

热点港股扫描

摩通维持中移动“增持”评级

摩根大通发表研究报告表示,中移动(0941.HK)今年1月份新增客户达704... 再创新高,总客户数增至3.76亿户,按年增长23%。

汇丰维持富士康“增持”评级

汇丰发表研究报告,认为富士康(2038.HK)的最大客户摩托罗拉,未必能在今年第二季转亏为盈,对富士康的盈利贡献今年将减少15%。

高盛调高铝钢行业目标价

高盛发表研究报告指出,相信内地铜铝钢行业持续出现供应紧张的情况,令这些行业面对潜在经济下滑风险大大降低。

稳定的牛皮市

昨日香港股市跟随美国和日本股市高开,一路走势平稳,恒生指数也一度升到24000点。但是,午后随着A股市场迟迟不见转机出现,虽然保持平稳发展。

昨日石油股受到国际油价持续上涨刺激,小幅上升。中国石油(0857.HK)升1.4%,报11.86港元;中海油(0883.HK)升1.6%,报12.98港元;而中石化(0386.HK)始终因为下游业务较多,且市场有传其另有再融资计划,致使股价下滑1.3%,收8.61港元。

港股推荐

恒隆地产(0101.HK) 目标价36港元

恒隆地产2008财年上半年基础每股收益同比增长3.4倍至38港元,处于市场预期的高端。业绩的强劲增长主要得益于香港楼盘销售利润增长29倍以及净租金同比上升27%。

截至2007年底,公司在西九龙和何文田的项目仍然有2,042个未售单位,浪澄湾有1,224个未售单位,君临天下、碧海蓝天以及君逸山分别有767个、38个以及13个未售单位。公司预计未来两三年内出售上述单位。

2008财年上半年,净租金收入增长27%至14亿港元,这主要是得益于上海项目租金收入的强劲增

长。报告期内,2008财年上半年上海恒隆广场第二座写字楼(于2006年12月完工)的贡献使得上海项目的租金收入增长66%至5.4亿港元。该项目及上海港汇广场的出租率为100%。香港的净租金收入上升11%至9.01亿港元。零售物业的租金仅增长5%,这主要由于淘大商场在此期间修整。尽管如此,出租率仍然令人满意,零售物业、写字楼、住宅及工业/办公物业的出租率分别达到99%、96%、87%与91%。

我们预计2008财年净租金收入同比增长22%至29亿港元。

长沙项目目前,新的内地项目总投资达190亿人民币。管理层计划在2009年底之前将总项目投资额由190亿人民币提高至430亿人民币。因此,恒隆地产的主要重心仍然是项目收购及发掘。(中银国际)

国房屋市场转向,反映到经济数据上也会有两个月时间的滞后,投资者不会对其短期抱有幻想;美国股市在如此低迷的经济环境下,表现已经算非常稳健,短期料不会出现大幅波动。

刺激投资者神经的莫过于内地个股增发集资的问题。从政府的角度考虑,不希望股市发生大的震荡,况且国家在面临国际经济环境恶化的情况下,更要维持一个稳定的资本市场。而众多公司当然希望能拥有较多的资金来源,解决资金紧张问题,尤其是商业银行业,为了提高资本充足率,扩充总资产,当然需要进一步融资。动辄几千亿的集资,一定会对整个市场造成冲

击,而且近两个月公布的再融资总额已经超过去年全年,但国家与公司个体的利益平衡如何建立,个人投资者大可不必过分忧虑。

香港市场果然又来到了23500点的关口,紧接着将是向下的整固期,由于周末人气已难重聚,料将等到下个星期才能再现升势。23000点到24000点应该是下一阶段的浮动区间。投资者可以留意国家税务政策调整带来的机遇。春天来了,北方春耕要开始了,化肥相关股份虽然受国家政策调控压力较大,但是,日趋紧张的供求关系一定会给市场短线机会;投资者可以短线投机次类板块个股。

时富证券研究部董事 罗尚沛

粤海投资(0270.HK) 具备较强防守性

近日,我们实地调研了公司旗下的广东天河城项目,对天河城管理层进行了访谈。我们认为凭借天河城优良的地理位置,显著的品牌认知度和商业与娱乐多功能带来的协同效应,未来天河城购物广场将通过单位租金的逐年提升和物业重估收益实现稳定的盈利增长。此外,东塔(甲级写字楼)和在建的西塔(喜来登酒店)将成为公司物业投资业务未来新的增长推动力,总体而言我们预计该业务2007-2009年税前利润复合增长26%。

我们预计现有天河城百货未来仍能保持相当盈利增长,而已开业的欧莱斯折扣店和即将开业的名盛百货(未来营业面积将略大于天河城百货)将推动百货业务盈利大增。我们预计公司百货业务税前利润于2007-2009年分别增长57%、43%和

44%,占公司总体比重将于09年提高到10.4%。

供水业务盈利稳定,我们估计对香港部分补贴有望于2008年落实。公司供水业务对香港部分2006-2008年销售额已锁定,估计2009年新合同有望提价;而对深圳和东莞部分未来水价上涨较为确定,相信将推动供水业务盈利稳定增长。

我们预计公司整体2007-2009年每股收益的复合增长率为12.2%,相对温和。但考虑到公司资产具备较强防守性,且未来将显著受益于人民币升值和资产重估,公司20日收盘价较我们5.84港元的NAV估值折让达35%,我们认为公司价值被明显低估。我们维持公司12个月目标价为5.30港元,上调公司投资评级由“收集”至“买入”。(国泰君安香港)

港股投资手记

渣打成了香饽饽

昨日港股走势,又是一个无法合理解释的故事。

上午,恒指好好地随外围上升了300多点。午后,日股收市升幅不错。其他亚太区的股市表现也比较乐观。但港股则急转直下,恒指一度倒跌。收市时,仅仅升了32点。我无法给一个恰当的解释,只能说是在为恒指期货做刺激。

渣打银行旗下的与美元次贷相关的Whistlejacker公司回天无力。渣打已经放弃了注资挽救,选择让其破产。Whistlejacker破产,持有不少该公司发行的结构性衍生工具的中信嘉华银行就惨了,业绩恐怕会出现亏损。受到美国次贷影响,渣打股价的跌幅也不小。昨日收市为237港元,较去年12月11日的最高价为314港元。

美国次贷风暴发生以后,渣打是极少数股价能继续逆势上升的银行股。其中,最重要的原因是新加坡政府全资持有的淡马锡集团在努力增持。现在淡马锡的持股比例已接近20%。香港金管局表示,若是外国政府持有的股份超过20%,那么该银行则失去发钞行的资格。据说渣打曾要求金管局放宽一点点,让淡马锡再增持几个百分点,不过昨日金管局的助理总裁刘应彬则公开说这没有谈判的余地。

过去几天,市场上出现了许多传闻。其中有传闻说淡马锡完全没有控制渣打银行经营权的想法,只是将持有渣打银行股票当作一项有利可图的投资,因此仍然不死心地希望金管局能够网开一面。也有传闻说,淡马锡认为渣打银行的发钞地位并不重要,宁可失去发钞地位也要增值股权。

无论如何,肯定还有好戏要上演。我觉得淡马锡可能宁肯放弃渣打银行的发钞地位,也要继续增持渣打银行的股票。渣打银行是一家国际性银行,这有助于新加坡政府“走出去”的政策。淡马锡控制的新加坡发展银行已经成功收购香港渣打银行,并更名为星展银行。因此,不排除进一步让星展银行与渣打银行合并,扩大版图。

(作者为香港城市大学MBA课程主任)



曾溯沧

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:021-3867750

昨日嘉宾人气榜

Table with 3 columns: Rank, Name, Popularity Index. Top entries: 1. 杨燕 (6800), 2. 陈慧琴 (4900), 3. 王国庆 (2600), 4. 陈文 (2500), 5. 王芬 (1400), 6. 郭峰 (1200), 7. 余炜 (800).

问:红豆股份(600400)后市该如何操作?

陈慧琴:该股流通盘2亿多,公司资产注入与整合提升估值水平。该股近期震荡上行,年报预增,公司董事在二级市场连续增持,目前主力控筹明显,昨日强势涨停创新高,目前仍属于震仓阶段,中线看好。

问:张江高科(600895)后市如何?

余炜:未来公司业绩快速增长的动力主要来自集团廉价、优质资产的注入,以及参股创投企业业绩增长与上市带来的投资收益的增长,公司未来业绩很可能超过预期长期线持有。

问:福成五丰(600965)后市该如何操作? 丰原生化(000930)目前能否介入?

杨燕:福成五丰短线有震荡要求,如果能维持在11.15元上方调整,则可继续持股观望。丰原生化股价接近前期高点,短线有震荡要求,不急于追高买入。

问:大盘还能上扬吗?

郭峰:大盘处于筑底阶段,昨日回调考验年线,有望获得支撑,后市有反弹机会。预计盘整到月底有望展开反弹行情,力度可达4900点-5200点区域。不要听信跌破4000点的说法,盘得越久,机会越大。

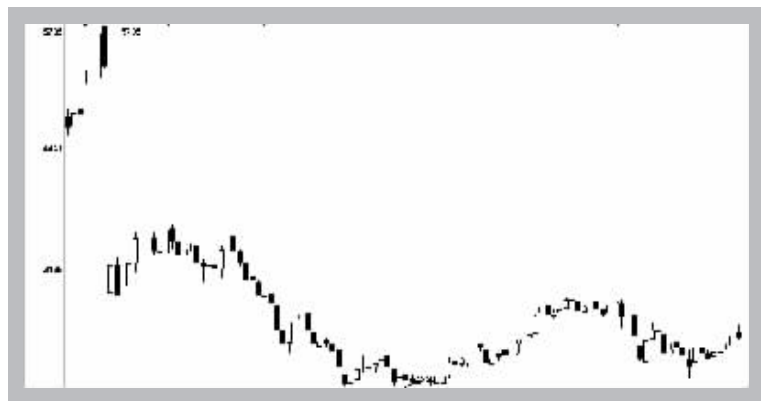
问:中国石化(600028)成本25元,后市该如何操作?是否需要割肉换股?

王国庆:换股也是一个选择,但是,由于该股已经下跌的过多,建议持有。该股可能需要再次探底的过程,刚发行分离可转债,择机进行补仓也不失为一个选择。

(实习生 潘晓 整理)

个股评级

新疆众和(600888) 高附加值一体化加工企业



●2007年公司实现营业收入10.58亿元,同比增长35.10%;营业利润1.48亿元,同比增长17.62%;净利润1.19亿元,同比增长55.71%。实现每股收益0.34元(按增发后摊薄计算)。

●在世界铝电解电容器市场10%左右的年需求增速和世界电容器相关产业向中国转移此两大因素带动下,预期未来中国铝电容器市场未来几年将保持15%左右的增长速度。高纯铝、电子铝箔及电极箔三大主导产品增长与电解电容器的增长速度基本一致。

●公司具有自能源自电极箔的完整的产业链:(煤电)一电解铝一精铝(高纯铝锭)一电子铝箔(光箔)一电极箔(腐蚀箔、化成箔)。且2007年深加工产品(高纯铝、电子铝箔和电极箔)销售收入占比已经达到89%,综合毛利率达到32.4%。完整的产业链和高附加值的产品为公司高估值提供

基础。

●公司非公开发行5400万股募集资金10.24亿元用于公司高纯铝和电子铝箔生产线的新建和改造扩建,这将使公司高纯铝和电子铝箔产能分别由目前的2万吨和1.2万吨提升至4万吨和2.7万吨。通过计提巨额坏帐准备,困扰公司多年的对外担保已全部解除。此将为公司未来健康快速发展扫清了障碍。

●预期2008-2010年每股收益(摊薄后)分别为0.70元、1.06元和1.22元,同比分别增长106%、51%和15%。公司是处于高速增长朝阳行业中具备核心竞争力的龙头企业,公司2008-2010年业绩复合增长率达到50%。我们给予公司2008年38倍PE的估值水平,相当于2009年25倍PE水平,基于公司目前的股价,我们给予公司“推荐-A”的投资评级。

(招商证券)

荐股英雄榜

Table with 10 columns: Rank, Recommender, Recommendation Grade, Stock Name, Recommendation Time, Start Date, End Date, Start Price, Highest Price, Highest Increase, Remarks. Lists top stock recommendations from various analysts.

沧州大化(600230) 行业向好 增长明确



●从需求角度来看,TDI的下游受益于消费升级,保持快速增长态势。未来几年内将保持4%的增长。而供给来看由于环保压力较大,全球TDI新增产能基本都集中在国内,未来两年内仍将保持供求偏紧的形势。2010年以前国内TDI仍是净进口。全球TDI新增产能基本都集中在国内,国内TDI处于逐步替代进口的过程,在2010年以前国内仍处于TDI净进口的状况。

●2月2日,沧州大化集团与韩国SK投资公司,就共同建设中国化工沧州产业基地项目签署合作意向书。双方计划以5万吨TDI项目为投资合作切入点,共同融资建设10万吨TDI项目,6万吨DNT项目、16万吨烧碱项目、10万吨硝酸项目。韩国SK(中国)投资公司是世界知名500强企业韩国SK能源株式会社旗下重要的化工生产企业,具有化工项目建设的强大实力。我们认为集团公司与SK公司合作将

集团解决资金问题,而且将带来好的管理水平,有利于公司长期发展。

●2008年2月2日,沧州大化股份有限公司与爱思开(中国)投资有限公司及沧州大化集团公司(共同签署了《投资合作意向书》。三方共同组建中外合资企业。我们认为如果成立合资公司的话,将有助于解决股份公司的资金问题,减少财务费用,加快项目顺利投产使公司增长更加明确,但另一方面,成立合资公司将使5万吨TDI资产被摊薄,股份业绩将会受到影响。

●如果成立分公司的话,沧州大化股份公司业绩将会被摊薄,预计公司2007-2009年EPS分别为0.32、0.96、1.67元,公司目前按2008年业绩估值空间已不大,但是按2009年业绩估值还是很大的,建议投资者逢低进入,并长期持有。给予公司短期推荐,长期强烈推荐的投资评级。(渤海证券)

板块追踪

地产股:调整充分 逢低布局

受金融股再融资风暴的影响下,大盘仍然处于弱势格局中,但个股表现相对来说还是比较活跃,对于一些调整比较充分的板块资金介入迹象明显,逢低布局已经成为一些价值投资者目前建仓的良机。地产股由于调整充分,短线风险被有效释放,后市可给予积极关注。

首先,调控带来的不利因素在股价上已经反应,风险被有效释放。笔者观察到地产股的跌幅已经较大,其风险在下跌过程中已经有效释放,短期内再次出现大幅度下跌的可能性较小。另一方面,对于已经公布年报的地产龙头股来看,其业绩增长和利润分配方案均相当可观,在一定程度上给了投资者更多的持有信心,后市其价值有望再次被挖掘。

其次,人民币升值,行业集中度提高。虽然宏观调控对于地产行业的影响程度比较大,但作为行业中的龙头公司对于政策的风险具备足够抵抗力,在行业的洗礼中更能脱颖而出,因此未来地产行业集中度的提高更有利于那些龙头公司,如万科、保利地产等行业龙头公司未来发展前景仍然十分乐观。由于地产行业仍然是国民经济支柱性产业,支持其上涨的主要因素——人民币升值这一主线依然在2008年有望加速。

在牛市格局未改的预期下,地产股目前明显处于底部区域,由于受到政策调控因素的影响,使其人气明显不如以前,因此对于地产股的走强关键在于人气和信心。后市随着大盘回暖,该板块有望重新聚集人气。操作上,笔者建议选择目前处于相对低位且具备高送转方案的地产龙头股,如泛海建设、保利地产等,在含权题材的刺激下这些股票有望率先获得投资者的青睐。(杭州新希望)

化肥板块:价格上涨催生股价

受成本增加影响,国内市场化肥价格继续上升。2008年1月份国产尿素、碳酸氢铵、磷酸二铵及进口氯化钾平均零售价每吨分别为1950元、616元、3042元、2648元,比上月分别上升1.9%、3.0%、6.5%、5.5%,比上年同期分别上升10.3%、12.7%、19.6%、24.1%。受硫磺等原料价格上涨影响,除尿素外,国际市场化肥价格继续大幅上升。2008年1月份阿拉伯湾尿素、美国坦帕磷酸二铵、温哥华氯化钾平均离岸价格每吨分别为400.4美元、691.9元、267.5美元,比上月分别上升0.5%、18.0%、11.5%,比上年同期分别上升43.1%、162.2%、52.9%。

近日的雨雪冰冻灾害天气对国内化肥生产影响较大,预计1月-2月国内化肥产量将有所下降,后期价格上涨压力较大。另外,对2008年一季度化肥价格总体仍看涨。理由如下:一是从世界经济形势看,由于油价趋高,美国发展生物能源催生大量粮食需求,种植面积需扩大,种植效率需改善,拉动化肥农资需求,进而导致化肥价格大幅上涨;二是从行业环境看,目前国内厂家及经销商库存均较少,冬储不足,2008年春季用肥高峰来临时,可能出现供应将偏紧,价格仍上涨。重点可关注华鲁恒升、云天化、四川美丰、湖北宜化、盐湖钾肥、中信国安及兴发集团。(德邦证券 于海峰)