

热点港股扫描

大摩:看好中移动和联通 摩根士丹利发表研究报告指出,对中移动(0941.HK)和联通(0762.HK)仍持正面看法。大摩估计今年内地电讯业可能有两个惊喜,首先是行业重组发生的时间不是在下半年,而是在上半年,将有利中移动扩展,而若政府持续发展TD-SCDMA,联通将受惠发展WCDMA。该行指出,中移动的市盈率跌至19倍至20倍,继续下跌的风险有限,而联通则可视为最能受惠于行业重组和政策的改变的公司。

德银:“买入”东风和骏威 德意志银行表示,内地暴风雪天气使得汽车生产厂家出现零件短缺的情况,同时亦影响到市民的买车意欲,故预期一、二月份内地汽车销售表现可能会令市场失望。不过,该行仍维持对东风汽车(0489.HK)及骏威汽车(0203.HK)“买入”评级不变。德银认为,随着内地居民日益富裕,相信待天气好转,将会重新刺激居民的买车意欲。

瑞银:看好中银香港 瑞信集团发表研究报告指出,虽然有媒体报道中银香港第四季会增加对相关拨备,但集团认为中银香港所持次按相关投资规模有限,其股价已过分反映有关因素,相信在中银香港次按投资总额按季缩减下,其仍为瑞信于香港本地银行股中的首选之一。仍维持其“优于大市”投资评级,及目标价25港元不变。

花旗:“买入”联想 花旗集团发表研究报告表示,虽然全球个人计算机需求有不明朗因素,但该行相信联想(0992.HK)表现会优于市场,因为其在新兴市场具有较高知名度,尤其在中国市场,中国市场占其经营利润达60%至70%。该行维持联想“买入”评级,但目标价则由12港元降至7港元。

“减息”预期难以刺激港股

即使市场普遍预期美联储将在今天凌晨作出减息的决定,但是这对昨日的香港股市来讲,已经不再具有刺激作用。甚至,市场开始担心,若是美联储继续减息以刺激经济,香港银行也跟着减息,那么香港的名义利率将会低于通货膨胀率,从而形成实际负利率,促成新的资产泡沫形成。而新的资产泡沫,究竟会对香港经济带来怎样的负面影响,无法评估。不过1997年的资产泡沫,教训之深刻,让很多香港人仍然心有忌惮。在这种担忧下,受期指转仓活动影响,昨天的香港股市交投清淡,缺乏方向。昨日期指结算,沽盘已忍耐不住而疯狂涌现,由于市底疲弱,承接力不足,要入市博反弹之风险极高。

一些个股即便发出盈利增长的好消息,但是仍未能扭转市况,甚至都不能避免被抛售的命运。比如平安保险。去年的业绩早已是人尽皆知的事实,也早已在股价中反映(而且是过分反映),现在要评估的是往后的业绩,这才是重点所在。由于市场普遍预期今年平保在A股投资上的收益将大不如去年,平保股价继续下挫。虽然平保的股价已回至40倍市盈率水平,预期市盈率仍高达25倍,但如果2008年的盈利只有10%-20%的增长,甚至盈利倒退的话,则现时的25倍预期市盈率就是极其昂贵的水平,股价便仍有下跌的空间。其实,在港上市的内地三家保险公司的股价走势已极疲弱,而且在过去一周的平均成交大增,股价

却反弹无力,受制于250日平均线之下。或许,可短线吸纳这几家保险公司的认沽证,博其股价全部回试8月中的低位。港股自11月开始的跌浪,每跌一级都有评论认为股价便宜,建议吸纳,但结果是越买越便宜,市况是越跌越低迷。到最后大家就会发觉自己所持的股票数越来越多,以致损失严重。如果2008年企业盈利持续有高增长的话,现时的股价水平当然吸引,值得趁低吸纳。但大家也可扪心自问一下,觉得2008年上市企业的业绩会不会出现高增长呢?如果你觉得可以的话,便入市吧。但笔者则相信机会极微。香港金融管理局总裁任志刚先生不断地忠告投资者,现时的市况

极波动,大家要量力而为,谨慎投资。而且,不要一厢情愿以为“港股直通车”为救市的灵丹妙药。作为特区政府的主要财经官员,能够实话实说,向小股民传递正确的理念,令人赞赏。虽然2007年恒生指数涨幅不小,不过其实是极为波动,风险因素极高的市场。进入2008年,这种波动性显然加剧了。但很多经验不足的小股民却容易受到市场气氛所感染,而忽略了市场的风险及非理性的表现。恒生指数昨日再度跌穿24000点关口,收市报23654点,下跌638点。技术走势而言,再进一步确认下跌的趋势,只要指数跌破23500点,跌势将会转急,二月底前有望回试21700点。(沈振盈)

港股投资手记

暂时要当旁观者

恒指如此一升一跌,或者一日之内先升后跌,先跌后升。预测后市根本不可能乐观。加入这场赌博游戏的人,只能预祝自己好运。美国联邦储备局应该在今天凌晨公布议息结果。昨日港股先升后跌,看来投机者认为预期中的减息0.5%,根本没有什么作用。如有刺激作用,减息幅度至少0.75%至1%。如不减息或者只能减0.25%,说不定预期落空,反而又引发一场股灾。

现在,如果你不是赌徒,那么应该做的事情就是尽量多地持有现金,最好达到70%。这样,你才能感觉良好,不会面对股价下跌的压力。人是很有趣的动物,如果你多持有现金而见到股价上升,最多是惋惜错失良机,但没有压力。持有太多股票就不同了,股价一跌,晚上睡不着,白天吃不下。因此,如果你不是赌徒,也不是股神,保持身心轻松最重要。

昨日恒指成分股之一的思捷公布了半年业绩,还不错,盈利上升了37%。若是换了去年,股价可升15%至20%。如今股市气氛差,不敢奢望。但是无论如何,长期而言,股价所要反映的依然是盈利。所以,现在大家最好耐心等待自己手上的股票所代表的企业公布业绩,然后再算一算新的市盈率是多少?派息率是多少?

如果市盈率不高,派息率理想,是可以继续持有的。现在我们对市盈率的要求就得严格一些。去年股市疯狂期,阿里巴巴的市盈率高达300倍,实在惊人。我们看看过去数十年股市的历史,所谓牛市、熊市,实际上就是投资者对市盈率的要求出现了变化。牛市时,市盈率高一些大家也接受,投资者憧憬着企业将来的利润能继续增长,那么市盈率就会下降。熊市时,市盈率就大跌,投资者认为只有够便宜才会考虑购买。

股市涨跌不定,但是细心一看,是跌幅大于涨幅。大量股民已经死了心,退出股市。我自己也决定暂时当个旁观者,不敢轻举妄动。股民退出股市,首当其冲的就是证券公司和港交所。

风雪概念股只炒两天就停止了。昨日煤炭股、寒衣服股下跌。广州已经疏散了50万滞留在火车站外的外来务工人员。不过,不是全都坐上火车回家了,部分人是退了火车票,在珠三角的工厂宿舍里过年。说不定节日过后,工厂开工,他们会回想法乡,工作效率下降,可能要影响经济。这是雪灾无法计算的经济损失。不过总体而言,雪灾对经济并不会造成大的影响,因为毕竟只是短时间和局部的问题。

(作者为香港城市大学MBA课程主任)

港股推荐

中海油(0883.HK) 目标价18.30港元

预计2007年产量达到预测上限。根据日前的分析员会议,公司预计2007年石油和天然气的总产量将达到1.69-1.71亿桶油当量,为去年年初预期的1.62-1.70亿桶油当量的上限,基本符合我们的预测。产量较高主要得益于较小的台风影响和日油田产量下滑比预期稍缓。公司预计2008年石油和天然气总产量将同比增长14%-18%至1.95-1.99亿桶油当量,这比一年前高于1.90亿桶油当量的预测更为激进,主要得益于2008年计划投产的10个新项目,包括西江23-1油田、文昌油田和蓬莱19-3油田二期项目的三个平台等大型项目。根据公司新的产量目标,我们将2008年和2009年产量预测上调3%,分

别为1.98亿桶油当量和2.43亿桶油当量。资本性支出预算大幅提高。公司计划在2008年将资本性支出同比上调47%至52亿美元。目前正在开发的项目达到20个,为公司进一步提高产量奠定了基础。维持“优于大市”评级。考虑到2008年目标产量高于预期,我们将中海油2008年和2009年盈利预测上调3%-6%,维持对该股“优于大市”评级。尽管如此,考虑到近期全球主要的石油勘探和生产企业的股价纷纷下挫,我们将中海油2008年预测市盈率从20.2倍下调至17.6倍(仍然较同业溢价30%),将该股目标价格由20.30港元降至18.30港元。(中银国际)

中海油田服务(2883.HK) 投资评级为收集

中海油田服务日前公告2007年盈利预增及有关营运数据。公司表示按照国内企业会计准则,初步估计2007年营业收入增长40%左右,纯利增加95%左右。盈利增长的原因是各板块的作业量都有不同程度的增长,同时服务价格也有不同幅度的提高,使公司业绩大幅增长。由于国内和香港准则下公司盈利相似,而我们盈利预测是增长73.8%,业绩应好于我们和市场的预期。我们将上调盈利预测。公司同时公告2007年营运数据。全年钻井作业天数为5308天,同比上升11.3%;其中自升式钻井船上升10.1%,半潜式上升16.1%。公司业绩超预期,计划采用扩

能、购并或合资方式全方位扩大规模,加强海外业务,进入深海、陆上领域。未来钻井船日费还有上升空间,产能扩张基本按计划进行,盈利增长支持估值水平。发行A股筹资受益多方面。未来投资机会主要体现在产能增长的实现和业绩的超预期。2008年-2009年行业景气可维持。股价负面影响因素:成本控制仍有挑战。业绩未能受益于人民币升值。新增产能如受行业或其他决策影响未能实现,将对盈利水平产生重大影响。由于并非全部以购并实现规模扩展,建造产能有一定的受益滞后。目标价为19.00港元。(国泰君安香港)

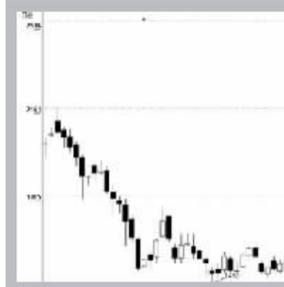
cnstock 股金在线 本报互动网站:中国证券网 www.cnstock.com 分析师加盟热线:021-38887750

昨日嘉宾人气榜 名次 嘉宾 人气指数 1 吴青芸 14000 2 重庆东金 文明 4800 3 罗利长 4200 4 侯英民 3000 5 巫寒 1300

问:新希望(000876)成本19.5元,后市该如何操作? 吴青芸:尽管作为新希望主业的饲料、屠宰业务在2007年表现欠佳,但行业景气的好转将带领该公司主业走出低迷,逐步好转,国泰君安证券研究所预计新希望的饲料、屠宰业务在2008年有望迎来盈利好转,故可持有。问:美的电器(000527)成本38元,近期从高点回落了10%,后市该如何操作? 罗利长:该股基本面还是很有潜力的,短期走势更多是受大盘拖累,如果仓位重,可以先出来一点,以防万一,仓位轻则可持股等待。通常来说,今天跌破20日均线,应该先卖出。问:天仪仪表(000710)成本15.01元,是否继续持有? 文明:该股操作应等待反弹,反弹趋势尚存,继续持有,反弹结束,再减仓出局,换股操作即可。问:据说2007年是上市公司业绩最好的一年,对2008年后市怎么看? 侯英民:2008年动态市盈率不会很高,由于上市公司的增速可能会放缓,因此投资者的预期应该有所降低。从后市来看,近期将呈现震荡调整格局,但二季度可能会出现机会,关键看美国次贷的影响程度和国内从紧政策的力度以及资金面的状况。问:中国石化(600028)成本23.5元,后市该如何操作,现在可否补仓? 罗利长:石化行业景气已经到头,中国石化股价最终价值回归到20-15元的概率很大,中国石化也难幸免。该股目前只能考虑反弹出现时少亏点卖出,止损换股,越补仓后果可能越不堪。(实习生 潘晓)

个股评级

威孚高科(000581) 业绩表现超预期



●重卡市场高速增长,主导产品受益。2007年国内重卡在计重收费政策大面积推行、欧3排放标准实施以及出口带动下,出现了60%左右的同比增长。受益于此,公司配套重卡大马力发动机的PS7100、PW2000泵销售增长加快,并带动公司主营收入同比增长20%左右(如果考虑合并范围变化的因素,收入实际增长在25%左右)。需要注明的是,由于PS7100、PW2000泵在公司主营收入中的比重仅占30%-40%左右,主营收入20%左右的增长与重卡市场60%左右的增长是对应的,主导产品市场份额并未出现下滑。●博世汽柴实现扭亏。博世汽柴2007年实现扭亏(2006年亏损2.4亿),主要得益于两点:一是由于国内重卡市场的爆发式增长带动其喷油嘴老业务利润的大幅增长,该业务2007年实现超过1.5亿

元的净利润;二是欧3标准产品已开始批量投放市场,2007年已实现9万套左右的销售,加上专家和培训费用的节约,欧3生产线亏损减少。2008年-2010年,随着欧3产品市场的成熟、合资公司费用的降低,以及国产化带来的盈利能力提升,预计博世汽柴有望为威孚高科贡献收益1.1亿元、2.2亿元和4.5亿元,推动威孚未来三年业绩的持续高速增长。●维持“强烈推荐”的投资评级。维持威孚高科2008年-2010年EPS分别为0.56元、0.87元、1.31元的业绩预测,公司未来三年业绩年均复合增长达50%以上。赋予公司2008年1倍的PEG,公司未来6-12个月内目标价格28元,维持对公司“强烈推荐”的投资评级。●风险提示:公司主要投资风险在于国家排放标准执行力度是否符合预期。(中投证券)

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.

栖霞建设(600533) 复合增长率处于行业领先地位



●根据公司预增预告,预计公司2007年净利润至少3.42亿元(未按新会计准则调整),每股收益0.84元以上。公司业绩增长原因系销售收入和毛利率增长所致。●公司及控股子公司开发建设的项目位于南京、苏州和无锡三个长三角中心城市。报告期内,公司房地产各项目销售情况良好,从而带来了销售收入的增长。●公司中长期的发展战略是:立足南京为中心三小时经济圈范围,布局长三角。到目前为止,公司所有在建和储备项目大多数处于近郊区,楼面地价较低;且多年来一直致力于提升经营效率和项目运作效率,三项费用控制率在同行业上市公司中一直位列前茅,有较抗风险能力。因此,在紧缩的政策背景下,公司依然能获得较好的回报。●公司自成立以来,经营业绩一直稳步增长。从2003年到2006

年,公司主营业务收入从4.81亿元增长到23.06亿元,复合增长率达到68.68%;净利润从0.71亿元增长到2.28亿元,复合增长率达47.78%;净资产也从5.61亿元增长到14.26亿元,复合增长率为36.50%。无论是与房地产蓝筹企业相比,还是与其他房地产上市公司相比,公司上述指标的复合增长率都处于领先地位。●公司土地储备在同规模房地产上市公司中具有明显的优势,截至2007年底,公司拥有土地储备总建筑面积约310万平方米,在现有开发规模下,足以满足公司未来三到四年的开发需求,显示了公司较强的发展潜力。预计公司2007年-2008年每股收益分别为0.84元和1.15元,对应的市盈率分别为23.43倍和17.11倍,估值水平相对合理,维持对公司“推荐”的投资评级。(东莞证券)

板块追踪

S板块:稀缺性 投资价值突出

市场上绝大多数上市公司都已经完成了股改,但还有44家公司没有完成,随着未股改公司数量的不断减少,目前市场上的S股已渐渐被资金所遗忘而沉寂多时,一些股改方案被否的个股甚至出现了非理性的下跌,但是笔者认为,其含权预期使得这个板块的投资价值仍然格外突出,投资者不妨逢低关注该类个股。

首先,具备资本运作潜力。中国牛市行情的产生是由股改引起的,经过这几年的发展已经取得了巨大的成功,但是某些上市公司由于种种原因限制了其股改的进程,这并不能表明这些公司不具备投资价值,应该理性对待各个公司的情况,在S股中仍然具备一些优异的上市公司,更何况在股改进程中往往借股改出现一些经典事件。资产置换、借壳上市已经成为目前市场上最具有持续效应的热点,而股改为这些上市公司提供了良好的渠道,同时也为投资者提供了极具想像力的空间。

其次,稀缺性,具备含权预期。物以稀为贵,稀缺创造价值。随着未股改上市公司的越来越少,其稀缺价值将更为突出,而另一方面也给这些公司加大的压力,促使其尽快完成股改。从一些S股的流通股东来看,基本上是一些自然人和资产管理公司为主,这些资金往往是市场中最活跃的,由于对其未股改含权特征的看好,这些资金对这些S股形成强有力的支撑,一旦某个公司进入股改程序,仍具备极大的诱惑力。因此,经过连续下跌后,S股的含权投资价值再次显现,具备一定的投资机会。

操作上,对于S股的投资一定要选择好投资对象,那些未来具备一定的资产整合性或资产注入性的S股,其想像空间更大,但是同样要认识其风险性,一旦在停牌期间大势不好,复牌后补跌空间巨大。个股建议重点关注S石化,该股是我国最大的综合性石油化工工业企业之一,一波三折的股改使得该股一度出现非理性下跌,但作为中石化旗下的核心业务公司,未来方案仍具备资产整合性预期,可给予关注。(杭州新希望)

热点透视

医药股:灾难面前挑“重担”

近日因雪灾造成感冒药等紧缺现象在全国部分城市日渐突出,感冒药、心血管药物、抗风湿类药物大热销,加剧了药品短缺。目前部分医药连锁店已经有20多种药品出现断货,有部分药品已经是零库存。

2008年刚开头就把医药股推上了前台,而且又面临医改重头戏,看来医药股注定要成为今年市场最为关注的投资话题。可以说2008年医疗新政,将重塑医疗行业的增长轨迹,政策驱动以及行业结构性调整,将使一批优质企业未来几年成倍增长,尤其是品牌普药,在医疗市场急速扩容下面临高速增长的机会。

市场主力机构也在四季度对医药、消费等品种展开重点布局,作为市场最大的主力,基金的投资策略转变将直接影响市场热点的发展。投资者可逢低布局优质普药龙头个股。(银河证券 饶杰)