

热点港股扫描

瑞信调低中资银行H股目标价

瑞信发表研究报告,调低在香港上市的中资银行H股目标价14-29%,称信贷成本可能增加及毛利率下降均令该等银行的中长期增长受压。瑞信称,因应环球增长放缓的风险增加,平均调低中资银行2008年和2009年每股盈利预测分别8%和10%。报告指,虽然市场对中资银行因美国次按投资损失的忧虑是短期风险因素,但瑞信认为次级债的影响未足以对其资产负债或中长期增长前景构成威胁。反而,信贷成本有可能上升,以及外部增长放缓,而导致毛利率下降,可能成为中资银行股中长期增长受压的主要因素。

瑞信认为,工商银行(1398.HK)及中国银行(3988.HK)于近日的调整中已见超卖,维持“跑赢大市”评级,建设银行(9393.HK)和招商银行(3968.HK)评级维持“中性”,交通银行(3328.HK)的评级则维持“跑输大市”。

花旗调低电力股目标价

花旗发表研究报告,表示因煤炭成本上升,调低3家电力股的目标价,华能国际(0902.HK)由10港元降至7.75港元,华润电力(0836.HK)由35港元降至28.8港元,中国电力(2380.HK)由4.75港元降至3.4港元,但认为有关股份现价估值偏低,故维持给予“买入”评级。花旗表示,华能最具防守性,2008年总预期回报率为16.5%,公司将64%煤炭需求锁定为合同煤炭供应,合同价格上涨了10%。华润电力的估值似乎不高,因2007年-2009年净利润复合增长率达29%,2008年煤炭需求的90%已签订合同,合同价格涨9%。至于中国电力盈利上升空间更大,因母公司潜在注资,预计2008年单位燃料成本增加11%。

市况依然严峻 仍以观望为宜

周一市场因担心美国经济衰退,且内地A股因雪灾及非流通股解禁忧虑挫逾7%,令港股跌幅扩大,恒指一度下试250天平均线约23554点水平,收市险守24,000点关口。香港股市昨日受美国股市隔夜表现良好影响,大市高开410点后,震荡下调,公用和香港本地地产股收市都有升幅,部分个股有所下调,如新世界(0017.HK)和恒隆地产(0010.HK)。昨日恒指高开低走,收24,291点,升238点,大市成交更缩量至926亿港元,投资者对反弹保持警惕,但也未出现大量沽货情况。但是恒指又跌回牛熊分界线,

香港股市仍有支持。恒指重磅石油股昨日受市场预期美国再减息刺激,油价和黄金期货价格攀升,个股走势稍有好转;中石油(0857.HK)、中石化(0386.HK)前半段股价都稍有上升,但是获利回吐依然笼罩石油股,全球油价短期料难有大升幅。香港本地地产股,因前天本地银行表示不随美国再减息而集体下挫,昨日又小幅反弹,作为长线投资的首选,近期低价入货者,大可继续持有。内地房地产股却因多个城市房价持续下调,在惨淡股市又遇到袭击,近日更连遭抛售,投资者恐内地产股政策持续,廉租房力度加大,冲击市场房价;虽昨日华润置

地(0688.HK)和中国海外(3377.HK)有小幅反弹,但是,仍不建议买入,目前市况严峻,中线不看好此类个股。美国商务部报告显示,美国2007全年的新屋销售量下降创历史纪录,去年全年美国独栋新屋销售下降26.4%,只有77.4万户,而售价表现也是16年来最差,显示美国房市问题严重。受美联储降息预期推动,昨日早晨美国股指全线反弹,道琼斯指数上涨176.72点,涨幅达1.45%。但是美国消费不振的现状依然让投资者颇为忧心,麦当劳称其在美国连锁店去年12月的销售额与前年同期持平。料减息对美国的经济或将有长期的影响,但只是短期刺激股市,或

将难以抵消美国将出炉的失业数据和其它零售数据将给全球市场带来压力。港股近日250天均线上方浮动,虽外界压力大,仍然遇到支撑;且港股已经跌至合理估值水平,相信市场恐慌不会太过恶化。期指结算在即,市况恐又有大起大落,未来几日港股将于23,000点到25,000点之间徘徊。虽然投资者已习惯每日1000点上落的幅度,仍建议投资者不要轻易入场。近日大雪天气带来煤价向好,食品价格攀升,但是春节过后,内地将有进一步控制CPI政策出台,且现时入场也已落后,炒食品类二线股要小心。

(时富证券董事 罗尚沛)

港股投资手记

美联储会减息么?

从1月21日至1月28日,港股如同过山车般地大起大落。狂升之后就是狂跌,狂跌之后再狂升。



曾溯沧

终于,股民得到了教训。继前日急跌之后的昨日,已经无力再急升。昨日上午,恒指还能追随美股上升700点,到了下午收市,恒指只升了238点。股民不敢追货,以防今日股价再次下跌。昨天逆市下跌的恒指成分股还多达11只。经过数次又跌又升之后,股民心态总是趋向悲观多于趋向乐观。趁反弹沽货离场者多于追货者。短期之内,要改变这个现象不容易,除非有新的因素刺激股市。

什么是新的因素?昨晚开始,美联储又开会议。今晚或者明日凌晨会有结果。有人担心不再减息,原因是上周欧洲在周一的大跌是因为法兴不计成本地平欧洲股指期货的好仓所致。而伯南克就是被欧洲股市狂跌吓坏而宣布大幅度减息,因此现在就不需要再减息了。

我认为再减息的机会依然存在,而且幅度不小,至少0.5%,甚至可能搞到0.75%。理由是如果伯南克不减息,这意味着他的确是因为欧股狂跌而减息,是被法兴的神奇小子愚弄了。

美联储的加息减息,理论上是不该为股市服务,而是应整体考虑美国经济,特别是通胀问题。因此我猜测,为了表现自己的专业性而不被股市波动左右,伯南克今晚不能不减息,希望减息能为股市带来至少短期的刺激作用。

数日之前,我在如此动荡的日子中依然向大家推荐思捷。因为思捷今日就会公布业绩,应该会有一些的炒业绩的买家出现。思捷主要业务在德国,一个用欧元的地区。随着欧元汇价创下新高,思捷的利润一定相当可观。

除了创业板那只中国铁路货运外,“风雷”概念股依然受到追捧。波斯登卖的羽绒服在风雪中可大派用场,价格不受管制。煤炭股热卖就有点不对了。这几天华中地区交通瘫痪,煤运不到发电厂,因此实际用量不是多了,而是少了。

去年股市狂升,亚洲股神李兆基也被媒体捧上了天。股灾发生后,李兆基多日不公开露面。近日出席浸会大学的捐款仪式,依然不改多头本色。他说,他依然看好港股,认为本季度恒指仍可重上30000点。不知道是否应该相信?

(作者为香港城市大学MBA课程主任)

港股推荐

新疆新鑫矿业(3833.HK) 目标价9.00港元

在下调了镍价假设后,我们下调了新疆新鑫矿业的目标价。调整后,我们的目标价由11港币下降至9.0港元,这是基于1.3倍价格/净资产值。该股目前的股价为0.78倍价格/净资产值,企业价值/储量为10485美元,低于全球同业1.2倍和15228美元的平均水平。我们维持对该股优于大市的评级。

我们将2008年镍价假设由35550美元/吨下调至了27000美元/吨,2009年由31995美元/吨下调至了24300美元/吨。因此,我们将2008年盈利预测下调了22.4%,2009年下调了23.7%。我们的敏感性分析显示,镍价下降10%将导致08年盈利下降9.1%,净资产值下降2.3%。截至目前的平均镍价为28,197元/吨,而目前的价格为26,

800美元/吨。我们认为,流动性紧缩是最近镍价疲软的主要原因,并且这一问题未来仍将持续。但是,我们预计,由于其价格已接近于更便宜替代品的盈亏平衡价格(25000美元/吨左右),因此,镍价进一步下跌的空间有限。同时,一季度是镍价季节性疲软的时期。根本上说,中国的镍需求依然保持强劲,而新鑫矿业今年的订货量也相对保持平稳,并没有显著的下降。

新鑫矿业从首次公开发行中募集了49亿人民币的现金。我们预计公司今年计划进行收购,其时间表取决于监管审批手续的进度。我们认为收购价格合理,而且收购将有助于公司的自给率由目前预计的60%左右提升至2009年的85%。(中银国际)

王朝酒业(0828.HK) 下调为“中性”评级

公司2007年下半年产品销量逊预期,预计全年销量较2006年增长不大。我们估计销售疲弱的主要原因有:1)公司约60%收入来自华东市场,虽然近年来开拓中部以及东北等新兴市场,但贡献还不显著,因此倚重局部市场令公司缺乏新的增长点。2)第四大葡萄酒生产商山东烟台威龙从2006年开始已基本赶上了王朝的销量,尤其是在华东市场扩张较快,虽然威龙的整体产品档次偏低,利润率较低,但在销量扩张上对王朝构成竞争压力,开始抢占王朝的市场份额。3)公司2007年上半年为控制成本而减少营销资金投入7.9%,估计对销售增长也会有所影响。考虑到公司收入规模不大,若营销成本不加以控制将令短期盈利受压,而公司的策略是以盈利为重而非

市场份额,因此我们预计公司将不会靠大量促销来拉动销量增长。我们下调公司2007年-2009年盈利预测5.6%、4.9%和8.5%,以反映销量增长逊于预期。公司股价在好于预期的中期业绩的刺激下,上升28%至3.58港元,接近我们的目标价3.8港元后冲高回落。虽然目前2008年、2009年PE仅为13.0倍和11.1倍,估值已经相当低,但考虑到欠缺新的股价催化剂,加上执行董事兼总经理陈乃明于上周三(23日)在天津因病辞世,将对公司发展策略带来不确定性,投资评级由“买入”下调至“中性”。目标价随盈利预测下调至3.4港元,相当于22.8倍和19.5倍2008年、2009年PE,1.3倍2007年-2009年PEG,2.7倍2008年P/B。(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:021-38887750

Table with 3 columns: Rank, Guest Name, Popularity Index. List includes 吴旭 (11800), 张冰 (6300), 陈焕辉 (6300), 陈文 (2200), 吕新 (400).

问:大盘后市将如何发展?

陈焕辉:目前以弱势整理为主。4300点-3800点一带市场将寻找调整的底部。如果跌破4000点,则为空头陷阱。精心寻求优质高成长公司,耐心长期持有其股票,依然是现阶段中国财富增长的正确途径。

问:厦门港务(000905)成本10.3元,后市该如何操作?

吴旭:陆路运输出现问题,港口成为主要通道,且厦门地域也比较特殊。可以持有,但需注意大盘风险。

问:为什么作为中国500强之首的中国石化(600028)的股价是如此令人失望,许多业绩不怎么样的股票却一次又一次地创新高?

陈文:大盘蓝筹股对宏观经济政策的变化比较敏感,再加上受到国际基本市场动荡的影响,该股近期持续下跌。反之,题材概念股则受到的影响小些。股市变幻莫测,在一定的时间、一定的条件下,不能完全看基本面等方面。但中国石化目前已经跌至年线附近,在此应有一定的支撑,不宜盲目杀跌,持有观望或等待反弹为宜。

问:高速公路板块怎么看?粤高速A(000429)后市该如何?

张冰:高速公路板块业绩基本稳定,随着各地的经济发展和对外交流的增多,业绩预计有一定的成长,粤高速A可以持有。

问:友谊股份(600827)成本21元,后市该如何,是留是走?

陈焕辉:美股再度回升,对全球股市有正面影响。在内外因素共同作用下,促成了今日的反弹。但不能不看到,今日反弹力度远远低于1月23日的反弹,本身也说明市场仍处于弱势,所以个股还是建议反弹减仓操作。(张渝 整理)

个股评级

包钢稀土(600111) 业绩超预期 保持稀土龙头地位



包钢稀土昨日发布业绩修正公告称,预计公司2007年净利润同比增长幅在280%-320%之间比此前公布的业绩公告提升80%-120%。

我们认为公司此次公布的业绩修正公告大幅超过了我们此前的预期,公司在公告中称由于四季度加大了产品销售工作力度,使同期的销售收入大幅增加,导致净利润同比增长幅比前期公告更大。

我们注意到,稀土价格至2007年三季度以来已较2007年中最高时出现了一定程度的回落,氧化钕和金属钕的价格目前分别维持在18.5万-19.5万元/吨和23万-24.5万元/吨之间,公司取得如此业绩着实超出我们的预期。

包钢稀土此前收购了包钢集团旗下稀土资产,实现了包钢集团稀土产业的整体上市,该收

购大大提升了包钢稀土在稀土产业链下游的竞争实力,我们相信通过一定时间的内部整合,协同效应即将显现。与集团签订的排他性协议也将使包钢稀土垄断包头的稀土资源,进一步奠定其资源优势,谋求稀土产品定价权,龙头地位不可撼动。

国内目前对稀土等矿区的整治已初见成效,部分矿区已完成清理整顿统一了开采权,将对消除恶性竞争等产生积极影响,前期影响最大的四川冕宁稀土矿整治已进入关键阶段,我们将密切关注其最终归属。

基于以上的判断,我们调高对包钢稀土前期的盈利预测,2007年-2009年EPS 由0.78元、1.25元和1.82元。维持目标价65元,给予“强烈买入”评级。

(西南证券)

荐股英雄榜

Table with 10 columns: Rank, Recommender, Recommendation Level, Stock Name, Recommendation Time, Start Date, End Date, Start Price, Highest Price, Highest Increase, Remarks. Lists top stock picks and their performance.

华鲁恒升(600426) 参股德齐龙 迈出兼并重组步伐



公司将与中化化肥成立合资公司,现金收购德齐龙75%的股权,收购的价格和公司具体持有的股权比例尚未确定,可以肯定的是公司不会取得控股权,但因此将增加投资收益。

德齐龙化工位于德州市平原县,拥有100万吨尿素和30万吨甲醇等生产能力,为中国化工500强之一。年销售收入在20亿元以上,净利润在4亿元以上。但是,该公司在2007年7月11日进行16万吨氨醇和25万吨尿素改扩建试车时,发生爆炸事故,共造成9人死亡,1人受伤,德齐龙化工因此停产至今。事故的主要原因为建设项目未经设立安全审查,管理混乱,管线使用前没有试压。

参股后,德齐龙化工的生产经营主要由华鲁恒升负责,华鲁恒升将利用自身的技术和管理优势,对德齐龙化工进行改造并恢复生产。由于

华鲁恒升和德齐龙化工同处于德州地区,两企业共拥有200万吨尿素,德齐龙的30万吨甲醇正是华鲁恒升DMF和醋酸的主要原料,因此将产生明显的协同效应。

此次参股说明华鲁恒升迈出了兼并重组的第一步,虽然尚未走出德州地区,从长期看,公司走向全国其他地区是必然趋势。

由于德齐龙化工盈利能力较强,即使公司享受投资收益也是非常可观。考虑到公司的参股比例未定,我们假设公司在与中化化肥成立合资公司中可能拥有20至49%的股权比例,则每年增加每股收益为0.10至0.25元。公司2008年的每股收益有望达到1.13元-1.26元,2009年将达到1.68元-1.82元。维持公司“买入-A”的评级,提高目标价至45元。(安信证券)

板块追踪

消费升级概念股:攻守两相宜

目前我们建议投资者关注消费升级概念的机会,特别是与春节节日效应相吻合酒类、食品以及旅游等品种的机会。

从当前经济格局来看,中国经济的衰退必然也将引发我国经济增长结构的调整,我国经济增长方式将更快的从过度依赖出口,转向刺激国内消费,追求扩大内需的,抑制投资过快的集约型方式,从量上向质上突破,美国消费需求的疲软将我国战略调整起到催化作用。为了达到这一目的,当前国家也出台不少利好政策加以支持,其中消费税与海关关税的调整是最直接的反应,两者重点在于培育环保、节能以及鼓励以普通百姓为主的大众消费市场,也为投资者指明了未来的投资方向,笔者认为小排量汽车、乳业、旅游、酒类、食品类个股将成为各路资金未来主要的标的。

其次,由于春节马上来临,相关板块个股短期的机会也在临近,尤其是在市场暴跌之后,风险偏好者在选股上更加着眼于短期,因此目前受节日效应刺激的品种将面临更多的机会,如商场商店、保健食品、酒类板块。

操作上,如伊利股份(600887)、北京旅游(000802),这类同时具备奥运概念的个股中期潜力将更加旺盛。而华馨实业(000416)以及商业股银泰股份(600683)则股性更为活跃,也是不错的短期品种。(杭州新希望)

券商板块:业绩增长可能超预期

随着创新业务的发展,券商对经纪和自营业务的依赖度已明显下降。2008年随着股指期货、融资融券的推出,以及其他创新业务的快速扩容,创新业务对主要券商的营收贡献将达到15%-20%,甚至更高。创新业务的快速发展将有效平滑市场波动对业绩的影响。而主要上市券商仍有较强的业绩释放能力。仅从2007年3季报来看,上市券商在权证创设、可供出售金融资产出售、费用计提、基金公司投资收益等多个方面都有进一步释放业绩的潜能,其中中信和海通分别为62亿元和20亿元。而券商的新股申购、权证创设等流动性管理提升资金运用收益。如南航权证的创设及新股申购将继续为证券公司获取低风险收益提供可能。值得指出的是,尽管权证创设是一次性收益,但衍生市场的迅速发展以及备兑权证可能推出,都将有效弥补权证收益留下的空白,为证券公司带来持续的收益。

基于证券公司竞争力取决于净资产和创新能力两大因素的逻辑,投资者可以重点关注具备全面竞争优势的行业龙头,即增持中信证券和辽宁成大、吉林敖东和公用科技;其次,关注净资产潜在扩张能力强、具备较强创新能力的价值相对低估的中小券商,建议增持长江证券和国元证券。未来一段时间内券商行业潜在利好包括:年度和季度业绩增长可能继续超出预期,股指期货等创新业务的推出,主要券商的IPO将有效抬高上市证券公司的估值水平等,值得重点关注,进行战略配置。(德邦证券于海峰)