

■热点港股扫描

法巴银行:“买入”I.T 法国巴黎银行发表证券报告表示,I.T(0999.HK)股价过去一个月大跌近30%,相信是因为早前其股价走势强劲,优于同业表现,故投资者趁机沽货获利所致。法巴指出,经过一轮股价调整后,目前I.T的估值吸引,其市盈率对增长的比率只有0.5倍,明显较同业的1.2倍为低,故建议投资者可逢低吸纳。法巴维持I.T“买入”评级,目标价3.5港元。

瑞信:“调低”东风集团 瑞信集团发表研究报告,将东风集团(0489.HK)投资评级由“优于大市”降至“中性”,但目标价则由6.55港元上调至6.7港元,指该公司最强增长已于去年反映,相信今年首季的情况仍了无生气,主要受政府严控政策影响。

花旗:首次研究中国重汽 花旗集团首次将中国重汽(3808.HK)纳入研究范围,目标价仅为9港元,较现价仍有逾6%的下跌空间,原因是受累于中国重型汽车业今年发展将放缓,影响其投资前景。

大和:“沽售”东方航空 大和总研发表研究报告,首次将东方航空(0670.HK)纳入研究范围,给予“沽售”投资评级,H股目标价3.77港元。该行指出,新加坡航空拒绝将入股价调高至每股3.8港元以上,而东航又拒绝中航集团的建议,令东航可能在2009年前未能受惠于策略投资者带来的影响,股价在短期内存在太多不明朗因素。不过,该行仍估计东航去年业绩能扭亏为盈,盈利达3.77亿元人民币,而今年盈利达10.7亿元人民币,但到2009年可能亏损7.37亿元人民币,因为奥运会后交通量或会下降。

资金套现 跌势转急

港股持续下跌,连续五日的跌势令恒生指数跌幅逾3000点,25000点关口已失手,这是典型的沽货套现格局。重磅蓝筹股轮流被“售”,继早前汇丰控股及港交所后,昨日已蔓延至中资金融股,此板块之走势再度令人忧虑。另外,笔者又留意到石油股的沽盘亦逐步涌现,中石油或许会回试股神巴菲特沽货之水位,即11港元至12港元。

■港股推荐

潍柴动力(2338.HK) 目标价格76.6港元

2007年销售增长势头强劲。我们认为潍柴动力是中国重型卡车和工程机械行业快速增长的受益者。得益于重卡车和轮式装载机的强大需求,我们预测2007年潍柴的引擎销售将同比增长68%至245000台。2008年展望。内地自2008年1月1日起停止生产和销售欧II排放标准的重卡发动机;经核准后,库存车方可销售至2008年6月30日。2008年6月30日后出售的重卡车都需要达到欧III排放标准。所以我们认为,欧II排放标准的重卡车在2008年上半年的需求将依然稳固。预测潍柴2008年1月的引擎销售有望突破30000台。不过我们认为,政府制定的欧III排放标准新规定,有可能大大减缓2008年下半年重卡车

间出市,这现象可称之为“温水煮青蛙”。在减息的憧憬下,近期有不少投资者涌向息口敏感的地产股,新地预期市盈率高达30倍、恒地27倍,信置23倍,股价已属偏高。当其它股份已大跌之后,资金若要再沽货套现,首选自然是地产股。现时若仍持有地产股的投资者,趁有钱赚还是沽之可也。重磅股轮流被洗仓,■售潮在上周已辗转蔓延至港交所,其股价已跌至170港元水平。其实当中的道理很简单,港交所市盈率极高,而港股近期的成交又萎缩,加上特区政府高调入股,激发了市场的盲目乐观情绪,令股价非理性上升,自然

车销售增速。预计公司2008年引擎销售量将同比增长6%至259300台。估值。潍柴H股价格为7.8倍2009年市盈率。我们认为该估值并不贵。尽管潍柴2008年的盈利增长可能会因为政府制定的欧III排放标准新规定而减缓,但我们认为相关的风险已经在股价上有所反映,尤其是H股。从长远角度来看,我们认为潍柴在大吨位重卡车板块上的霸主地位将不可撼动。基于12倍的2009年预测市盈率,我们对潍柴H股和A股的目标价分别由港币85.10港元和人民币117.80元下调至76.6港元和109.7元。维持对潍柴H股和A股“优于大市”的评级。(中银国际)

要作出修正。中资银行股上周略有反弹,又掀起了炒家的斗志,结果只是昙花一现,相信短期内“六行三保”又将再度成为沽售对象。三保的走势较差,相信会接力向下,而六行中仍以中行、工行及交行为较弱。股市为何跌得这般厉害?这是笔者近日经常要回答的问题。其实,所有问题早已存在于市场,只是大部分人仍然不以为然罢了。大家见早前大市上升,便认为什么风险因素也不用理会,就算连基本因素已变得很坏也不知道,更不会相信9至10月份之升市就是大市为了要沽货、派货而升。股市为何跌得这

世茂房地产(0813.HK) 估值偏低 维持“买入”评级

据媒体报道,公司近日以16.5亿元人民币投得辽宁省大连市旅顺口区龙河周边地皮,该地皮建筑面积约160万平方米,将发展为会议中心、五星级酒店、购物中心及高尚住宅等综合项目,其中住宅约占总规模的80%以上。此前,公司以4.35亿元人民币投得黑龙江牡丹江市水南新区地块。该块土地面积积逾80万平方米,建筑面积180万平方米,将兴建一座住宅及大型商业设施。计入以上因素,我们估计公司目前土地储备已高达2300万平方米以上,遍布长三角及东北二线城市。2007年公司营运数据符合我们及市场预期。公司公布了2007年的营运数据,楼盘合约销售金额达93.52亿元人民币,年增长

101%;销售楼面面积达90万平方米,年升81%。综合以上分析,预计公司2008年-2009年80%以上纯利将来自二线城市,受新一轮宏观调控影响较小。公司此前向A股上市企业——上海世茂注入商业地产项目,交易将于2008年3月底前完成。维持盈利预测。暂时维持预测NAV值为每股约29.0港元。公司将受益于投资物业升值及行业整合,股价估值对NAV折让应在15%以内,目前估值偏低。评级维持“买入”。

计入宏观调控因素,我们在即将出版的2008年港股展望中,已将公司12个月目标价下调15%至24.60港元,对NAV值折让为15%。(国泰君安香港)

■港股投资手记

有目的地捡便宜货

昨日,出现两种极端股民。一种是高价买入的股民被吓坏了,不知怎么办。另一种是在去年数次大调整中被震出场的股民,正兴高采烈地捡便宜货。昨日的确是出现恐慌性抛售。近日创新高的地产股,如新地、地铁和中电等等都遭到抛售。大部分股民一遇上大调整,首先想卖掉的就是有钱赚的股票,套牢的股票则不舍得卖。去年数次大调整,我有两次提出恒指跌破24000点为大撤退点。这个看法至今未变。昨日,我在专栏中只不过再增加了另一个大撤退的条件,即出现一浪低于一浪的走势。

今年年初,我向大家报告了个人组合,这个组合,其实比去年投资的品种数目少很多。去年10月,当恒指向上突破我自创的“曾氏指标”的顶后,我就开始调整投资组合,清除非核心股。昨日再进行一轮清理,把所有的资源股清理掉。这其中包括一些金属股和内地银行股。同时,把港交所的股份也大量减持。我投资股票捕捉的是大周期与长线投资。入市的时间很重要。入市要入得早。要在牛市初期入市,然后耐心地持有。同时坚持不追高的原则。牛市到了后期,则要缩短线投机和发现好的新股。洛阳钼业、中煤本来是近一年来较好的新股,但是股价升得太快,在跌市里面对的沽售压力也相对比较大。所以,昨日我把这些股票全部清理掉。

现在,我手上的现金与股票的比例是4:6。到了下个月,我会收到去年在新加坡卖掉一套住宅的钱,那么现金与股票的比例将变成6:4。当然,这是假设股价不便。持有这么多现金,会不会手痒?从2000年至2003年,我也持有过许多现金,如何应付手痒的问题?当时,我处理现金的主要去处是买外币。欧元、澳元、加元和新加坡元都有。其中以欧元为主。美元经济衰退就不得不加息,加息的结果就是美元贬值。现在我多了一个币种选择,那就是人民币。人民币还有上升的趋势,风险接近零。只可惜香港的银行人民币存款利率太低。要得到较高的存款利率,就要到深圳开户。此外,我还耐心地等待汇控公布业绩。如果业绩非常差导致股价大跌,我会考虑增持汇控。我投资汇控已经17年,至今仍然觉得这是一只值得超长期持有的股票。持有现金,就是为有目的地捡一些便宜货作准备。(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:中国证券网 www.cnstock.com 分析师加盟热线:021-38887750

Table with 3 columns: Rank, Guest Name, Popularity Index. List includes 文明 (7600), 吴青芸 (7300), 巫寒 (6600), 侯英民 (4000), 罗利长 (2900), 吴磊 (1000).

问:中电股份(600642)后市如何操作?

侯英民:中线品种,短期可能考验半年线,但空间有限,可持股。

问:内蒙华电(600863)、中国石油(601857)、建设银行(601939)后市如何操作?您对今天的大盘有何看法?

侯英民:中国石油我们始终认为估值偏高,仍有调整要求;建行也出现下跌,但未来潜力较大;至于内蒙华电目前仍处强势,可继续持股。从走势来看,今天关键看大盘蓝筹能否企稳,我认为下跌空间有限,年前机会较多,因此不要轻易做空,除非政策影响。

问:南风化工(000737)逆市上涨,请问到什么价位可以抛?

吴青芸:该公司是世界上最大的元明粉生产企业,生产元明粉的主要原料是芒硝矿,公司在山西运城总部拥有国内最大的芒硝盐湖,面积为132平方公里,是世界第三大硫酸钠型内陆湖泊,芒硝储量在8000万-9000万吨左右。另外,公司还是国内元明粉的最大出口基地。持有。

问:中国联通(600050)微利,短期如何操作?

罗利长:股价已经超出研究机构给予的12元合理估值,后面要看有无重组题材了,想继续博就持股。

问:中国国航(601111)、青岛海尔(600690)后市如何操作?

罗利长:中国国航股价长线目标可看高40元,目前走势良好,可持股。青岛海尔目前技术形态也不坏,可持股,在接近前期最高价位区间阻力后,根据强弱随时卖出。(整理:张瑜)

■个股评级

巢东股份(600318) 步入产能大幅扩张之路



巢东是海螺需要树立的榜样;在收购巢东的进程中,市场对于巢东拥有的凹凸棒矿资产价值和海螺实际收购价格争议很大。因此,海螺需要通过树立一个榜样,来显示自己的良好的公众形象和对外整合不良水泥资产的超强能力。巢东的兴旺不仅能使海螺成为最大的直接受益者,而且还可以获得更多无形的社会效益。2007年6月巢东更名正式完成,海螺正式全面掌管巢东。期间,巢东完成了国有体制转变、职工身份转换、产供销体系重塑,海螺模式已经彻底在巢东贯彻执行。2007年11月,第一条日产5000吨的新线开工,巢东开始步入产能大幅扩张的成长之路。

安徽地区水泥行业大有可为;2006年安徽地区的固定资产和房地产投资增速均超越全国水平近20个百分点,预示安徽年均水泥需求至少会有5%-10%的增长,目前偏低的水泥价格也有很大的上涨空

间。在海螺的控制下,安徽地区水泥竞争环境简单,技术进步后企业盈利竞争力全国最强,即使安徽地区出现供求矛盾,低价的水运优势可以轻易化解。

看好大海螺怀抱“小海螺”的中长期发展,维持“买入”评级;根据我们对巢东产量增长、成本下降和价格上涨的假设预测,公司2008年-2010年间产能将大幅扩张,实际产量分别为328万吨、621万吨和855万吨,对应EPS分别为0.25元、0.85元和1.33元,未来3年CAGR超过50%。目前一二线水泥股2008年动态PE在30倍左右,2009年动态PE在20倍-25倍水平。我们认为,高成长下巢东2009年25倍PE符合公司的实际发展,对应股价21.25元,绝对估值股价为20.81元,维持“买入”的投资评级。股价的催化剂来自新产能投产、新项目开工和地区水泥价格的上涨。(申银万国)

■荐股英雄榜

Table with 11 columns: Rank, Recommender, Recommender Rating, Stock, Recommendation Time, Start Date, End Date, Start Price, Highest Price, Highest Increase, Remarks. Lists top stock recommendations from various analysts.

\*ST成商(600828) 未来发展轨迹清晰



茂业国际控股有限公司是成商集团的间接大股东,其于2008年1月11日发布香港公开发售招股书预披露稿。若发行成功,茂业国际将在香港联合交易所主板上市。茂业国际在香港联合交易所上市后,成商集团实际控制人仍为黄茂如。

在此次茂业国际招股章程预披露稿中涉及了关于成商集团发展的有关重要事项,包括公司未来开店计划、筹建项目以及评估价值等。开店计划:未来3-5年,茂业国际计划以公司成商品牌在重庆市及四川省开设六家新店,这几家门店地理位置优越,盈利可期;未来筹建项目--盐市口二期及九眼桥项目,其中盐市口二期为商业、酒店、写字楼及公寓为一体的商业地产项目;公司还计划在九眼桥地块上建设商业地产项目,主要用于百货店、酒店及写字楼,并出售两栋公寓的单位。但这两个项目还没有具体

的时间表。公司评估价值可观:据评估,公司拥有的全部物业的估值约为人民币33.2亿元。倘若公司获得未来计划建设的盐市口二期项目、九眼桥项目的所有规划、建设批准及产权证,倘若公司能够获得成商绵阳店等物业产权证的情况下,公司的物业价值将约为77亿元。

预计公司2007年-2010年的每股收益分别为0.30元、0.50元、0.93元、1.44元。鉴于公司业绩增长,以及大股东雄厚的资金实力和成熟管理经验,我们看好成商未来的发展前景,给予“增持”评级。虽然现阶段估值偏高,但公司处于重组完之后的业绩快速上升期,预计未来4年都能保持60%以上的增长。因此给予较高估值水平,按照2008年业绩预测给予60倍PE,综合公司77亿元的资产重估价值(折合每股37.93元),给予6个月目标价30元。(国泰君安)

■板块追踪

多晶硅产业: 供不应求 中期利好个股

能源危机是当前威胁国际经济的最主要因素,受此影响,国际上太阳能将获得大力发展,受与之相关的光伏产业投资旺盛局面的影响,其原材料多晶硅目前在国内外均呈现出供不应求的局面,产品价格日趋上涨,相关公司股票值得关注。从基本面角度看,随着光伏产业的迅猛发展,太阳能电池对多晶硅需求量的增长速度将高于半导体多晶硅的发展。从2006年开始,太阳能级和半导体级多晶硅需求均有缺口,目前我国多晶硅缺口在3000吨左右,从中可见相关上市公司的机会是巨大的。在选股上,建议投资者关注具备实质性产业项目的个股。目前沪深两市上市公司共有12家,其中主要产业集中在四川、湖南以及宁夏,上市公司主要有金果实业、川投能源等,而其最大的竞争者是控股65%宁夏阳光硅业的江苏阳光,该产业建设规模为年产4500吨多晶硅,是川投能源控股38.9%股权的新光硅的4倍规模。(杭州新希望)

■机构荐股

国旅联合(600358) 受益奥运 稳健发展

公司主营休闲地产开发、高速船客运服务。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。另外公司通过收购重庆雅居物业有限公司90%的股权,实现“颐尚温泉”品牌首次试点输出。公司还在北京朝阳区酒仙桥投资温泉项目。从走势上看,自去年10月底先于大盘企稳后,该股近期形成十分明显的震荡上攻态势,近日股价在半年多来构筑的大型双底颈线附近震荡整理,成交量渐次放大,20日均线稳步上行形成有力支撑,周三逆市上扬,强势特征明显,指标也支持目前继续震荡上行,可积极关注。(北京首证)

动力源(600405) 短线超跌 反弹在即

公司是国内通信电源的主流供应商,具备较强的电力电子技术及其相关产品的研发能力,拥有全部产品的知识产权。公司主营的通信电源是信息网络的基礎设备和安全保障设备,随着通信技术的升级与3G时代的即将到来,公司面临着巨大的市场机遇与发展前景。二级市场上,该股日线调整幅度非常深,短短4个交易日跌幅接近20%,KDJ指标中的J值也快速回落到0以下,正如被压紧的弹簧一样,具有了强劲的反攻动能,预计该股短线有望展开强劲反弹,值得重点关注。(天津中融 魏■琳)