



更多精彩内容请见中国证券网股票频道 http://www.cnstock.com/stock/

■热点港股扫描

大摩:"增持"海螺水泥

摩根士丹利发表研究报告表 示,首次纳入安徽海螺水泥(0914. HK)为研究股份,给予 H 股"增 持"评级,及目标价65港元。该行 表示,由于安徽海螺去年股价已 累升约3倍,相信其未来的增长 前景已反映于股价中,并指以产 量及利润率计算,该公司为内地 最大的水泥生产商,估计安徽海 螺 2007 年至 2010 年每股盈利的 复合年增长率为30%,但低于中 国建材(3323.HK)75%的增长。

大摩:"增持"骏威汽车

摩根士丹利发表研究报告表 示,将骏威汽车(0203.HK)2008 年及 2009 年每股盈利预测分别 调升5 ■%及11 ■%,以反映定价 及产品组合前景优于预期,并预 期该两年的盈利增长分别达到 43%及26%,同时将骏威汽车目标 价由 6 №6 港元上调至 6 №9 港 元,予以"增持"评级。

高盛:南方航空"中性"

高盛证券发表研究报告指出, 南方航空(1055.HK)按内地会计准 则计算,去年纯利30亿元人民币, 收入500亿元人民币,有关数字对 H股盈利预测非常重要,高盛预计 南航去年 H 股盈利为 19 ■4 亿元, 公司将在3月底公布业绩。高盛维 持南航盈利预测,H股目标价8 Ы 港元,投资评级为"中性"。

交银国际:"买入"美联集团

交银国际发表研究报告指出, 首次将美联集团(1200.HK)纳入研 究范围,并予以"买人"评级,目标 价 16 港元,相当于 2008 年市盈率 16.5 倍。该行表示,香港地产中介 行业自 2004 年起进入双头寡占的 阶段,美联及中原为市场领导者, 两家公司稳抓本港活跃地产市道 成交的增长。交银国际相信,香港 楼市自去年踏入升轨,主要是由于 实际负利率、经济蓬勃、市民收入 增加、股市回报上扬,以及内地资 金流人所致,该行相信上升趋势在 2008年仍将持续。

投资要有危机意识

历史是不断重复的, 港股的投 资者经历了长达四年多的大牛市, 渐渐已习惯了长升的走势, 对于股 市周期中的"熊市"周期,似乎已完 全遗忘了, 这正如 1997 年金融风暴 爆发前的情况,大部分投资者根本 毫无危机意识。笔者有责任提醒各 位投资者, 现时的市况其实是危机 四伏,风险极高。

风险之一,外围因素不容乐观。

港股近期走势仍受外围因素影 响。上周美国公布的经济数据持续向 淡,失业率升至5%,为近年之新高; 非农业新增职位亦远低于市场预期, 反映美国企业对前景的看法颇为悲 观。美国股市也因而下挫256点,影 响到港股昨日的表现。

若从图表走势分析,恒生指数正 处于一浪低于一浪的下跌轨迹,淡势 持续。而令投资者更加不安的,就是 一些于早前升浪中处于强势的个股, 在近期的反弹浪中欠缺上升动力,其 中尤以中资金融股为甚。内地银行股 因为受宏观调控及银根收紧等因素 影响,表现不如人意,近期更跌破11 月份跌浪的低位。而中资保险股如中 国人寿 (2628.HK) 及平保(2318.HK) 等,也受累于 A 股市场的下调,其盈 利表现将受拖累。故此,短期的投资 策略仍是以避开此等弱势股为主。若 以蓝筹指数股而论,短期以香港铁路 (066.HK)及中电(002.HK)走势较强, 逆市而升,港铁更创出历史新高。

风险之二,市场波动性越来越大。

从目前情况看,市场的波动性愈 来愈大,投资者宜采取较保守的策 略,不宜过分进取。美国的经济状况 如斯不济,拖累美国股市步入熊市的 机会大增,若大家过分进取,后果可 能会极为严重。目前,恒生指数只从 高位回落约15%,但个别中资银行股 的跌幅已达 30%-40%, 投资者的损 失也颇大。

恒指短期的走势将继续反复向 下,阻力位已下调至27500点水平, 而下探的支持位为 26000 点, 但跌穿 此水平的机会颇大。若 26000 点失 守,下探的目标将为23000-24000 点。笔者预期,在2008年的第一季, 全球股市将面临大幅下调的压力,而 下跌的幅度可能会颇为惊人,投资者

宜懂得控制风险。

风险之三,新增资金有限。

2007年港股之所以能够大幅上 升,原因是受到资金的主导。在去年 11 月份之前,市场盼望着"港股直 通车"的启航,投资情绪亢奋,大家 争先恐后入市,冀望在"北水"来临 之前持货,到"直通车"真的启航之 时便可沽货获利。自内地有关部门 指出"直通车"仍需要考虑很多投资 因素后,早前人市的资金已无憧憬, 自己沽货离场,而恒指亦要修订早 前错误的升幅。港股之升是靠资金 推动,在货币从紧政策之下,资金的 需求大增,套现的压力亦大增,大市 自然难有支持。

(英皇证券研究部主管 沈振盈)

安东油田服务(3337.HK) 评级建议买入

目前内地 2000 亿人民币的油 田服务市场主要由三大国营油公司 的油田服务附属公司主导, 但市场 对先进的钻井及采油技术的需求, 为小型非国有油田服务公司创造了 机会。从短期看,油价近期持续上升 并高见 100 美元一桶,上游油公司 最直接受惠,继而促使油公司更积 极投入资本开发及勘探,令油田服 务及设备的需求上升。中海油将会 在本月稍后公布其 2008 年的营运 策略及资本开支,虽然资源股受高 税率困扰,但市场预期中海油投入 勘探及生产开支至少会有 25%的增 幅,所以短期会对6成营业额来自 中海油的中海油田服务(2883.HK) 有正面的刺激作用,从而制造良好 的市场气氛及带动安东油田服务的

目标价格以安东油田服务目

前的市价 2.47 港元计算,2006 年 的 P/E 为 65.4 倍, 但在营业额提 升的带动下,相信到2008年底市 盈率会跌至30倍以下。在上市公 司中与安东油田服务较为接近的 中海油田服务股份有限公司 (2883.HK),其 2008 年的预测 P/E 值为27倍,与我们预计的2008年 安东油田市盈率十分接近, 但考 虑到安东油田服务正处于高速增 长阶段, 所以以市盈率增长率 (PEG)来计算会更为合适。安东油 田服务及中海油田服务的 2008 年 市盈率增长率分别为 0.54 及 1.04,假设合理的市盈率增长率在 两者之间即 0.79 的话,安东油田 服务 12 个月的合理价格应为 3.61港元,仍有46%的上升空间。 评级建议为:买入。

(申银万国香港)

中国国航 0753.HK) 优于大市

据报道,国航的母公司——中国 航空集团称,如果新加坡航空和淡马 锡控股的收购计划明天未能获得股 东通过,国航将出价不低于5港元/ 股收购更多的东航(0670.HK)股份。 这一出价比新加坡航空的收购价格 3.8 港币高出了 31.58%。中航将于两 周内提交出价。根据这一价格,中航 将需支付94.3 亿港币收购东航24% 的股份,取代新加坡航空和淡马锡控 股。如果增发后中航对东航的持股比 例仍低于30%,中航还可能认购原拟 由东航集团认购的部分东航的 H

国资委上周五发表的简短声明 称,第一,国资委支持中央企业引入 境外战略投资者;第二,企业经营行 为由企业按市场化原则自主操作。

我们认为,这表明国资委对国 航与东航关于新加坡航空和淡马锡

控股人股东航上的分歧保持中立态 度,让市场做出决定。中航处于终止 此次交易的有利地位。中航的最新 举措符合我们的预期。我们认为,如 果新加坡航空和淡马锡控股不重新 出价,中航将处于终止此次交易的 有利地位, 日后中航和东航可能需 要时间就中航的收购计划进行谈 判。我们认为,即使中航需要支付更 高的价格,这一收购仍对国航中长 期发展有利,因为可以避免东航和 新加坡航空联合后,在国际航线上 产生的协同效应带来的强劲竞争。 同时,即使中航未能马上兼并东航, 也将使国航在市场上处于更加有利 的地位。我们认为,国资委和民航总 局将不会反对航空行业的整合。我 们对国航的 H 股和 A 股维持"优于 大市"的评级。

(中银国际)

■港股投资手记

恒丰金认为金价到顶了?

传媒报道恒丰金旗下 的金至尊要卖掉知名的金 厕所、金观音……由此可 以预见, 恒丰金今年肯定 有一笔可观的盈利。金至 尊本不是香港的老字号, 也不是规模大的黄金珠宝 首饰集团, 但是主席林世 荣创意过人。多年前他趁



金价低迷时买下大量黄金,建了这个金厕所。金厕 所后来成为香港知名的旅游点。游客来参观金厕所 之余,也买些首饰。金至尊就是这样迅速崛起的。 这个金厕所我久闻其名,但未曾参观过。或许

也该找个时间去看看。 恒丰金要卖金厕所,说明了两件事。第一件事 是管理层认为金价已经见顶,是该套利的时候了。 第二件事是管理层认为金至尊这块招牌已经打响,

以后不再需要靠金厕所来打广告。这也可能是因为 目前金至尊已经在内地广开分店,不可能每家分店 去年,恒丰金盈利急增。盈利上升的原因不是

营业额大增,而是营业成本下降,也就是广告和市 场推广开支大幅度减少。这正说明管理层认为金至 尊的招牌已经够响亮了,因此决定减少推广开支。

那么恒丰金卖掉金厕所套现所得的资金会用 来做什么? 我估计最大的可能是在内地多开分店 恒丰金不久前公布业绩以后,股价就远远跑赢大

市。甚至可以说是逆市上升,炒味相当浓厚。有兴趣的 话,可以跟一跟,搭上顺风车,但记得设上止损价。 这两天新加坡航空与国航争夺东航股权的战

争硝烟弥漫。虽然结果还不明朗, 但是东航股权, 而非其他的航空公司,比如国泰航空受青睐,还是 有道理的。 圣诞节期间,我到约旦度假,前后7天。约旦是

个很不错的地方,很可惜,却没有直飞香港的航班, 得从多哈转机。在机场等待6小时的滋味非常难 受,但是像我这样辗转去约旦的香港人很多。香港 的航空公司,比如国泰航空,不开设这类航线以增 加营业额,简直是不可想象的事情 实际上,随着海峡两岸交流的增加,国泰航空

面临越来越大的挑战。因为"三通"无疑是大势所 趋。若是"三通"实现,那么从香港到台湾的航班需 求会大幅度减少,取而代之的应该是上海和厦门的 直飞航线。将来业绩大涨的将会是东方航空。我想 这也是新加坡航空想入股东航的最重要的原因。

(作者为香港城市大学 MBA 课程主任)

cnstock |

昨日嘉宾人气榜

47	71g 75	指数
1	秦洪	7800
2	陈晓阳	3100
3	袁建新	2500
4	邓文渊	1700
5	彭勐	1700
6	金洪明	1300
7	江帆	1100
8	张冬云	1100
9	周亮	700

问:中华企业(600675)后市 如何操作?

彭勐:地产股受政策调控影 响,目前仍处于底部区域,但行 业中的优秀公司仍被看好,该股 为绩优股,可持有。

问:建设银行(601939)后市

江帆:该股将在9.50元左右 筑底整理,操作上关注股指期货 推出的具体时间。

问:创业环保(600874)后市 如何操作?

陈晓阳:目前该股仍在上涨 之中,先耐心持有,有冲高机会。 问:马钢股份 (600808)后市

如何操作?

邓文渊:公司是我国最大的 钢铁生产商,不但拥有国内最 先进的热轧 H 型钢生产线,同 时也是亚洲最大的火车轮生产 企业。目前公司在铁路货车轮 的市场占有率已达到 50%以 上。随着中国铁路第六次提速 的正式实施,公司产品的销售 形势极为乐观。近期该股经过 充分的调整蓄势后底部频频放

问:民生银行(600016)成本

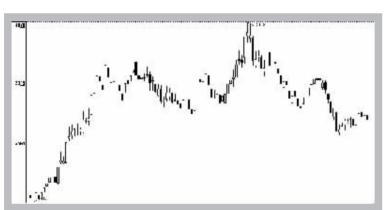
量,可中线关注。

价 15.2 元,后市如何操作? 袁建新:根据统计资料发 现,在目前已经发布业绩预告的 596 家公司中, 预喜比例高达 76%,这意味着上市公司 2007 年 业绩将呈现普涨格局。这类个股 将因机构做多而有望重新走上 上升通道。金融、地产等板块也 将因为漂亮的年报而存在上涨

的要求,该股也不例外。 (整理 张瑜)

■个股评级

万科 A(000002) 主动应对调控确保龙头地位



公司通过低价销售快速周转来 主动应对调控。2007年下半年,公 司开始以比市场预期低的价格销售 项目,销售情况非常良好,推出项目 基本都是当天开盘当天售罄, 甚至 还出现了较大规模的排队现象。

低价销售的策略符合公司一 贯奉行的快速周转的经营理念。 虽然低价销售降低了项目毛利 率,但一方面转移了经营风险,另 一方面也有足够的现金用于后续 开发以及市场并购等经营活动。 而且低价销售策略仅在部分城市 中施行, 其对公司整体毛利率水 平影响不大。

公司的工厂化生产进程顺 利,大规模运用指日可待。大规模 的工厂化生产能够缩短建造周 期、提高工程质量、减少施工人 员、降低资源浪费等。目前公司已 通过工厂化生产建成上海新里程 项目等,预计2008年将继续新开 工 50 万平方米,2009 年新开工约

120 万平方米,2009 年后将大规模 应用工厂化生产。短时间内住宅 工厂化生产对业绩没有明显提升 影响,但它解决了公司快速发展 的瓶颈问题。

积极策略有助公司规避调控风 险,继续推荐"买人"。始于2005年 的行业调控将使行业集中度得到提 高,由于规范了行业经营,以万科为 代表的行业内大型公司获得了较大 的发展空间。同时,万科也利用行业 调控的机遇去发展壮大自己。

在调控的环境下,万科通过低 价销售快速出击, 主动面对调控压 力。尽管低价策略降低了毛利率水 平,但加快了的周转速度,一方面降 低了风险,另一方面也提高了资金 利用效率。因此我们保持对公司未 来盈利水平的信心。预计2007年、 2008年万科实现每股收益 0.71元、 1.43 元, 市场合理价值为 35.75-50.05 元。继续推荐"买人"。

(广发证券)

张裕 **A**(000869) 品牌结构确保高利润率



4+1 品牌结构确保公司高利润 率。目前我国葡萄酒行业年市场消 费量约 40 万吨,其中高档酒占 10%。张裕在高端酒领域具有绝对优 势。从目前公司葡萄酒产品结构来 讲,主要包括普通干红、解百纳、张 裕卡斯特酒庄酒、北京爱斐堡酒庄 酒、辽宁冰酒和新西兰凯利酒庄。其 中,普通干红销量最大,预计2007 年销售2.5万吨左右,其实现利润与 解百纳品牌相当;解百纳为公司利 润的主要来源,预计2007年销售 1.5 万吨左右;卡斯特品牌预计 2007 年销售 1300 吨左右; 2007 年新建的 爱斐堡酒庄酒和冰酒均定位高端市 场,其中爱斐堡将逐步达到 1000 吨 规模,预计需要3年左右的时间形 成成熟的市场;冰酒目前处于培育 推广期,2007年预计实现销售200 吨,生产能力1500吨。新西兰凯利 酒庄主要进行贴牌生产。

公司以生产白兰地起家,这两年 白兰地的增长有限,公司计划未来以

合作方式提升产品档次。未来白兰地 产品将稳定增长。

公司营销组织架构明晰,管理到 位,费用合理。目前主要销售渠道有 商超和即饮,比例各占50%,未来酒 店的比例将有所上升。 公司目前拥有 12 万亩葡萄基

地,以长期协议的方式向农户采购原 料,原料供应基本稳定。

洋酒冲击有限。目前洋酒市场 占有率约为7%-8%,主要是高价 酒,进口量较少,对公司产品的市场 冲击不大。

公司未来仍将保持 20%以上的 增长。2008年公司的营销重点将放 在冰酒和爱斐堡项目上,预计明年解 百纳将保持20%的增长速度,公司的 利润增长速度大于销售收入增长速 度。另外2008年两税合并,也会带来 意外的惊喜。预计 2007 年-2010 年 公司每股收益分别为 1.13 元、1.64 元、2.07元、2.45元。

(东海证券)

■荐股英雄榜

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
1	suson	★ (34)	六国化工	2007-12-28 8:55	2007-12-28	2008-1-7	16.11	21.45	33.15%	正常
2	唐廷逸 56	★ (28)	万通地产	2007-12-27 16:58	2007-12-28	2008-1-7	23.01	29.99	30.33%	正常
3	唐经理 888	★ (34)	S鲁润	2007-12-27 16:53	2007-12-28	2008-1-7	16.49	21.01	27.41%	正常
4	叫你不买就后悔	★ (9)	辰州矿业	2007-12-27 21:20	2007-12-28	2008-1-7	48.75	60.88	24.88%	正常
5	4421	★ (8)	华北高速	2007-12-28 1:51	2007-12-28	2008-1-7	8.16	10	22.55%	正常
6	剑狂	★(3)	沙隆达 A	2007-12-27 11:25	2007-12-28	2008-1-7	11.88	14.49	21.97%	正常
7	mmgood	★ (71)	ST长运	2007-12-27 9:35	2007-12-28	2008-1-7	9.08	11.04	21.59%	正常
8	唐廷逸工作室8	★ (12)	云南盐化	2007-12-27 17:00	2007-12-28	2008-1-7	22.7	27.2	19.82%	正常
9	股金神话	★ (7)	国电南自	2007-12-27 20:38	2007-12-28	2008-1-7	20.35	24.33	19.56%	正常
10	唐廷逸	★ (32)	中国卫星	2007-12-27 16:57	2007-12-28	2008-1-7	38.45	45.84	19.22%	正常

■机构荐股

中国石化(600028) 整理接近尾声 突破在即

公司是我国三大石油化工集团巨头之一,是国 内仅次于中国石油的第二大石油、天然气生产商 也是国内及亚洲最大的石油产品生产商及分销商 之一。公司炼油及销售收入占比高达65%,庞大的 加油站网络具备典型的中国资产概念,同时受益于 我国经济的长期增长、居民消费水平的提高以及人 足币升值 公司的成具油业条仍收处于暑气周期 随着普光气田探明储量的不断增加,以及川气东送 等重点工程的建设,将使公司未来天然气的产销量 得到快速提升。

在销售渠道方面,公司已经建成了国内最大 的成品油零售网络。从国外发达国家的经验来 看,非油品的经营利润将占到加油站总利润的 40%-50%,我国目前仍处于起步阶段,未来发展 空间巨大。

去年三季度报表显示,公司的净利润继续稳定 增长,超过40%,在年报大幕即将拉开之际,公司有 望交出一份令市场满意的答卷。同时即将推出的股 指期货是以沪深 300 指数作为标的的,中石化是沪 深 300 指数的第 2 大指标股,在期指即将推出之 时,该股将必然成为机构哄抢的明星品种。

二级市场上,该股在11月初开始调整,并已构 筑了长达2个月的整理箱体,近两周该股震荡幅度 进一步收窄,调整已经接近尾声,短线有望展开突 破,预计在能源板块整体启动的情况下,该股即将 展开强劲上攻,值得投资者关注。

(中融投资 臧 ■ 琳)

国旅联合(600358) 受益奥运概念 稳步发展

公司主营休闲地产开发,下属企业南京国旅 联合汤山温泉开发有限公司建设的南京汤山温 泉旅游度假区一期工程,包括温泉旅馆及温泉水 上乐园两个子项目。随着"颐尚"品牌在市场的认 知度的不断提升,客流仍在呈上升趋势。公司还 在北京朝阳区酒仙桥投资温泉项目。该项目作为 都市温泉 SPA 的品牌代表,符合公司温泉发展规 划。由于地处北京,毗邻奥运场馆,项目完成后有 望获得巨大商机。

值得关注的是,公司大股东——中国国际旅行 社总社,是集旅行服务、交通运输、对外贸易、房地 产开发与管理、电子商务等综合服务内容于一体的 大型企业集团,总资产达到50亿元。有了这样一家 实力雄厚的大股东,将对公司今后在行业中的稳健 发展提供有力的支持。

从走势上看,该股自10月底先于大盘企稳后, 近期形成十分明显的震荡上攻态势,近日更是出现 放量加速上行之势,股价已逼近半年多来构筑的大 型双底的颈线,中短期均线则多头上行并构成层层 有力的支撑,指标也支持目前继续震荡强攻,可积 极关注。 (北京首证)