又迅速回落。午市以后,见到日本股市下跌,市场就有些惊慌,一跌不可收拾。恒指由升转跌,幸好最后数十分钟有人入市扶持,最终恒指才能回升近300点。

昨日建议博本地地产股反弹。有朋友不明白为什么我前日说恒指跌破26000点时,该减持,那么表示我的看法。才过一天,为什么建议博反弹?

我的解释是,这个关键是恒指26000点。这是一个很重要的参考点。跌到这个水平,大有一浪跌过一浪的长期下跌的危险。若是能够守住这一水平,又有双底回升的短期升势可期,一长一短,需要灵活应变。(作者为香港城市大学MBA课程主任)

港股推荐

深圳控股(0604.HK) 评级降至“中性”

内地将在2008年继续压缩房地产贷款规模,打击广州及深圳等区域性市场的投机性需求。我们估计2008年深圳商品房销售均价将同比下降5%-10%,成交量将同比下降15%-20%,处于阶段性调整期。

计入以上因素,分别下调公司2008年-2009年预测每股盈利11.8%,10.0%至0.402港元,0.469港元。下调公司预测NAV值20%至约每股7.1港元。评级由“收集”下调至“中性”,相应下调12个月目标价37.6%至每股5.30港元,对NAV值有25%的折让。

美国次级债风波的起因是:金融机构向不符严格信贷标准的购房者过度发放信贷,导致还款危机及相关金融工具的流通性危机。

并已波及全球市场。我们认为,目前次级债危机对美国负面经济影响仍未结束,有可能于2008年使美国商品房价同比下降5%-10%,销售量同比下降20%,并导致经济衰退。值得借鉴的是,内地金融机构对高风险的两类客户(1.投机性需求的个人客户;2.负债率较高的小地产发展商)的贷款审查也较为宽松,有信用扩张过度及贷款恶化的潜在风险。我们认为,美国次级债风波将促使内地加强调控力度,抑制房地产投机性需求,打击假按揭及转按揭等行为,保护银行抵押贷款资产安全。

但从长期看,内地地产业仍将受惠于持续的城市化及人民币升值进程,预计2009年起以上两个城市房价可望恢复平稳增长8%-10%。(国泰君安香港)

汇丰控股(0005.HK) 受次级债拖累

综合考虑汇丰控股的美国业务及证券市场业务的最新进展,我们将该股2007年,2008年和2009年的每股收益预测分别下调22.3%,23.9%和16.0%,均比彭博市场预测(调整后)低6.8%-16.6%。

我们调整预测的依据是汇丰Household2007年至2008年拨备达到111亿美元至112亿美元(参照二十多年来美国最高冲销率),以及2007年交易利润同比增幅将降至2.3%。我们认为2007年下半年按市价结算的证券投资亏损将拖累2007年上半年交易利润同比增长29.3%,环比增长39.1%的出色业绩。

尽管汇丰控股目前估值接近于历史最低市净率,但是我们仍然担心受到短期内美国信贷市场的恶化和资产担保证券市场不确定因素的冲

击,该股股价很有可能进一步下挫。但是,汇丰控股的新兴市场/亚洲市场的主营业务利润增长十分强劲(预计2007年利润同比增长23.4%-110.4%,2007年上半年同比增长24.4%-165%),这将有助于抵消美国业务的负面影响(2007年预期税前利润同比减少106.4%)。凭借稳定的资产负债情况和雄厚的资本,我们认为汇丰控股能够维持提高派息,对于基本面长期投资者来说提供了一定支撑。

有鉴于此,我们将汇丰控股的目标价格从155.00港元下调至133.00港元(相当于12.7倍的2008年预期市盈率,1.6倍的预期市净率和5.3%的股息率),同时将该股评级从同步大市下调为落后大市。我们认为汇丰控股的公允价值为133.00港元。(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	文明 重庆东金分析师	8100
2	吴青芸 益盟高级分析师	6000
3	巫爽 江南证券首席分析师	4800
4	罗利权 广发证券高级研究员	4000
5	侯英民 东北证券分析师	3500
6	罗燕萍 世基投资分析师	1800
7	吴韶 中信金通证券分析师	1500
8	陈敏 博信投资分析师	700
9	赵伟 泰阳证券分析师	500
10	高卫民 国都证券分析师	300

问:海鸿卫浴(002084)如何?
吴青芸:基本面不利因素,出口比重太大,又是和房产景气相关的装饰装修材料行业,易受次级债危机的负面冲击,逢高换股。

问:攀钢钒钛(000629)压力位多少?
文明:持有,压力位在14.5元左右,但该股短期也有震荡整理的要求。

问:天房发展(600322)被套3元,如何操作?
罗利权:理应变换股,不忍斩仓的话只能被动等待解套机会,不宜补仓。

问:国电电力(600795)如何?
巫爽:二线蓝筹,站上重要均线,持有。

问:创业环保(600874)如何?
侯英民:产业受政策扶持,但业绩平平,目前反弹可持股待涨,10元有压力。

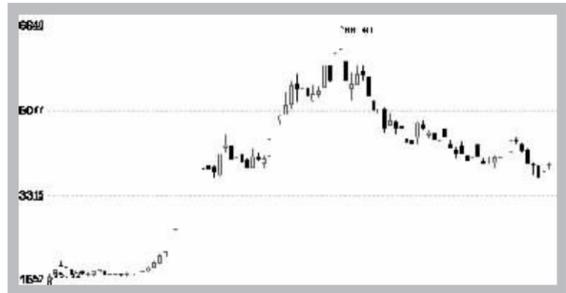
问:沈阳化工(000698)被套,割吗?
罗燕萍:有新资金介入,短线强势巩固,有反弹机会。

问:洞庭水殖(600257)如何?
高卫民:盈利增长能力一般,作为国家政策扶持的农业企业,随着淡水养殖规模的发展,未来前景可期。但短期看,业绩无爆发性增长可能,二级市场走势偏弱,微幅反弹后仍有调整空间,逢高了结,不宜补仓。

问:电广传媒(000917)能出吗?
吴磊:短期市场热点,建议持有。(整理 孔子元)

个股评级

中国远洋(601919) 目前股价有较高安全边际



BDI短期处在调整中,维持2008年干散货运输市场高景气的判断;BDI指数在11月3日创出11039点新高后处在调整中,调整主要是由于正在进行的铁矿石价格谈判对目前市场的海运需求产生影响。以历史上铁矿石价格谈判对干散货市场运价的影响分析,我们判断铁矿石价格谈判完成后,中国进口商将迎来铁矿石的抢运,进而推动干散货市场运价水平再创新高。

内涵式增长和外延式扩张将带来2008年-2009年业绩增长;完成集团干散货资产收购后,公司将成为拥有干散货运输、集装箱运输、码头装卸、航空物流等业务的综合性航运公司。我们认为公司2008年业绩增长主要驱动因素来自于干散货资产业绩的大幅度上涨;集装箱运输业务的增长;码头装卸和物流业务相对稳定的增长;2009年业绩增长将来自集装箱运输业务增长、码头和物流稳定增长以及可能的油轮资产收购对业绩的影响。

公司将在年内完成集团干散货资产事宜;市场担心公司不能在年内完成集团干散货资产收购是影响股价在香港和A股市场表现的重要因素之一。我们认为公司的收购在11月30日已经获得证监会的批准,目前正在走正常的程序,预计将在年内完成集团的干散货资产收购。

目前股价有较高的安全边际:受到A股市场下跌、战略投资者减持、市场担心不能在年内完成收购等因素影响,公司股价近期大幅度下跌。我们认为大幅度下跌提供了投资者更好的买入中国最大规模航运公司的机会。目前的价格对应2007年-2009年的PE水平分别是19倍、14倍和16倍,在境内A股市场估值体系中具有较高的安全边际,维持公司的“增持”评级。

(国泰君安)

广电运通(002152) 行业龙头地位巩固



2007年1-9月份,公司实现营业收入4.76亿元,同比增长132.1%;实现营业利润1.28亿元,同比增长198.2%;实现净利润1.39亿元,同比增长159.5%;每股收益为1.25元。规模效应提升公司盈利能力。报告期内,营业利润增幅大大超过营业收入增幅,主要是由于销售规模的快速扩张,使得期间费用增速落后于营业收入增幅。

业绩快速增长得益于市场需求旺盛。预计2006年-2011年,我国每年ATM销售量约为2-2.5万台,年复合增长率将达25%。公司前两年ATM销售量增长率分别为29.7%、74.6%,2007年预计销售量将达5500台,同比增长71.3%,远高于行业增速。

鉴于公司在行业内的龙头地位,未来仍将分享行业增长带来的更多利益。2006年公司ATM产品销量为3221台,占国内市场16.45%的份额,是国内第一大ATM制造商,也是唯

一家通过农行、中行、建行、交行等四大行总行和邮储入围评审的国内ATM供应商。各大银行倾向于采购价廉物美的国内产品作为国外品牌的替代品,这将有利于公司ATM市场份额的扩大。同时由于ATM行业具有明显的在位优势,行业龙头企业地位将更为稳固。

投资扩产项目两年后实现产能升级。目前公司年产6000台的产能,已远远无法满足未来销量大幅增长的需要。公司募集资金投资扩产技术改造项目建设期预计于2008年底达产,届时产能将提高到12000台,大大缓解产品需求压力。

受产能限制,公司的迅猛增长势头可能在今后两年内有所减缓,但仍具有一定上升空间。预计公司2007年-2009年每股收益分别为1.40元、1.74元、2.05元,我们认为公司业绩将继续保持快速增长的趋势,同时看好扩产后的公司ATM业务的成长性,给予公司“增持”投资评级。(天相投顾)

板块追踪

钢铁板块: 估值优势显现

经过一段时间的蓄势整理之后,钢铁行业相关个股渐趋活跃,南钢股份、武钢股份、鞍钢股份等纷纷上扬,从整体表现来看,钢铁股底部不断抬高,短期走势明显强于大盘。

钢铁股领先于大盘止跌反弹是其相对估值优势的体现。该板块相对于大盘的调整提前了近一个月,从调整幅度来看,多数个股动辄40%以上的最大跌幅也远大于其后沪市大盘仅22%的振幅,显然,无论从调整的时间还是空间来看,钢铁股已具备了明确的超跌反弹的要求。另一方面,由于钢铁板块的动态市盈率要明显小于市场的平均水平,在行情低迷的市场背景下,钢铁股获得更多对于安全边际要求较高的资金的青睐也在情理之中,从而也就不难理解钢铁股为什么近期会领先于大盘止跌企稳并有小表现。

着眼于钢铁行业的未来成长,行业研究员认为,钢铁行业的供需关系将继续改善,2008年行业的景气将得到有效支撑,而成本压力亦可以通过价格上涨得到消化。操作上宜关注具有规模、产品优势的公司,如宝钢、武钢等龙头企业已调高了明年一季度的产品价格。另外对于原材料控制力度较大的企业,其整体竞争力也将相应提高,未来投资机会也将更多。(天信投资 王飞)

机构荐股

方正科技(600601): 震荡筑底 有望加速上行

公司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、AMD等国际大公司都进行了合作,从而大大提升了公司在PC市场中的竞争实力。

近日该股在30日均线上方充分整固,周三收出高开阳线,蓄势特征十分明显,一旦在成交量的配合下上破90日均线的压力,则有望加速上行,可重点关注。(北京首证)

祥龙电业(600769): 低价超跌 酝酿向上突破

公司作为武汉市最重要的电力供应企业,具有突出的区域垄断优势。

二级市场上,该股在十月下旬的又一轮下跌中,股价重返前期低点区域运行,但股价未破4.86元的低点,显示出此区域有强大的支撑。经过半年多的蓄势消化整理,该股无论在时间还是空间上调整均较为充分。目前该股围绕年线横盘震荡近两个月,低位量能温和放大,有资金关注迹象,目前市场中已有一部分超跌低价股率先盘出阶段性底部,该股的补涨意愿强烈,目前中短期均线呈多头排列,后市有望酝酿向上突破,建议关注。(九鼎德盛 朱慧玲)