#### ■热点中资股扫描

### 紫金矿业(2899.HK)

公司发布公告称,已向证监 会提交发行 A 股之申请,计划发 行不超过15亿股A股。

另外,公司发布了截至2007 年12月31日止的盈利预测,预 测全年收入为146.8亿元,为我 们全年预测的 96.2%; 纯利 25.0 亿元,为我们全年预测的90.9%。 我们预计可能的原因是下半年锌 价的持续走低。我们暂时维持原 有的盈利预测及目标价。

#### 中国神华(1088.HK)

中国神华日前公布分别与两 家煤炭采购商江苏国信集团和天 津津能集团订立协议成立两家电 力公司。神华于这两家电力公司 的持股分别为55%和65%。

公司未就这两家新电力公司 的投资规模以及未来的装机容 量披露具体事官。目前我们对于 公司此次行动的看法偏中性。长 期来讲,我们认为此举可强化公 司煤电一体化经营模式,然而, 从过往经验看,建立新电厂至投 产一般需要24个月的时间,所以 这两家新电力公司对于公司明 后年盈利将不会产生影响,目标 价 55 港元。

#### 中国外运(0598.HK)

中国外运向母公司收购物流 资产之议案已通过, 此次收购总 代价为人民币 11.06 亿元,将以 内部现金支付,目标资产为位于 山东、广东、四川、重庆、安徽、江 西及香港地区的货运代理、船务 代理、仓储及报关业务相关的资 产。由于交通部将投资 150 亿元 改善长江流经地区的交通, 因此 预期通过长江付运的货量将会大 幅上升,我们认为此次收购母公 司资产将有利于提升公司作为物 流服务提供商的业务能力和市场 地位,维持最新调整后目标价 5.20港元。

(国泰君安香港)

# 超跌后的修正行动接近完成

12月24日,港股只有半天交易, 在外围市况造好带动下,大盘持续预 期中的反弹走势,继续"苦中作乐"; 而经过连日来的回升后,大盘的超跌 情况已得到基本修正,市况进入短线 方向选择时刻;由空头回补所引发的 回升力量应已激发,若市场未有新资 金流人,要提防大盘的短期弹升动力

以技术走势而言,恒指在周一于 27670至 27954 之间出现跳空缺口, 国企指数的跳空缺口则位于 16038 至 16197 之间;在大市资金流量持续 下降趋势的情况下,相信大盘目前难 以出现逃脱性缺口,换句话说,上述 的两个跳空缺口,有很大机会将会被 填补。这也意味着,在大盘回升至目 乐观。

不过,在香港出现实际负利率的 效应下,我们对于香港本地股仍看高 一线,估计香港本地地产股仍有创新 高的能力。香港本地零售消费股经过 两周时间的盘整之后,在圣诞新年零 售销量数字即将公布的情况下,相信 随时会有再次启动的机会。

在香港经济维持良好增长势头 之下,港股基本面向好。对大盘来说, 250天平均线会是重要的参考支持 位,而事实上,自从大盘由 2005 年开 始,就一直守稳于这线位之上。目前, 恒生指数和国企指数的 250 天平均 线,分别在22755点和12563点,呈 持续上移趋势,若港股基本面没有出

前水平后,对于短期后市也不宜过份 现恶化,这一线位可以看作为中长线 的跟随性支撑位。

> 另外,目前已有10只国企股加 入了恒生指数,占恒生指数的比重 约 31%。在国企股估值普遍偏高以 及内地宏观调控的情况下,相信国 企股难以跑赢恒生指数,从而对恒 生指数会造成拖累。在2008年,我 们估计恒生指数的合理值在 32000,预期市盈率在21倍;而国企 指数的合理值在19000,预期市盈 率约 28 倍。

> 若是展望新年的选股策略,在探 讨个别板块之前,我们要先强调,大 部份公司股份的基本因素、营运情况 和行业前景,都是良好的;但问题是 大盘调整,资金流量未能再次放大,

市场风险意识提高的情况下,股价会 向其基本面靠拢,作出自我修正。

目前看来,基本面强并具有题材 的板块,如香港地产股、香港银行股、 香港消费零售股、中资电讯股,会是 操盘时的第一首选,板块走势会成为 龙头,强于大盘。

基本面强但估值偏高的板块, 如中资保险股、中资消费股、中资地 产股可看作为第二选择,一般会在 龙头出现之后跟上,但估值偏高的 因素,会阻碍上冲动力的持久性,而 在高位的稳定性也会逊于龙头。基 本面出现恶化并估值偏高的板块, 如航运股,有色板块在目前形势下, 要尽量回避。

(第一上海证券策略员 叶尚志)

#### ■港股推荐

# 神州数码(0861.HK) 毛利率下降令人担忧

净利润同比增长 60.9%至 1.47 亿港 币,但这较我们对全年盈利预测低

尽管收入增长强劲, 但我们仍 然对于毛利率由 2007 财年上半年 的 7.0% 与下半年的 7.5%下降至 6.6%表示担忧,这主要是由于盈利 较低的库存交单与面向大型消费连 锁卖场直供(CES)业务的销售增加。

神州数码目前股价为 13.6 倍 2008 财年每股收益,考虑到利率前 景未明,估值较高。

我们对该股维持落后大市评 级,但随着公司进入2009财年,我 们将目标价格上调至 4.40 港元(10 倍12个月远期每股收益)。

神州数码 2008 财年上半年收 人同比增长 40.7%至 167 亿港元, 这主要得益于分销业务收入增长

尽管 2008 财年上半年,该公司 46.7%(占总收入的 62%)。系统及 服务业务收入仅分别同比增长 33.9%与 26.4%。尽管分销业务获 得大幅增长(主要是得益于笔记 本、台式机、PC 服务器、配件及消 费类 IT 产品销售增加以及库存交 单与面向大型消费连锁卖场直供 业务的扩张),但该业务毛利率由 上年同期的 5.0%下降至 4.45%。换 言之,收入增长是以利润率下降为

> 尽管毛利率下降,但经营利润 受到其他经营收入增加 7200 万港 元 (其中主要是汇兑收益 5200 万 港元)的拉动。销售及一般管理费 用占收入的比重由上年同期的 5.3%小幅下降至 5.0%。整体来看, 我们看到净利润率小幅上升了 0.1 个百分点。

> > (中银国际)

# 中信国际金融 0183.HK) 仍处于困难时期

中信国际金融就最近的公司发 展情况发布了公告,称除了与西班牙 对外银行的谈判最后期限推迟以及 基础业务增长强劲外,其资本充足率 目前达到了14%-16%。公司还称,截 至11月底,其结构性投资工具的价 值减少了39.8%。在我们的预测中, 我们假设结构性投资工具的价值将 减少70%左右,而且我们认为,在目 前的市场条件下,其拨备充足。考虑 到结构性投资工具价值的不确定性, 我们保持谨慎态度,并对中信国际金 融维持落后大市评级。同时,我们维 持 5.08 港元的目标价。

中信国际金融与西班牙对外银 行就整合各自的亚洲银行业务平台 的谈判仍在继续。谈判的内容包括西 班牙对外银行将增加对中信国际金

融和/或中信嘉华银行的持股比例。 根据公司 2007 年 11 月 26 日发

布的公告,中信国际金融获得了定期 贷款,并向中信嘉华银行注入了25 亿港元资金。同时,11月30日,中信 嘉华银行发行了20亿美元的中期票 据,并于12月11日完成了出售2.5 亿美元的低二级后偿票据(为了赎回 2011年到期的未偿还后偿票据)。公 司称,完成上述的资本运作将足够支 撑中信嘉华银行 2008 年的增长计划 以及目前的结构性投资工具相关拨 备。中信嘉华银行目前的资本充足率 处于 14%-16%的目标区间。

但是, 受全球次级债风波影响, 该公司结构性投资工具依然困难重 重。公司公告,Beta Finance Corp.、 FiveFinance Corp. 和 Whistlejacket Capital 三家公司的评级已经下调至 "次级投资"级别。截至11月末,公司 公告结构性金融工具的净资产价值 仅为初始投资的57%。(中银国际)

### ■港股投资手记

# 从减持到博反弹

这一次我又临时变阵了。 一开始,我说若是恒生指 数跌破 26000 点,就要逐步减 持;后来改为跌不破26000 点,就博双底反弹。

至今,恒指的反弹幅度还 不错,特别是香港本地地产 股,比如长实和新世界发展。

今年我自认为最成功的一次变阵是年中的时 候,恒指由23000点急跌。当时我打算在恒指跌破 18400点后撤退,但是当恒指在19500点站稳呈V 字型反弹后,我就反手追货,结果那一浪,恒指直升 32000 点。

主要支撑点是很考验投资者心理素质的。跌破 主要支撑点要撤退,跌不破而反弹则要追货。心理 上从极悲观转为乐观是不容易的。

前几天,一位朋友寄来一张圣诞卡。卡内有一 行字,内容是希望我除了举办投资讲座外,也应该 举办"心理辅导"讲座,以培训投资者心理素质来应

比亚迪电子是一只二三线电子股,规模不大。 发行时散户认购严重不足,仅四成认购。上市前,市 场连暗盘价也没有。所有的报章都说中签者一定倒 霉,股价必破发行价。可蹊跷的是,上市后,该公司 股价不跌反升。第一天上升了2%,第二天又升了 15%,昨日又告上升。上周五,我已经在本专栏中提 到,认购不足的股票反而可以炒供求不平衡,只要 包销商有魄力当"庄家"就行。当然,炒高一只股票, 除了炒供求关系,也需要一些概念。

比亚迪电子是有些概念的。这家企业最大的卖 点是两年前取得全球最大的手机品牌诺基亚的订 单,这使得比亚迪在2006年的利润比上年急升了 11 倍,每股收益达到 0.24 元。估计 2007 年可以达 到 0.5 元。因为有诺基亚的概念,我本来打算等比 亚迪电子上市后,股价因认购不足而大跌时才入市 捡便宜货。但没想到出现目前这种股价大涨的局 面。若是投资者有胆,倒是可以赌一把。

中铁上市后,股价表现不错。中铁一上市的时 候,我就建议大家买。但是上星期仍然有朋友打电 话问我可不可以在9港元的水平追入?我不敢回答 这样的问题。

我对朋友说,如果你打算持有中铁10年,那么 7港元与9港元买入没有分别。如果是短期投机, 那么我真不知道目前的价格是不是会随时引发套 利盘出货。

股权巨额增值 价值明显低估

南京高科持有3060万股中信证券,南京银行

股权增值的巨大赚钱效应让公司尝到甜头。受 此激励,公司又出资 1.3 亿多元从产权交易所购得 2434万股南京证券股权(占1.32%)。公司还拟以自 筹资金认购海通证券非公开发行股票金额不超过

二级市场上,公司潜在的价值低估或被一些有

20亿元。此外,公司还大举介入房地产市场。在人 民币持续升值的背景下,公司巨资拿地,有望为未

心人不断吸纳。在大盘长达两个多月的回调过程

中,该股表现极为抗跌。近日该股小幅盘升,再度进

入平台,周一以跳空高开,直接越过60日线,盘中

回压完成洗盘,以光头阳线收盘,且远高于60日

线。技术上有望加速上攻。 (国海证券 王安田)

经营战略清晰 股价节节走高

公司经营战略日渐清晰,三大主业格局即将成

型。经营的路桥资产相对优质,能保证业绩稳定增

长;其酒店业务经营良好,具备较高的竞争力;房地

产开发业务在未来几年将成为公司发展壮大的引

擎。公司近年还积极向文化传媒产业领域渗透,形

股近期在年线附近获得支撑,股价开始放量稳步推

高。目前已经盘出阶段性底部,均线系统呈助涨之

势,且股价偏离半年线较远,上升空间已被打开,短

线有望继续向上拓展空间,投资者可逢盘中宽幅震

二级市场上,在经过持续四个月的调整后,该

(九鼎德盛 朱慧玲)

成了地面、空中、网上的立体传播网络。

湖南投资(000548)

2.05 亿股份、栖霞建设 6592 万股,和 S 科学城 518 万股,以12月24日计算,市值超过81亿元,相当 于每股含权 23.5 元。加上公司原有的 12 亿元净资 产,每股净资产已接近30元,当前31元左右的股

■机构荐股

价显然被低估了。

来经营锦上添花。

荡时波段参与。

南京高科(600064)

(作者为香港城市大学 MBA 课程主任)

# cnstock |

### 昨日嘉宾人气榜

名次	嘉宾	人气 指数
1	秦洪(渤海投资资深分析师)	6300
2	袁建新 长江证券分析师)	4600
3	陈晓阳(上证报专栏作者)	4000
4	邓文渊 东吴证券研究员)	2900
5	金洪明 国泰君安分析师)	1600
6	张冬云(海通证券高级分析师)	1200
7	江帆(东吴证券研究员)	700
8	周亮 德邦证券分析师)	500

问:水井坊(600779)如何? 秦洪:现正值年末白酒消费 的高峰期,如成交量不释放过 大,可持有。

问:科达机电(600499)如何? 袁建新:走势相当强劲,毫 不理会大盘的涨跌,业绩也不

问:通化东宝(600867)如何? 陈晓阳:该股量价齐升,后 市仍有上涨空间,持有。

问:盘江股份(600395)如何? 邓文渊:成长性良好,煤炭 储量在同行中位居前列。流通盘 较小,价格适中,中线将震荡盘 上,持有风险不大。

问:中国石油(601857)可以 进吗?

金洪明:近日国家发改委宣 布天然气提价 50%, 公司受益匪 浅。目前已筑底企稳,逢低介人。

问:宝钢股份(201919)如何? 张冬云:2008年看好包括该 股在内的钢铁股投资机会,目前钢 铁板块估值明显偏低,长线持有。

问:攀钢钢钒(000629)如何? 钢材出口加税有无影响?

江帆: 注入的资产一般,可 在前期高点附近减持。钢材出口 关税的提高肯定会影响钢铁股 的业绩,但钢价的上扬可部分消 化关税上调的影响。

问:复星医药(600196)如何? 周亮: 医药板块走势良好,

可持有。 问:中远航运(600428)如何? 秦洪:未来全球杂货运力供 求持续紧缺。公司面临海洋石油 开发、发电设备建设、中国设备 出口等利好影响,未来业绩增长 值得期待,持股。(整理孔子元)

# 西飞国际(000768) 新订单提升未来盈利



12月21日,在上海飞机制造厂 举行了中国一航自行研制的首架拥 有自主知识产权的支线喷气客机 ARJ21-700飞机点装下线仪式。深 圳航空与中国一航签署了购买 100 架 ARJ21 的订单,这是该机型有史 以来的最大订单。截至目前,ARJ21 订单总数 173 架,其中 2 架是老挝 意向订单,合同价值约52亿美元。

按照 ARJ21 飞机项目计划,新 支线飞机 2008 年 3 月首飞,2009 年第三季度交付启动用户山东航 空,2009年交付3架、2010年交付 14 架、2011 年交付 30 架。 预计 ARJ21-700 新订单使得 ARJ21 交 付量大大提高。

公司承担 ARJ21 项目工作量 60%, 假设 ARJ21 生产毛利率 25% 计算,生产一架份 ARJ21-700 飞机 可获毛利约 1900 万元,即使按照固 定合同计算,未来至少可获9.5亿 元毛利,公司未来盈利大幅提高。

此次新订单获得一方面是

ARJ21-700 飞机自身所拥有的竞争 优势,另一方面是国内支线航空竞 争加剧的结果。多家航空公司力挺 进入这一市场。中国一航宣布要成 立自己控股的支线航空公司,以 ARJ21 与新舟 60 两种支线机型为 主, 计划 2010 年达到 100 架规模。 这将使新支线飞机销售看好。

非洲也是 ARJ21 飞机的重要 市场。非洲航空市场适合支线航空 发展。非洲经济发展、放松管制因素 推动运量增长,开发新航线,运力需 求大幅增长,支线飞机需求很大。中 国一航实施国内外市场并重,租赁 与自营连线并行助推支线飞机销售 新战略。预计未来中国一航支线飞 机销售增长良好。

假设定向增发新股 66000 万 股,ARJ21新订单获得公司 2008 开 始交付量30架份,我们调高公司盈 利预测,2008年、2009年每股收益 0.695 元、0.828 元,建议"买人"。

(江南证券)

# 岳阳纸业(600963)

# 林业资源价值仍值得期待



公司前三季度实现营业收入 15.01 亿元,同比增长 13.16%;实现 净利润 6765.4 万元, 同比增长 40.17%,未来利润增长点主要来自木 材砍伐。

面对新闻纸价格持续低迷、原料 和能源价格持续上涨,新闻纸盈利能 力持续下降的市场环境,公司积极调 整产品结构,07年4月就停止了新 闻纸的生产和销售,加大毛利率较高 的颜料整饰胶版纸、轻涂纸和淋膜原 纸等一些产品的生产。随着文化纸价 格的上涨,公司颜料整饰胶版纸和轻 涂纸开始提价,毛利率水平上升。

今年公司收购的湘江纸业有限 公司以生产和销售牛皮卡纸为主, 2007年年生产能力20万吨,第四季 度经营业绩将并入合并报表,将为公 司增加 1200 万元的利润, 2008 年后 公司经营业绩将全部并入合并报表, 届时将为公司贡献净利润 4000 万元

年产 40 万吨含机械浆印刷纸项

目是湖南省 2007 年"双百"工程和重 点建设项目,总投资 25.7 亿元,引进 2 台各年产 20 万吨纸的国际一流水 平造纸机、一条日产550吨具有国际 先进水平的废纸脱墨浆生产线,另外 还将配套建设日处理规模为6万立 方米的污水处理工程,以及热电联产 项目。项目建设期为18个月,分别在 2009 年上半年投产和在 2010 年达 产,投产后,年产纸及纸品达 40 万吨 以上, 预计可实现年销售收入 28.8

公司的价值根基是林业资源。公 司现有的 105 万亩林地由两部分构 成,一是86万亩自营林地;二是19 万亩外购林地。2009年-2011年是公 司可能采伐量最大的三年,将为公司 带来巨大的利润。此外新的所得税法 对于林业资源收入的减免政策也将 对公司形成利好。

预计公司 2007 年-2009 年 EPS 分别为 0.32 元, 0.54 元和 1.44 元。给 予"增持"评级。 (天相投顾)

## 广电信息(600637) 电子信息精英 后市蓄势待发

公司是中国电子信息行业的大型骨干企业之 通过投资参与组建上海广电-NEC 液晶显示 器有限公司,形成了以之为核心的从液晶显示技术 研发、生产到自有品牌营销的国内首条完整的光电 子产业链。通过产业布局调整,形成了年产3万台 DLP 数字光学电视、9 万台 PDP 等离子电视机、 200 万台 LCD 产品的平板显示类产品和 100 万台 以上CRT彩电生产能力的两大产品生产、研发基 地,在国内、国际市场上形成了较强的竞争能力。

该股前期放量脱离底部区域,资金介入迹象十 分明显,近日沿10日均线小幅走高,技术指标蓄势 整理充分,一旦再度放量上攻,则有望有效拓展上 升空间,可重点关注。 (北京首证)

■荐股英雄榜 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 海欣股份 2007-12-17 23:46 2007-12-18 2007-12-24 正常 **★**(31) 2 江山 **★**(68) ST长运 2007-12-17 9:38 2007-12-18 2007-12-24 7.48 正常 6.15 21.63% 岳阳纸业 3 HQY **★**(4) 2007-12-17 20:57 2007-12-18 2007-12-24 23.74 28.87 正常 4 难得糊涂 华泰股份 2007-12-17 11:04 2007-12-18 2007-12-24 **★**(6) 25.16 29.7 18.04% 正常 5 何启银1 **★**(3) 海螺水泥 2007-12-17 20:59 2007-12-18 2007-12-24 61.4 71.65 16.69% 正常 天鸿宝业 2007-12-17 13:12 2007-12-18 2007-12-24 32.5 16.53% 正常 7 南 **★**(6) 长百集团 2007-12-17 10:33 2007-12-18 2007-12-24 9.2 10.54 14.57% 正常 8 叫你不买就后悔 辰州矿业 2007-12-18 2007-12-24 48.45 14.27% 正常 2007-12-17 20:19 9 唐经理 888 **★**(31) 新五丰 2007-12-17 11:07 2007-12-18 2007-12-24 13.9 15.85 14.03% 正常 10 股市的故事 格力电器 2007-12-17 14:34 2007-12-18 2007-12-24 43.5 正常

本版投资建议纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此入市,风险自担。本版作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系