

■热点港股扫描

花旗:“调升”领汇房产基金 花旗集团发表研究报告指出,将领汇房产基金(0823.HK)目标价,由18.72港元上调至20.11港元,维持“买入”投资评级,息口每下调25基点,将增加其公允值6%。该行指出,投资者预期美国和香港息口未来12个月会持续下跌,领汇相对其他地产公司吸引力大,且兼具防守性。花旗表示,领汇房产的价值被低估,每平方米只有2206港元,相对私人商场则平均每平方1.189万港元。

美林:“买入”电盈 美林证券发表研究报告,首次将电盈(0008.HK)纳入研究范围,给予“买入”的投资评级,目标价4.4港元,并指电盈具防守性,有较好的平均增长。该行指出,电盈的宽带电视业务处于国际领先地位,能弥补固网电话市场占有率流失及增加宽带用户。

里昂:“沽售”玖龙纸业 里昂证券发表研究报告指出,将玖龙纸业(2689.HK)投资评级由“买入”降至“沽售”,目标价由27.7港元大幅降至13.88港元。该行表示,由于美国需求减少,且毛利率受通胀影响令其原材料及员工成本上升。虽然该公司计划拓展至上游范畴,并增加高档产品,但不会在短期内带来收益。

高盛:“调低”中移动 高盛证券发表研究报告表示,预期中移动(0941.HK)回归A股的时间表或会进一步推迟,故将该公司目标价由180港元大幅调低33%,降至135港元,维持其“买入”投资评级。该行对中国网通(0906.HK)最为看好,建议“强烈买入”,目标价为27.6港元,较现价高出约28%。此外,该行又认为,中国电信(0728.HK)估值过高,故评级为“中性”,目标价5.6港元。

美联储拯救股市“派对”

不久前,美国每年还要花费数百万美元对抗森林火灾,但是现在人们认为,偶发的森林火灾是有益的,因为它能够清除枯枝败叶,为更年轻、更健康的树木生长创造空间。自由市场和资本主义的情况也是这样,其特点就是所谓的“创造性毁灭”的周而复始。不久前,美国人还骄傲地说,他们让夕阳产业退出历史舞台,为新兴的高科技企业让位,这就是他们成功的关键。

但是,这种理想化的美国式资本主义出现了很大的问题。现在,美联储实际在试图拯救那些利欲熏心的当日交易者和投机者,而不是任他们自生自灭、自尝苦果。就像一部糟糕的校园电影中一直持续到深夜的舞会,每一次都是看到人们就要清醒起来了,美联储又打

开一小桶啤酒让舞会持续下去。在互联网危机后,美联储通过将利率降至1%稳定了经济,避免了经济的严重衰退,但代价是造成了目前的房地产泡沫。现在,房地产市场正在破裂,美联储再次采取“紧急措施”,将利率下调了75个基点,以使股票投资者免遭市场的大幅调整,并拯救了那些在较低初始利率下(两年后利率肯定会大幅上升)购买了根本负担不起的愚蠢购房者。

这是新的美国经济范式:无痛资本主义。犯了错误?没关系,美联储和政府会来拯救你。但是最终,即使是任他们自生自灭、自尝苦果的时候,那么,整个摇摇欲坠的大厦就会倒塌。但是,“算总账”的日子还没有来到,美联储的举措只会不断推迟

这一天的到来,并且后果会更加惨痛。两天前,市场的预期还是美联储在两周后的常规会议上将利率下调25-50个基点;24小时后,新的市场预期是在昨日宣布下调75个基点的基础上还会再下调50个基点。一天就从25个基点跳到了125个基点?我并不指望这种事情会发生,但市场目前的确是这么认为的。

尽管如此,美联储紧急降息的举措,短期内对香港和内地股市的影响将是非常有利的,因为无论如何市场总体来说是过度抛售了。对香港的影响更加明显和直接。美国利率的大幅下调将导致香港利率的大幅下降,从而引发已经在快速膨胀的房地产泡沫。我们推荐买入新鸿基地产,对于更有勇气的投资者,我们在此轮反弹中推荐信和置业。港交所(0388.HK/

港币156.30元,同步大市)也会成为此轮反弹的受益者,因为在市场遭遇重挫期间,交易量仍保持在较高水平,因此其盈利并没有受到目前市场波动的影响。

对于内地,尽管可能会出现技术回调,从而使被大量抛售的地产和银行股有所反弹,但我们仍然从根本上看好黄金股。很明显,截至2007年底,中国已超过南非成为世界上最大的黄金生产国。同时,美国的货币和财政政策非常宽松并且进一步放宽,意味着最有可能出现的情况是美元进一步疲软。我们看到昨天大部分货币较美元都有所升值,并且更重要的是,黄金价格在经历了四周的疲软后,回弹了近50美元/盎司。我们仍然看好紫金矿业和山东黄金。

(骆志恒)

■港股推荐

中国中铁(0390.HK) 目标价11.25港元

中国中铁是全球第三大建筑工程承包商,也是中国和亚洲规模最大的综合型建设集团。中国中铁已新建、扩建和改建的铁路占中国铁路目前总运营里程的三分之二以上,已建设电气化铁路约占中国电气化铁路总运营里程的95%。中国中铁将受益国家基础设施建设投资的高增长,预计公司2007年-2009年盈利将保持66%的快速稳健增长。根据分部加总法,我们认为公司A股的合理价值为每股11.65元人民币,H股合理估值为11.25港元。我们对中国中铁A股和H股首次评级为“优于大市”。

我们认为,中国中铁面临的风险包括中国经济的大幅放缓以及政府在交通基建项目投入的大幅回落,以及原材料价格的大幅上升。

(中银国际)

五”增长257%和150%。铁路、城市轨道交通也在交通运输行业政策排名居第一位、第二位。2007年-2009年铁路投资需求将加速释放,公司建筑主业在铁路建设领域以及城市轨道交通领域将保持29%以及27%以上的复合增长。

利润率预计逐步改善。通过开拓建筑业高端业务以及利润率更高的新领域,并削减管理费用,我们预计未来三年公司将改善综合毛利润率和净利润率。

本次提前赎回同样可以减少2008年-2009年财务费用。公司受益于高油价,预期2007年原油实现价格为65.0美元/桶,2008年-2009年为71.50美元/桶和73.50美元/

中海油(0883.HK) 目标价16.90港元

中海油(0883.HK)于日前宣布,将于今年2月21日赎回尚未换股的2009年到期的10亿美元零息担保可转债。现股份换股价为5.790港元(最初为6.075港元)。现尚未换股的债券占原规模的27.0151%。可转债全部转换为股份后约相当于现行股份的3%。在经历近期不寻常的下跌后,预计将全数转换。公司于2007年7月底公告,放弃其可转债的现金结算选择权,消除其公允价值损失对财务费用造成的大幅增加。

本次提前赎回同样可以减少2008年-2009年财务费用。公司受益于高油价,预期2007年原油实现价格为65.0美元/桶,2008年-2009年为71.50美元/桶和73.50美元/

桶,即年分别上升10.0%和2.8%。公司业绩对原油价格敏感度为,油价每上升1美元,2008年EPS平均约上升1.75%。2008年和2009年产量同比预计分别上升12.12%和22.69%。2008年受益于税制改革,业绩增长可期。由于陆上天然气提价,公司合同价可参照提升,因此可受益于天然气价格上涨。

加息影响略为正面。储量增长有预期。QDII规模扩大和回归A股预期均可提升估值水平。人民币升值虽影响负面但非关键因素,资源税有不确定性,产量仍存在风险,业绩对原油价格敏感度仍相对较高。目标价为16.90港元。投资评级为“收集”。

(国泰君安香港)

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 6600 2 巫寒 4300 3 吴磊 1200 4 高卫民 700

问:厦门港务(000905)后市如何操作?

高卫民:公司基本面情况相对良好,港口业务比重逐步提高,预期盈利能力提升。二级市场上该股明显强于大盘,短线有望突破13元。

问:深圳能源(000027)成本27.5元,后市如何操作?

文明:暂时持有,有反弹机会。该股可中线持有,可以帮助你减小损失。

问:S石化(600688)什么价位介入合适?后市如何?

高卫民:该股二次股改未获股东大会通过,据了解,大股东中石化不太可能提高对价水平,同时市场对重组的预期吸收合并短期看可能性也不大,暂时不宜介入,可在11元附近考虑。

问:天药股份(600488)后市如何?请问是逢高出局还是补仓待涨呢?

吴磊:目前医药板块强势,个人建议可作适当补仓操作。

问:四川长虹(600839)后市如何操作?

巫寒:该股为强势股。家电股底部反转,可继续持有。

问:长城开发(000021)后市如何,能否介入?

文明:该股可以适当介入,抢反弹,但需注意轻仓介入为上。

问:超声电子(000823)后市如何操作?

吴磊:短期见底,走势明确,建议持股。

问:请分析一下荣盛发展(002146)后市如何?

巫寒:该股前期有基金介入,继续看好。

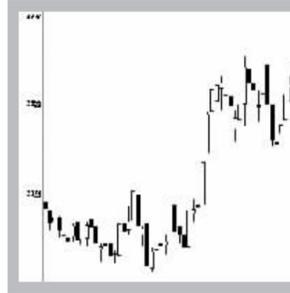
问:西藏旅游(600749)现在还能持有吗?

巫寒:该股暴跌之后还需要技术修正,暂观望为宜。

(实习生潘晓)

■个股评级

云维股份(600725) 未来几年增长明确



●年报业绩符合市场预期。云维股份2007年实现主营业务收入33.2亿元,同比增长87%;主营业务利润5.68亿元,同比增长89%;净利润1.93亿元,同比增长62%。摊薄后每股收益0.66元,符合市场预期。实现经营现金流2.84亿元,每股经营现金流0.98元。公司业绩大幅增长的主要原因是,除了PVA和纯碱的价格上涨以外,三季度开始通过向集团定向增发注入的大为配化和大为制碱合并报表导致,同时大为制碱的200万吨焦炭在四季度开始达产,20万吨焦炉气甲醇装置也实现投产,30万吨煤焦油深加工也部分投产。公司的10万吨粗苯精制将在4月份左右投产。

●PVA、联碱和焦化行业维持较好行业景气度。聚乙烯醇(PVA)供需偏紧,价格将维持在高位,电石-醋酸乙烯-PVA毛利基本维持稳定。纯碱下游氧化铝和玻璃行业需求旺

盛,预计今年前三季度纯碱价格将维持高位,并有小幅上涨空间。由于焦炭行业落后产能的淘汰和钢铁需求较强的影响,国内焦炭行业维持景气度,焦煤价格也大幅度上涨,焦炭毛利呈小幅上升的态势。

●未来发展规划清晰。公司已经公告将实施增发,计划融资不超过18亿元,建设2.5万吨双氧水BDO和20万吨醋酸装置,以及配套一氧化硫和锅炉改造项目。同时云维乙炔将建设30万吨电石和20万吨醋酸乙烯。公司未来将继续发展电石乙炔化工、煤气化和煤化工产业链。公司所在地曲靖煤炭储量丰富,未来云维集团将成为云南主要的煤化工生产基地之一。我们维持对公司2008年和2009年每股盈利1.34元和1.75元的预测,认为公司业绩将超出我们预期,未来几年成长明确,维持“审慎推荐”评级。

(中金公司)

■荐股英雄榜

Table with columns: 排序, 推荐人, 推荐人星级, 荐股股票, 推荐时间, 起始日, 结束日, 起始价, 最高价, 最高涨幅, 备注. Lists top stock recommendations from various analysts.

中国远洋(601919) 目前估值有吸引力



●近期股价调整幅度较大,提供了适当的介入机会。目前股价对应2008年市盈率14倍,低于A股航运公司平均25倍的估值,考虑到A股增发价格为30元,目前估值具备吸引力。虽然我们仍认为BDI近期仍有不确定性,但预计2008年干散货市场仍将维持高位。

●短期BDI可能仍有不确定性。考虑到中国铁矿石谈判之前,出口商还有动力压货以及中国目前的港口库存尚可以维持一到两个月,近期BDI走势可能仍有不确定性。不过由于之前BDI跌幅较巨,未来可能即使下跌也会相对缓和。而且由于出口商压货只是延后了需求,并不是消灭了需求,因此谈判之后以及谈判过程中,由于港口库存减少带来的抢运,都将使得运价具备上涨动力。

●公司业绩并非与BDI直接相关。对于2008年公司已经锁定了约50%-60%的运力,则静态来看,公

司业绩与即期市场BDI波动的关系为1%的波动对应0.7%的净利润波动。不过由于即期市场BDI的波动受很多因素影响,我们认为从年度平均BDI来预测公司业绩更有说服力。另外,由于公司目前70%的运力为租赁运力,BDI的下跌从另一个角度可以为公司提供进一步低价租入运力的机会,从而对公司有利。

●参考可比公司估值,我们给予干散货业务2008年16倍的合理市盈率,集运2008年1.5倍合理市净率,对应A股合理估值为43.3元。

●可能的风险来自1.A股整体估值风险;2.中国铁矿石谈判带来的之后几个月BDI走势的不确定性带来的风险;3.我们目前假设的前提是中国2008年仍能获得10%以上的增长,如果全球经济出现大幅衰退,且影响到中国的固定资产投资,则情况将比我们预测的要差。

(中金公司)

■港股投资手记

卖了股票还是投资者

美国突然减息75个基点。港股也大幅度回升。昨日港股升2332点,又回到24000点之上。还会向上反弹多少?目前仍然很难估计。

昨日我说目前或又是70%的现金和30%的股票。

有位读者指出我的说法与以前的说法前后矛盾。过去,我曾说过有70%的股票无论熊市或牛市我都不会卖。为什么现在在70%的现金。

我的现金有两个来源。一是工作赚来的。这包括我在香港城市大学担任教授的收入,以及演讲、拍广告等等的收入。二是股息和租金收入。我有10个单位的房屋收租,这些房屋全部没有贷款。三是去年卖掉新加坡一个单位的房子,也没有贷款。换言之,除非我每年将赚来的钱、租金和股息都投入股市,否则我的现金比率会自动上升。当然,如果股价升得快,升得多,现金的增长跟不上股价上升,现金比率会下降。相反,如果股价下跌,现金数额不变,现金的比率就会上升。我以前说有70%的股票不会卖,那是指手持有的70%的股票不卖。但是不卖股票不等于现金比率不上升。

从2007年开始,我就没有投入新的资金入股市,现金比率自然会上升。在2007年11月22日之后,我开始卖股票。卖了以后,也曾适量地买回部分股票,但是没有买足,现金因此增加了。

到了恒指26000点和24000点的时候,我分两批减持股票,增加现金。再加上近日股价下跌,因此现金比率就很高了。

简单而言,即使我目前的现金比率高达70%,我依然是一个长期投资者,依然相信投资能够创造财富。

去年10月,恒指上升至32000点,已经穿过了我自创的“曾氏指标”的警戒线。我没有采取行动,只是保持警惕。等到2007年11月22日才开始卖股票。此后买进的股票,都是用卖了其他股票的资金。

为什么在10月底的时候,我没有当机立断卖掉所有的股票呢?原因是:当时恒指成分股中已经包含了太多H股。H股是不是该享有较高的市盈率估值?如果是的话,那么恒指是不是该向上修正?当时我没有能力回答这一问题,所以也就没有采取行动。

这一回我的减持行动,有点后悔卖了港交所,希望有机会买回。卖港交所的股票,是因为港交所股价升得太快。4年前还不足20元,我担心一旦踏入熊市,成交必然大跌。成交清淡,必然让港交所收入大跌。

不过,悬而未决的“港股直通车”让港交所还有机会大涨。(作者为香港城市大学MBA课程主任)

■热点透视

创投行业: 创业板推出带来价值重估

中国证监会主席尚福林1月17日在北京召开的全国证券期货监管工作会议上表示,争取在今年上半年推出创业板市场。1月19日,全国人大常委会委员长成思危在出席“2008中国国际私募股权投资论坛”时也表示,创业板可能在两会后推出。

受此消息影响,创投概念股成近期弱市中一个难得的亮点。上周A股是深幅调整的一周,但大众公用、力合股份等创投概念股却逆势飘红,表现相当活跃。

创业板的推出,创投行业退出渠道的日益顺畅,标志着创投行业的春天即将到来。创业投资资金运作的基本特性是“以退为进,为卖而买”,健全的退出机制对资金运营至关重要。据统计,2006年通过中小板实现资本退出的创投企业获得了25.8倍的平均回报。创业板的最后推出,使制约创投行业最大的瓶颈——退出机制问题迎刃而解,创投行业也因此进入一个蓬勃发展的时期,参股创投公司的个股不应获得一个价值重估,而且还将具有诱人的成长性。

随着创投行业发展瓶颈的突破,创投公司的业绩将出现高速增长,参股创投公司的上市公司将从中获得丰厚的回报,市场必将对创投板块的价值给予重新定位。在对创投概念股的操作过程中,我们应重点把握上市公司的投资额大小,所参股创投公司的投资能力等。

从近期市场走势来看,我们建议重点关注拥有深圳创投20%股权的大众公用,参股清华紫光创投公司的紫光股份和中海海盛,参股珠海清华科技创投公司的力合股份等创投概念股。

(德邦证券 张海东)

■机构荐股

园城股份(600766) 短线调整基本到位

通过重组,园城实业集团有限公司持有公司29.79%的股权,成为公司的第一大股东,并受让了控股股东园城集团持有的新世界房地产100%的股权,主业转型房地产。新世界房地产是一家集房地产开发建设、物业管理于一体,年开发能力在10万平方米以上的综合开发公司。重组后奠定了公司房地产业的主导地位,最终远离退市,成为二线地产蓝筹股。

二级市场上,该股经过半年多的箱体整理后,无论在时间还是空间上调整均较为充分。近期在大盘加速急挫的拖累下,顺势展开快速调整,股指重返年线区域运行,并将前期的反弹成果基本吞噬掉。周三在击穿年线的支撑后被迅速拉起,短线洗盘较为充分,技术指标已调整到位。该股基本面尚可,后市超跌反弹欲望强烈,投资者可密切关注。

(九鼎德盛 朱慧玲)