

热点港股扫描

大和总研维持港交所“买入”评级

受累美次按危机和“港股直通车”暂停影响,2008年港股大幅波动,港交所(0388.HK)股价由年初至今已累计下跌约25%。不过,证券行大和总研对港交所投资前景仍持乐观,并称目前港交所股价已见底,是该行估计的155港元至402港元合理价的下限。大和报告指出,虽然短期内大市气氛仍变幻莫测,但对港交所每股成交额可达1500亿港元的目标仍可达成,故维持其“买入”评级,6个月目标价282港元。

大摩维持中国建材“增持”评级

摩根士丹利发表研究报告表示,将中国建材(3323.HK)2008及2009年每股盈利预测轻微调低4%至6%,并将其目标价由36港元,下调至31港元,维持“增持”评级。该行指出,该公司昨日宣布自去年第四季,已收购12个水泥企业项目,或可令产能增至1.5亿吨,较原先时间表提早一年达到目标。

美林调低港铁评级至“沽售”

美林证券调低港铁(0066.HK)评级至“沽售”,估计其股价于未来12个月会跑输大市,呼吁投资者沽货获利。该行的研究报告指出,港铁股价于过去6个月已经上升57%,相信再进一步上升的空间有限。

高盛“下调”思捷目标价

高盛证券将思捷(0330.HK)目标价由117港元降至108港元,以反映近期市况不明朗,可能影响其股价表现的因素,评级则维持“中性”。该行的研究报告指出,思捷上半年业绩优于预期,主要因为利息收入增加,而税项开支减少所致;预期欧元强劲及营运效率改善,将继续支持思捷下半年获得约20%的盈利增长。

后市转暖有待时日

美国加息半厘无动港股走势,恒指高开136点后反复下跌,最多下跌600点,其后沪市A股及日股反弹,令恒指跌幅收窄,但仍然再次失守250天移动平均线;午后香港银行跟价已见底,是该行估计的155港元至402港元合理价的下限。大和报告指出,虽然短期内大市气氛仍变幻莫测,但对港交所每股成交额可达1500亿港元的目标仍可达成,故维持其“买入”评级,6个月目标价282港元。

投资者浇了冷水。另外一方面,内地股市不景气,保险公司投资收益减少,而且近日预告业绩的保险公司并没有给投资者太多惊喜;相反公告中显示第四季投资收益可能出现下滑,也加重了投资者对保险公司2008年的盈利能力的担忧。与之相关,香港与内地券商股也同样受到投资收益减少的影响,加上券商股前期上升最多,因此投资者纷纷避险获利离场。其它银行股,皆因次级债问题和全球经济增长预测放缓集体下滑。建行跌3.2%,收5.39港元;中信银行跌2.8%,收4.46港元;交行、招行也都有超过3%跌幅。相反,香港

本地银行股却有较大抗跌性,恒生银行前日上涨,昨日稍有回吐压力,跌1.7%;中银香港昨日反弹1.4%。牛皮市跷跷板现象消失,地产股走势分化。昨日长实、太古、还有新世界(0017.HK)小有升幅,而新鸿基则有下调。南方暴风雪成了举国上下的一个大新闻。外围本来已无利好因素,加之内地宏观政策调控政策使得公司业绩下滑,因此与暴风雪有关的个股也无力抗跌,如煤炭、有色金属等。刚刚炒到一半的煤炭股份,就这样迅速被市场资金冷落,市况反复令投资者投机心理占上风。煤炭价格上升,反应迅速者能够利用暴风雪的机会发个“自然灾

害”财;而反应落后者,马上变成了“炮灰”。昨日大市,恒指也算勉强守住250天线。但是,后市看来实在缺乏支撑,在公司良好业绩都不能刺激股市的情况下,市场悲观情绪消退或需时日。短期内恒指如无法收复23,590点水平的250天线,便可能会再下试低位,在外围股市下调的刺激下考验22,000点的支撑,但是相信港股依然不会就此转入熊市。股市走势回转,或需待过年之后,内地大雪解冻,投资者重整旗鼓,国家临时限价政策取消,美国股市企稳,恒指将有反弹机会。(时富证券研究部董事 罗尚沛)

港股推荐

宝姿 (0589.HK) 目标价 35.50 港元

我们将宝姿2007年、2008年、2009年的盈利预测分别上调1%、5%和8%,反映出国内市场对销售额的强劲增长。调整预测后,我们预计2007年-2009年盈利年均复合增长率将达到36.7%。我们认为,随着国内消费者的日渐成熟,高端时装市场将呈现整合趋势,宝姿1961在国际时装界品牌影响力的提升也为其在国内市场的持续发展奠定了坚实的基础。近期的市场调整带动了行业整体估值水平的下降。因此,基于1倍的PEG和人民币升值8%的预期,我们将该股目标价由37.2港币小幅下调至35.5港币,相当于36.7倍的2008年预期市盈率。我们对宝姿维持优于大市评级。为了配合品牌定位和发展战略,

宝姿关闭了部分上世纪90年代初开设于老牌国有商场的零售店面,并将新店开在了更加时尚和高档的商场。因此,管理层表示07年净增店铺数量为零。鉴于其在中国市场较高的渗透率,我们预计2008年-2009年宝姿和BMW Lifestyle 两品牌的店铺数量将分别同比增长5%和7%。预计2007年同店销售收入将同比增长36%,主要由平均售价同比增长12%拉动。随着品牌知名度的提升,我们认为宝姿还有充足的空间进一步上调平均售价。我们预计,2008年-2009年宝姿产品平均售价将上浮9.8%。敏感性分析显示,平均售价每上涨1%,2008年盈利将增长1.5%。(中银国际)

上海石化 (0338.HK) 目标价 6.20 港元

上海石化于日前公告,2007全年净利润同比预期增长50%以上。公司认为,业绩增长主要是由于上半年原油加工成本下降、投资收益增加上半年业绩显著增长。但第四季国际原油价格大幅上升,国内成品油价格受定价调控,炼油业务大幅亏损,下半年业绩出现亏损。公司2007年业绩虽预增,但约一半是来源于投资收益。由于公司原油全部外购,在成品油价格调控和国际原油波动影响下,业绩波动较大。我们在2008年港股展望中的预测为2007年-2009年分别增长81.3%、56.7%和33.7%。成品油定价受限,令公司业绩受压十分严重,虽未来几年的增利预期较大,但应处于恢复应有盈利过程中,仍未达至应有的利润水平。(国泰君安香港)

公司股权分置改革年初时再被否决,市场对私有化再有预期。由于公司盈利能力没有真实反映,价值被低估。2008年结合大市盘整则私有化时机成熟。我们预测私有化价格为6.90港元-8.00港元,公司现价水平吸引。公司的乙二醇项目和投资收益令2007年盈利增长。目前可受益于人民币升值。石化景气维持,炼差改善、成本控制良好和产能增加应可抵消未来所得税率上升的负面影响,2008-2009年业绩持续增长。加息影响轻微。但国际原油价格和国内成品油价格机制改革仍可令公司业绩十分波动。私有化预期的变化可阶段性刺激股价。目标价为6.20港元,投资评级为收集。(国泰君安香港)

港股投资手记

业绩好股价自然守得住

美联储如市场预期,加息0.5%。可惜,香港的银行没有跟进。多家银行宣布加息0.25%,相信今后美国再加息,香港的银行也不会跟进。



港元与美元挂钩,理论上港元利率应该与美元利率一模一样。但是,长期以来,香港的银行存款与贷款的利率差非常大。换言之,银行赚的利息很大。一旦加息,若存款与贷款一起减,那么银行会发现存款利率已经减无可减。目前,存款利率已经低于1%。再加息,就等于零。到了零利率,那真的无法再减了。若存款利率不减而减贷款利率,银行的利差就会缩小。这等于压缩了银行的利润率。不要忘记美国的加息周期还未结束。3月18日,联储局再开会,极大可能是再加息。还有,很多年前借钱的人,银行存款有限。当年按揭的贷款是最优惠利率再加1%-2%。

现在不同了,想借钱的人很少,银行存款多。按揭贷款利率变成了最优惠利率减3%。如果香港的银行跟进美国加息。最优惠利率一减再减,万一减到3%时,怎么办?银行岂不是白做生意,没有利差可赚?现在恒生、汇丰、中银的最优惠利率已经减到5.75%,实际按揭贷款利率已经低于3%,只有2.75%。这已经低于美国联邦利率,后者现在只是3%。

昨日,亚太区股市的表现并不一致。香港、台北、新加坡、上海和深圳股市下跌,其余的都上升。现在看来,香港、台北和新加坡股市下跌是受到A股下跌所影响。因为这三个市场与内地市场的关联度最大。

去年8月,美国第一次出现次级债问题的恐慌,全球股市下跌。之后,尽管有所反弹,但只有香港和新加坡还有较大的升势。因为香港受到“港股直通车”消息的刺激。新加坡也自我憧憬QDII对其的好处。

思捷股价昨日终于回升至于100港元以上。近期我多次提醒大家思捷一定会公布一个不错的业绩,因为思捷的收入主要来自德国,赚的是不断升值的欧元。思捷股价上升可以给大家一个定心丸。只要业绩好,股价是守得住,抗跌性也强。思捷拉开了蓝筹股业绩公布的序幕。接下来,我们应该还可以估计一下哪家蓝筹股会有比较好的业绩?去年哪一家地产公司卖楼最多?卖得最多的应该就是业绩最好的公司。我估计长实卖楼最多。只不过,长实有和贵,和贵的3G不知道去年能否扭亏为盈?(作者为香港城市大学MBA课程主任)

cnstock 股金在线

Table with 3 columns: Rank, Name, Points. Lists top 5 guests: 1. 杨燕 (4700), 2. 陈文 (3000), 3. 王芬 (1100), 4. 郭峰 (700), 5. 周林 (500).

问:四川长虹(600839)后市如何?

陈文:该股长期低调,在底部盘整,近期强势震荡走高,但目前仍在颈线位处压力较大,有回调整理蓄势的要求。从基本面来看,该股有不少积极的变化,后市还有继续震荡走高的机会,可继续中线持有。

问:古井贡酒(000596)后市该如何操作?

郭峰:虽然该股2007年业绩增长超过1倍,但仍然有较大的估值压力,短线还有探底可能。

问:首钢股份(000959)成本8.8元,何时能解套,年前需卖出吗?

杨燕:首钢股份(000959)在年线附近有企稳反弹迹象,但在8.2元附近有较大压力,如果反弹量能无法配合,可逢高出局。

问:五粮液(000858)成本40元,现在还能持有吗?

陈文:目前该股还处于下降通道之中,后市还有一定的下探空间,可在盘中高点适当减仓。如大盘继续走坏,或有下探年线的可能,届时则可低位回补。

问:特发信息(000070)重仓,后市该如何操作?

杨燕:特发信息(000070)短线仍有创新低可能,昨日跌停,要卖出机会不大,下一交易日可在集合竞价时挂单,先退出观望。

问:哈空调(600202)成本23.02元,后市如何?还能持股吗?

陈文:该股近期走势较为独立,没有随大盘进行调整,后市看20日线的支撑,如有效跌破则应减仓或清仓离场。

问:伊利股份(600887)重仓持有,成本27元,后市该如何操作?

杨燕:该股短线指标有超卖迹象,不急于止损,60分钟线出现买入信号时可考虑补仓,但仅限于做反弹,反弹后全部退出。(整理 张渝)

个股评级

金风科技 (002202) 向下空间明显大于投资机会



●2008年-2010年预测EPS分别为2.44元、2.57元和2.53元,08年公司盈利仍将以超过90%的增速增长。但是,若不考虑税收因素2009年将仅比2008年增长23%,我们预计公司将从2009年开始恢复15%的所得税率,考虑税收因素,2009年将仅能实现同比增长5%,而2010年将比2009年有所下滑。

●公司2007年主营收入31亿,净利润6.3亿,加权摊薄EPS1.34元,公司公告每10股送9股派1元,公积金转增股本每10股转增1股,符合我们的预期。然而,兆瓦级机组毛利率仅为16.34%,低于我们原来21.66%的预期,我们预计未来三年公司利润增速将低于收入增速。原因是:(1)公司面临产品结构调整的阵痛期,三年内兆瓦级以下机组销量将大幅下滑,2011年后基本退出市场。(2)兆瓦级机组产能释放

将加速,预计2008年、2009年和2010年,分别销售497台、1013台和1456台。(3)市场格局变化使得风电场销售业务难当重任。(4)低毛利率的兆瓦级以下产品将不可避免的导致公司综合毛利率水平的降低,预计将由2006年的30%降低到2010年的19%左右。

●长期观察,我们认为公司市场占有率将保持在30%以上,能够充分分享行业增长,原因是:(1)长期市场培育所带来的规模优势;(2)直驱技术的核心优势;(3)管理层激励所带来的公司治理优势。

●估值结果显示公司的合理价位为69元,分别给新能源龙头30%、公司治理10%的溢价水平,6-12个月目标价97元,相当于2009年市盈率38倍。目前股价存在严重高估,建议减持。(申银万国)

荐股英雄榜

Table with 10 columns: Rank, Recommender, Recommended Stock, Recommendation Time, Start Date, End Date, Start Price, Highest Price, Highest Increase, Remarks. Lists top 10 stock recommendations.

伊利股份 (600887) 巨额摊销仅令EPS难看一些



●激励期权费用只是一个会计符号,不影响现金流、不影响公司价值。对此我们曾做出过细致说明,激励期权价值根据新会计准则则要计入当期EPS,但它只是在股权激励中计入一个借项,实际什么也不影响,相当于公司期权融资额不是简单收到期权量价计算出的7.77亿元,而是先收到15.16亿元,再将其中的7.39亿元作为激励薪酬发放掉。

●我们咨询会计专家,认为根据财政部精神,激励期权费用应该尽早摊销,我们估计公司分别会在2006、2007年摊销(分别25%、75%比例,2006年要追溯调整),这样2008年就能轻装上阵。由于前期认股权证的行权,公司总股本增长到66603.8万股,而公司授予激励对象的股票期权数量相应由5000万份调整为6448万份,股票期权行权价格为13.33元调整为12.05元,期权筹资额为77698万元。公司上次公

告测算,股票期权授权日的公允价值为14.779元/份,期权费用总额为73895万元。

●激励对象未来行权不再影响期权费用摊销额。激励对象已经在2007年末按1%比例做了首期行权,按照期权条款,激励对象从2008年起起的六年内可任意行权,我们判断激励对象非常有可能在2008年末一次性行权,这点非常重要。

●我们预测公司经营性每股收益2007、2008、2009年分别为0.606元、0.652元、0.942元,分别同比增长17.1%、18.1%、44.4%,其中我们考虑2008、2009年期权行权后股本的扩大。考虑期权费用摊销,2007年EPS将变为-0.23元。

●根据我们给公司PS=1的估值定位法,得出公司一年目标价为31.2元(按08年预测销售收入、摊薄总股本73052万股计算)。我们仍非常看好公司2009年的业绩表现。(招商证券)

板块追踪

钢铁板块:价值洼地 防御首选

无论是毛利率、净资产收益率还是销售净利率指标都显示,钢铁企业的盈利能力虽然处于回升阶段,但仍处于历史较低水平,也从一个方面反映行业景气度并未达到高点。基于2008年钢材价格仍将上涨的预测,2008年钢铁企业的盈利能力仍将不断提高。

世界第一大钢铁巨头阿塞洛米塔尔一直在中国积极布局自己的钢铁版图。阿塞洛米塔尔又以17亿美元在香港市场收购了中国东方集团73.13%的股权。外资并购的加速也必将触动国内的钢铁企业加快整合的步伐,以应对外资在中国市场的深入。非市场化的并购仍将主导2008年行业的整合,并且进程将进一步加快。预计2010年,6大产能超过3000万吨的钢铁集团有望浮出水面,随之行业竞争格局有望打破,从充分竞争演变为垄断竞争。

在供需关系明显改善、钢材价格继续上涨、钢铁企业盈利能力不断提升的趋势下,行业存在整体的投资机会。以宝钢股份、鞍钢股份、武钢股份为代表的龙头公司凭借差异化的产品优势以及比较成本优势,能够充分受益钢材价格上涨所带来的经营业绩的增长。其次,作为行业内的整合者,持续不断的收购兼并将为股份公司带来潜在的利润增长点。而另外一些毛利率相对低,目前估值合理的公司,包括杭钢股份、南钢股份也值得重点关注。因为在钢材价格上涨的形势下,这些公司的业绩弹性较大,业绩超预期机会大。(德邦证券 于海峰)

券商股:投资价值明显

昨日由于权重股的企稳,两市股指下跌幅度有所减弱,但个股表现非常不乐观。券商类个股昨日盘中表现活跃,短线机会明显。

首先,业绩预增,投资价值明显。随着年报披露工作的展开,券商公司无疑是去年中国证券市场上最赚钱的公司,当然其业绩水平必然创出历史新高,从多家券商公布的业绩预增公告来看,多数呈现大幅增长,其中行业龙头中信证券2007年净利润达到上年同期净利润5倍以上。由于近期大盘连续出现下跌,整个券商板块也难逃此劫,但大幅度调整后,券商股的投资价值明显高于其他类型的个股。

其次,金融创新,带来持续增长性。券商股最大投资风险在于一旦证券市场走熊,交投将呈现不活跃状态,使整个证券行业的盈利水平将会大幅下降,但是笔者认为中国资本市场的发展道路仍将持续很长一段时间,在经历4年的熊市和两年的牛市,金融和资本市场的战略地位得到更加巩固,因此券商的发展仍将受到国家政策支持,扩展其业务领域。另一方面,随着我国资本市场的兴起,金融衍生投资品种的创新将为券商盈利带来持续性,券商股未来持续的成长性仍值得期待。

操作上,由于券商类个股调整幅度相当大,其优异的业绩水平使其投资价值非常明显,重点可关注行业龙头中信证券,另一方面可参与一些参股券商类个股的短线机会,如公用科技等。(杭州新希望)