

热点板块扫描

钢铁板块 出口关税提高影响有限

国务院宣布自明年1月1日起提高部分钢铁的出口关税。国务院关税则委员会公布《2008年关税实施方案》,规定从明年1月1日起提高部分钢铁产品的出口关税,其中钢坯等初级产品的出口税率从现行的15%提高至25%,线材和棒材从10%增至15%,铝箔系不锈钢从5%上调至10%,而热轧、型材等其他产品则维持5%和10%的税率不变。

我们推算此次上调关税对鞍钢(0347.HK)影响有限,但对马钢(0323.HK)可能产生一定影响。鞍钢约有20%的钢材用于出口,但是由于公司以较为高端的板材和硅钢等为主,线材仅占钢材总产量的5%,因此我们测算此次上调出口关税,对公司的影响在1%以下;而马钢以线材为主,且约有30%用于出口,据我们测算,对公司2008、2009年EPS的影响在5%左右,我们会在与公司沟通后考虑调整盈利预测;另外,重钢(1053.HK)生产的钢材全部内销西南地区,因此不受任何影响。

预期可能会进一步出台出口限制政策,长期利于钢铁行业。由于政府限制高能耗、低附加值产能的政策未变,我们预期将来对钢坯等初级产品的出口政策将进一步收紧,政府将引导产能向高端板材及硅钢、无缝钢管等产品转移,促进钢铁行业结构优化,因此我们认为,下调出口退税中短期对公司盈利构成负面影响,但是长期利于中国钢铁行业优化整合。我们预期明年钢材价格在成本和需求的双重驱动下会继续走高,仍然看好鞍钢的价格、成本和整合潜力的三大优势,对马钢和重钢暂时持中性态度。

(国泰君安香港)

明年港股将大涨小回

尽管美国次级债问题和内地经济过热问题仍会给股市带来波动,2008年香港股市总体趋势向好。在聚焦2008年北京奥运会的投资目光下,以及资金和企业盈利增长的双重推动下,明年恒生指数和国企指数有望再上一层楼。

2007年港股市场表现真不赖,恒生指数由2006年底的19965点上升至历史高位31958点,升幅达60%。国企股更是全球资金的焦点,港股“直通车”消息一出,国企指数一口气上冲至20609点最高位,比年初升近一倍。虽然到10月底港股在美国次级债和内地宏观调控的影响下进入盘整阶段。但环顾全球市场,无论是恒生指数和国企指数,2007年

的表现都相当突出。

美国次级债问题虽然仍会困扰港股,但影响将会局限在金融板块。市场会关注3、4月份美国各大银行公布业绩的情况,但由于市场已作了最坏心理准备,因此公布业绩反而可能是利好消息。

2008年中资股最大的催化剂肯定是北京奥运会。奥运盛事将会把全球焦点集中于中资股上,对香港和内地股市都会有巨大的支持作用。但是内地从紧货币政策以防止结构性通货膨胀政策,可能会导致市场“神经紧张”,因此A股及港股整体步调应该是稳中求胜,大涨小回。

板块上,香港地产股明年市道昌旺,将进入行业高峰。以新地为首的

香港地产股不仅受惠于香港的基建政策,还会从不断发展的内地优质项目中增加收益。

香港本地银行业务稳健,财务状况良好,个别银行虽有美国次级债交易的亏损,但大部份银行过去几年在内地业务的拓展,预期将进入收成期。2007年多家港资银行获批准进行人民币业务,以恒生为首的金融机构加快在内地扩张,东亚银行也继汇丰之后表示希望在A股市场上市的进取态度,香港本地银行明年肯定不乏炒作题材。

中资保险的业绩将不会令投资者失望。不过估计2008年央行将继续加大货币政策的紧缩力度,还会通过提高存款准备金率,上调利率等途径控制流动性过剩问题。虽然这些

措施不是针对银行业而出,但银行业将是直接受害者。短期内,银行业盈利可能受到影响,但是,随着内地经济的发展趋于平稳,银行业扩大非利息收入,拓宽融资渠道,使行业整体走势依然向好。

中资电信股是笔者看好的板块,受惠于2008奥运带来的通讯业务增加,加上3G及行业重组的推动下,电信网络供货商将受捧。而有关电信红筹股份回归A股上市的计划若是落实,也将是短期股价上涨的最大诱因。

而最迎合奥运的消费板块,笔者建议着眼于百货业,例如新世界百货等,因为估值较合理,而其收租概念也较有防守性。

(时富证券董事 罗尚沛)

港股推荐

浙江沪杭甬(0576.HK) 下调评级至“减持”

公司日均路费收入略逊于我们此前预期,2008年受杭甬高速和宁波杭州湾大桥建成通车的影响,沪杭甬高速和上三高速面临较为严峻的分流形势。证券业务提升公司盈利能力,但下半年该部分业务有效税率将明显上升。分别下调2007年-2009年盈利预测5.9%、17.0%和20.2%至人民币22.4亿元、24.6亿元和25.6亿元,相当于2007年-2009年每股盈利0.515元、0.567元和0.589元。维持此前10.6倍的目标价,相当于1.0倍2008年每股NAV,投资评级降为“减持”。

杭甬高速、宁波杭州湾跨海大桥分别将于2008年-2009年投入运营,浙江省的交通网络更趋完善使得沪杭甬高速在2008年至2009年间面临较为严峻的分流形势,初

步估计2008年1月建成的杭甬(杭州-浦东)高速将对沪杭段2008年构成15%的分流。预计杭州湾跨海大桥通车将在2008年和2009年对沪杭甬全线再构成8%和12%的分流影响。

浙江沪杭甬的母公司浙江交通投资集团拥有众多优良的收费公路资产,包括杭金衢高速、甬金高速、甬台温高速等。母公司未来可能把一部分优良的资产注入到上市公司。公司表示若在未来有购买公路资产的需要,而现有股东又希望拓宽融资渠道,不排除在未来发行A股的可能。我们认为只有当公司希望从母公司购买资产时才可能发行A股。我们认为,潜在资产注入和可能发行A股这两个因素已经在股价中有所体现。

(国泰君安香港)

建设银行(0939.HK) 长线仍可看好

建设银行是内地最大的国有商业银行之一,在内地拥有1.35万家分支机构。该股上市后即被众多基金大量买入,而当前金融板块已经成为市场的绝对龙头。

2006年该银行的税前利润达657.17亿元人民币,较2005年上升18.7%。虽然其增长速度比不上其他规模稍小的商业银行,如交通银行及招商银行。不过,由于该行积极优化目前的业务组合模式,使得非利息收入部分占总收入的比率上升,由此降低了对利率收入的依赖,同时也在借贷业务前景有可能会较为波动下,使得宏观调控措施对集团的影响降至最低。

截至2007年9月底的9个月,该银行的营业额达到2051.78亿元人民币,盈利为570.27亿元人民币。虽然央行仍有可能进一步采取提高银

行存款准备金率及加息等紧缩措施,但由于建设银行的贷存比率较低,所以受到的影响较少,预期今年全年盈利增长仍然会达到18%以上的水平。

总而言之,该银行内地业务实力强劲,特别是在大企业金融和按揭业务方面。同时得益于高水平的净息差/收费业务收入,建设银行是内地资产回报率/净资产回报率最高的银行之一。此外,该行还拥有积极进取的管理团队。

建设银行之股价自10月30日升上历史高位8.97港元后,整体走势便开始作出较明显的调整,主要是因为内地宏观调控措施和美国次级债问题恶化的影响。以技术走势来看,只要建设银行之股价能向上升穿7.00港元的中线阻力位的话,便会有很大的机会向上挑战8.00港元的另一阻力位。

(新鸿基证券金融策略师 彭伟新)

港股投资手记

今年与去年有啥不同

这是2007年最后一期专栏,预祝大家新年快乐。

2007年底与2006年底相比,香港股市上升了不少。2006年年底,恒指不过2万点左右。可是,2006年底的时候,投资者心情是快乐的,兴奋的,都在展望2007年恒指要升多少点。

但是2007年底的气氛就不一样了。投资者忧心忡忡,兴奋之情没有了。投资者都在担心牛市什么时候会结束?人人都在期待亚洲股神李兆基关于恒指升到4万点的预言。

为什么气氛会不一样了?原因是投资者的投资策略出现了问题。

许多投资者在股市上升的初期,往往采取短线试一试的态度,不愿长线投资,赚一点就卖掉。随着股价不断上涨而投入越来越多的资金。在今年10月初,全香港都发疯,恒指在短短的两个月上上升了60%。股民奋力冲进股市,投入所有拿得出的资金,结果,资金全部套牢了,之前赚的还抵不上后来输的,心情自然不好。

希望你不是其中一位完全被套牢的股民。多年来,我反反复复地告诉大家,正确的投资策略是在股市上升的初期投下最多的资金,然后长期持有,耐心地等手中的股票升值。股价不断地上涨,投入的资金就应该逐步减少。今年年初开始,我就不再投入新的资金,保留实力迎战可能出现的转折。

气氛改变的另一个原因是当我们处于2006年年底的时候,展望2007年是乐观的,而且是绝对的乐观。但是,今天我们展望2008年股市的时候,却非常不明朗。

展望2008年,利好利淡的因素并存。因此,股市大起大落的可能性最大。投资情商不高的人,只会生活在贪婪与恐惧交错之中。

美国次级债问题依然严重,因此绝大部分金融企业公布2007年业绩时必然会为股市带来压力。不过美联储也会不断降息,所以,每过一段时间,就有炒降息的借口。再加上美国政府的注资,来自中东和亚洲地区主权基金的投资都会起到稳定人心的作用。

内地的宏观调控,港股“直通车”启程的时间表也会左右港股走势。

(作者为香港城市大学MBA课程主任)



曾渊沧

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

Table with 3 columns: Rank, Guest Name, and Popularity Index. Lists guests like 杨燕, 蔡猷斌, etc.

问:烟台万华(600309)能否介入?

杨燕:目前已突破半年线压力,后市回踩确认后,有望重新震荡上行,可适关注。不过目前价位离前期压力较近,后市难免反复。

问:中远航运(600428)后市如何操作?

蔡猷斌:形态上看,该股股价已过了前期密集区,且航运股目前做多欲望仍强,暂持,解套可先出。

问:华闻传媒(000793)后市如何操作?

余炜:首都机场集团承诺尽快将首都机场广告公司股权及其他媒体资产注入公司,公司有望分享北京奥运商机,持有。

问:五粮液(000858)后市如何操作?

陈慧琴:市场关注公司的焦点集中在股权激励和资产注入。近期产品货紧价涨,看好酒类公司四季度和明年一季度的表现,该股自10月从51元下跌到35元,机构资金回补明显,有望挑战前期高点,中线持有。

问:江苏国泰(002091)后市如何操作?

陈文:已逐步盘升至前期高位颈线位附近,近日可能整理,可持股观望,也可逢高出,换强势股操作。

问:中国平安(601318)可补仓吗?

郭峰:公司对外投资项目丰富,在渠道逐渐开放的趋势下,优秀人才和国际化管理长处有望在境外投资发挥优势,以全球视野获得超额回报。目前股价基本调整到位,可补仓。(整理 孔子元)

个股评级

恒瑞医药(600276) 产品定价较高 创新药专利保护



公司2000年上市以来表现出很强的持续增长能力。1999年-2006年间,主营业务收入的复合增长率为19.3%,主营业务利润的复合增长率为28.7%,净利润的复合增长率为22%。我们看好公司的民营机制,因为医药行业是一个竞争激烈、高风险、高收益的行业,民营机制比国有机制更适合于竞争性的行业。

新药+知识产权=巨额利润,这是世界各国医药企业的发展模式。公司将通过不断地推出新药,获得较高的产品定价以及通过创新药的专利保护获得垄断的利润。这将是恒瑞医药不断成长壮大的源动力。2008年,公司的第一个专利药将上市,随着专利药的上市公司的增长将改变原有的增长轨迹,业绩增速将提高。其中五个专利药品中都有可能成为该治疗领域的重磅炸弹。

公司报表净利润有所低估。公

司财务稳健,资产负债率仅为18.6%,无短期负债,仅有4800万元的财政贴息贷款。公司通过提高固定资产折旧的计提比例、坏账的计提比例、研发费用的费用化以及存货隐藏业绩,我们估算,公司通过上述财务工具每年隐藏了大约9900万元的净利润,合每股0.23元。

公司2008年并购豪森的预期将明确,并购将有效增厚每股收益。在目前公司谨慎的会计处理上,我们预测公司2007、2008年每股收益为0.70元、1.04元,如果加上隐藏的业绩,公司2007年、2008年每股收益为0.93元、1.27元,2007年、2008年预测市盈率为42倍、31倍,远低于目前行业的平均2007年65动态市盈率,给予该股买入的投资将改变原有的增长轨迹,业绩增速将提高。其中五个专利药品中都有可能成为该治疗领域的重磅炸弹。

(东方证券)

荐股英雄榜

Table with 10 columns: Rank, Recommender, Recommender Level, Stock, Recommendation Time, Start Date, End Date, Start Price, Highest Price, Highest Increase, Remarks. Lists various stock recommendations.

海正药业(600267) 经营业绩持续快速增长



公司由化学原料药转型为原料药与制剂并重,经营业绩持续快速增长。保守估计海正在2007年、2008年、2009年的EPS分别为0.2元、0.50元、0.69元。未来制剂出口将带来超预期增长。

公司处在产业升级的前夜。未来3年-5年内,通过广泛而深入的国际合作以及自身产品的研发,公司将转型为以原料药为基础的国际化制药生产商。随着与西班牙菲玛公司等多家国际药企进行制剂合作的进展,以及2009年起满足国际标准的富阳生产基地的建成,未来海正的业绩存在超预期增长的可能。

我们看好海正药业的原因在于:强大的执行力,保证公司转型战略的执行;公司研发实力强,多个品种在研;国际化程度高,与国外药企密切合作;由原料药出口向制剂出口转型,参与国际医药产业分工,将提高公司的盈利能力和估值水平。

(兴业证券)

国际市场经验显示由原料药向制剂转型的阶段带来极佳的投资机会。产业升级带给企业更广阔的市场空间和盈利能力的提升。目前海正已的制剂转型已经初露曙光,有望成为化学制药的ten-bagger。

不考虑国际合作,我们保守估计海正2007年、2008年、2009年、2010年的EPS分别为0.29元、0.50元、0.69元、0.93元。考虑国际合作对公司盈利的贡献,我们乐观估计2008、2009年、2010年的EPS分别可达0.56元、0.83元、1.15元。我们认为,未来业绩很有可能超出我们的预期。

海正是国内化学制药行业的标杆企业,代表了由原料药向制剂转型的发展方向。公司是研发型化学制药企业,我们认为可以给予较高估值,即使以保守的盈利预测,给予2009年35倍PE,公司的合理估值在24.20±1.00元。

板块追踪

风电行业:朝阳产业 前景广阔

大盘强势特征依旧,创下新股首日开盘价的历史最高记录的金风科技昨日再度封于涨停,使整个风电板块未来成长性受到极大关注。

首先,政策扶持,产业前景广阔。国家近几年对节能环保、新能源等产业的扶持力度明显加大,国家发改委发布的《可再生能源中长期发展规划》称,预计实现2020年可再生能源中长期规划任务,将需总投资约2万亿元。其中风电是2010年和2020年可再生能源发展的重点领域之一。据我国初步勘探表明,我国拥有可供利用的陆地上的风能资源达2.53亿千瓦,风能潜力巨大,到2010年将建成500万千瓦风电,到2020年我国装机总容量风电3000万千瓦,风力发电将成为我国未来发展速度最快的新能源产业。

其次,行业发展初期,成长性强。由于我国对于新能源产业的发展还处于初期,到2006年底国内风电总装机容量约260万千瓦,仅占全国发电总装机容量容量的0.4%,因此提升空间比较大。全球风电装机容量容量的年均增长率接近30%,而我国近三年的风电装机年均增长率超过了70%,是目前全球风力发电增长最快的市场。

操作上,笔者建议投资者仍然选择龙头股,由于风能产业属于朝阳产业,龙头公司的发展魅力远超过其他公司,业绩提升水平有望呈现爆发式增长,重点关注:金风科技、华仪电气。(杭州新希望)

热点透视

3G板块:政策支持 曙光初现

国务院昨天审议并原则通过了新一代宽带无线移动通信网重大专项实施方案。会议认为,该方案已基本成熟,具备了启动实施的条件。所谓新一代宽带无线移动通信,就是移动通信3G技术。目前,3G技术标准主要有WCDMA、CDMA2000和我国独立制定的TD-SCDMA。3G相关行业上市公司很有可能在产业升级中受到青睐。

为迎接2008奥运会,在奥运中提供3G服务,国内3G牌照发放时间日益趋近。移动业务增长较快并且未来持续发展空间巨大,主导运营商中国移动最有投资价值,作为拥有两张移动网络及牌照资源的中国联通,也可分享移动业务增长,同时存在溢价出售网络资源的可能,也是较好的投资对象。3G网络建设首先受益的是系统设备厂商,应重点投资具有3G设备竞争优势、出口高速增长的系统设备厂商中兴通讯。作为提出TD标准、TD份额较领先,并受政府大力支持的大唐电信集团,正在逐步走出困境,可适当关注。不过,TD设备由大股东另一子公司大唐移动负责,大唐电信旗下大唐微电子的移动卡及终端芯片可从3G中受益,大唐电信能否更大程度从TD受益取决于大股东对大唐移动的战略布局。此外,电信增值服务商华胜天成、亿阳信通(移动网管)与3G的关联度也较大,建议关注。(德邦证券 于海峰)