

热点港股扫描

摩通:维持网通“中性”评级

摩根大通发表研究报告表示, 调升网通(0906.HK)固网业务每月每户平均收入,因该公司积极减少低额客户,而宽带客户的预测则维持不变。此外,该行也将固网客户净流失的预测下调,上述变动令该行经调整后的营收及EBITDA预测提升3%,而2007至2008年盈利预测亦调升13%至14%。该行将网通目标价由24港元,轻微下调至23元,维持“中性”评级。

瑞银:“下调”港交所目标价

瑞银集团将港交所(0388.HK)目标价由240港元调低19%至194港元,以反映美国经济上半年陷入衰退,将拖累港股成交额下跌的负面因素,但是内地经济增长仍强劲,仍维持其“买入”评级。

高盛:调低多家小银行目标价

高盛证券发表报告指出,由于渣打集团(2888.HK)放弃向旗下SIV公司Whistlejacket注资,而评级机构穆迪投资于上周已调低有关SIV票据评级。高盛相信,创兴银行(1111.HK)、中信国金(0183.HK)、永隆(0096.HK)和永亨(0302.HK)持有WJ票据,估计要为此做出100%撇账,维持有关银行评级不变,不过调低目标价,永亨目标价被降2%,至114港元,永隆被调低2%,至95港元,国金被调低2%,至3港元,而创兴则被调低11%,至15港元。

法巴:“调低”中远太平洋目标价

法国巴黎银行发表研究报告表示,将中远太平洋(1199.HK)目标价由27港元,调低至20港元,同时将其2008年和2009年盈利预测分别调低6%及6%,以反映集装箱贸易需求疲弱。但报告称,中远太平洋未来或可获得母公司注入余下两项港口资产,此举将有助提升盈利及每股净资产值,因此维持其“买入”评级。

港股弱势再现

过去一周,港股再度试冲24500点关口不果,在周五弱势重现,跌破了长方形横行区的底部支持,收23306点,走势上似乎弱势再现。而上周五晚的美股原本也是弱势,道指一直都跌逾100点,谁料到临近收市前,市场传来债券保险商获注资的消息,指数实时弹升,30分钟之内转跌为升,刺激到昨日亚洲区股市全面上升。

然而,港股却受到本周期指结算的影响,走势没有跟随外围市况,早段高开之后便掉头回落。而从期指未平仓合约数量分析,似乎淡友仍然加压,估计本周四期指结算前,大市仍有下跌的空间。

下周汇丰控股将会公布业绩,估计盈利会受北美业务拖累,如果本周大市真的跌下来低位结算,笔者反

而觉得在汇控的业绩公布后,大市有机会做出技术性反弹。汇控的股价其实早于去年中落后大市,现价已回到2004年初的股价水平。就算今次业绩不利,股价的下跌正好造就长线吸纳的时机。只要这次汇控能再次按及北美业务做出充足的拨备或撇账,那就是千载难逢的低价吸纳机会。

港股自11月份开始的跌浪,至今已足第四个月,相信已有不少投资者资金被缚,动弹不得。但大家要明白,就算是在熊市周期,市况也不会只跌不升的,当大市跌至某一水平之后,或经过某一段时间持续下跌之后,便会出现技术性的反弹或中期反弹浪。因此,资金受缚的投资者,现在已不是止蚀的时候,除非你现在已经全部资金耗尽,否则,大可等反弹浪

港股推荐

深圳控股(0604.HK) 维持“中性”评级

新增土地储备。公司发布公告,通过其持有75%股权的下属企业泰然集团,签署了两个地产项目的收购协议。这两个项目分别位于深圳和成都,均涉及少量的拆迁安置工作。两个项目的建筑面积加起来达64.5万平方米,泰然集团将控股这两个项目。深圳项目位于宝安区观澜镇大道的第三工业区,占地面积约3.8万平方米,建筑面积约13.3万平方米。其中住宅10.64万平方米,其余为商业。当项目拆迁完成后,泰然的持股比例将由原来的40%增至60%。公司对这个项目的总投资约为人民币5.3亿元,预计毛利率约为45%。成都项目位于成都市青白江城区怡湖公园附近。占地面积约13.2万平方米,总建筑面积约51.2万平方米。目前,地块周边现正在销售的住宅均价约4000元/平方米,商铺不低于5500元/平方米。

因为以上两个项目于2010年才能盈利,暂时维持盈利预测及NAV值。

但是受制于信贷紧缩及投资者的负面观望情绪,我们预期2008年内广州及深圳的地产发展商,将降价抛售存货及闲置土地以加快现金流回笼,部分高负债率的小发展商及地产中介机构将倒闭,广州及深圳的商品房销售均价将同比下降5%-10%,成交量将同比下降15%-20%。2008年以上两个城市将处于阶段性调整期。但从长期看,中国地产仍将受惠于持续的城市化及人民币升值进程。预计2009年起以上两个城市房价可望恢复平稳增长8%-10%。

公司现持约50亿元人民币现金,资金较充足,维持“中性”评级和12个月目标价为每股5.3港元。

(国泰君安香港)

出现之后再高位减磅。记住,熊市的策略应是高位减磅,尽量多持现金。

本周将有两只新股招股,包括宏华集团及中铁建,前者主要是做钻油台设备业务,后者则是铁路建设及基建。由于新股市场已沉寂了一段时间,希望本周的招股活动有助大市气氛转好。中铁建是今次招股活动的焦点,或许会因此带动同一板块的股价上涨,短期内可留意中铁和中交建。

虽然大市走势尚未明朗,但可留意个别股份的表现,从中找寻投资机会。中石油股价自去年11月初A股上市后,一直跌到现在,于1月中打破10港元关口之后,开始有喘定现象。现价PE为13倍,预期PE有望下调至11倍,股价开始具吸纳价值。可考虑在目前价位分段吸纳。

中电股价自去年12月开始起步,于2月5日创出历史新高67港元后,反覆调整了4天,暂守稳于60港元水平,未上车的读者可以考虑上车。由于中电盈利增长良好,现金多,上望目标68港元-70港元。

大市成交萎缩至636亿港元,港交所的前景应受成交薄弱所拖累,难言看好。市场上不少散户以政府去年9月入市价154港元作为参考,认为可以入市买货。笔者认为,政府入市的价位并不是好价位,跌穿也一点不惊奇。股票始终是看前景的,2008年盈利倒退的机会颇大,现价历史PE67倍并不便宜;就算预期今年PE约28倍,但受2008年业绩拖累,预期PE将回升至35倍-40倍。(英皇证券沈振盈)

百盛(3368.HK) 股价上升空间不大

百盛是内地领先,具全国性网络的百货公司经营者,以营业额计,在香港上市的同业中属最高。2007年度纯利上升46.7%至6.76亿元人民币。

集团于2007财年取得18.4%同店销售增长,较上一年17.1%及全国消费市场16.8%增长为佳,管理层预期2008财年同店销售增长介乎15%-18%。同时,集团把握内地消费升级趋势,为旗舰店引入Hermes、Tumi、Cartier、MontBlanc等奢侈品牌,化妆品及配饰商品销售份额明显提升。

特许经营专柜销售佣金收入上升47.2%至15.1亿元人民币。其他经营收入增长受行政及信用卡处理费推动,该项业务金额急升91.5%至1.5亿元,占其他经营收入比重由32.4%提高至45.1%。员工开支受控,占总经营收入百分比由9.0%下降至8.8%。租金占总经营收入百分比从10.4%轻微上升至10.6%。实际税率

从29.9%下降至22.8%。受惠中西部百货店盈利贡献增加。那些百货店享有15%-18%的优惠税率,以及不要纳税的利息收入上升。管理层预期2008财年的实质税率可进一步下降,因为部分百货店受惠两税合一。

不过,集团取得首次上市以来净利息支出73.8百万元人民币,原因是去年发行1.25亿美元高息票据及全年动用14亿元贷款的影响。净杠杆比率由零升至31.9%,截至2007年12月31日止,手持现金达29亿元,足够收购之用。不过,百盛目前估值为55.5倍历史市盈率。我们知道收购少数股东权益是三种收购策略之一,但相比纯利的百分比已由11.4%降至7.7%,显示收购对集团整体影响下降。集团预期2008年和2009年的市盈率增长率(PEG)分别为0.89倍及0.92倍,因此我们初步认为股价上升空间不大。(交银国际)

港股投资手记

中粮油值得关注

去年初,中粮油引起我的兴趣,上市第一天我就入市买,当时中粮油的最大卖点是生产乙醇,一种可以替代石油的能源。因为生产乙醇的原料是玉米,玉米是种出来的,用了可以再种,因此称为可再生能源,是绿色能源的一种。这个概念很受股民的支持。中粮油一上市,股价就不断上升,很快地在4月11日攀上7.33港元的水平,之后不久就传出中央政府不许中粮油再用玉米来提炼乙醇,因为用玉米提炼乙醇的结果是玉米涨价,而玉米是猪的主要饲料,最后是猪肉涨价,老百姓有怨言。消息证实之后的第三天,我当机立断,卖光了所有的中粮油股票。卖出价是5.8港元,恰好那一天国航股价也是5.8港元,我就将卖中粮油的钱用来买国航。当然,大市逆转后,我也把国航的股票卖掉。

最近,我留意到中粮油的股价出现很强的逆市上升现象,去年我以5.8港元的价格卖了中粮油之后,该股股价下跌,到8月17日跌至3.3港元见底回升。现在,中粮油又出现了另一个新的炒卖概念,那就是粮油价格的上涨。近来内地通胀高企,粮油价格涨得更高,中央政府开始控制食用油的零售价,但没有控制批发价,因为担心控制批发价会导致农民失去种植榨油农行的积极性,于是中粮油生产的食用油批发价大幅上涨,相信利润也会随之大涨,填补了不生产乙醇的利润。

元宵已过,天气逐渐回暖,开始计算雪灾的损失。之前,传媒说保险公司损失严重,但是最近中国人寿说雪灾赔偿数目不大,反而是三大电讯,即中国电信、中移动、联通的总损失达28亿人民币,雪灾时,通讯器材遭破坏,导致通讯中断,电讯商损失电话费及重建通讯设备的成本。

提起国寿,不少评论说国寿持有不少H股、A股,这些股票的股价下跌,会影响国寿的利润。当然,影响一定有,但是不大,保险公司的投资不一定是为自己投资,也为客户、受保人投资,高的人寿保险费大部分实际上不是用来保险的,而是用来投资的,保险公司实际上是一家基金管理公司,而且比一般的基金强,因为你可随时卖出基金,但是保险则一开了保单,一般都每月供款,一供数十年,到退休时止。

因为保险公司的投资有很大程度是代客投资,因此投资资产贬值只是客户将来的分红了。保险公司不受影响,更何况保险是数十年的合约,长达数十年的投资,除非买到中垃圾股,否则多数股都会升值。(作者为香港城市大学MBA课程主任)



曾渊伦

cnstock 股金在线 本报互动网站: 中国证券网 www.cnstock.com 分析部加盟热线: 021-38987750

昨日嘉宾人气榜

Table with 3 columns: Rank, Guest Name, Popularity Index. 1. 秦洪 5700, 2. 袁建新 5000, 3. 陈晓阳 2500, 4. 邓文渊 600, 5. 江帆 600, 6. 周亮 400.

问:中国国航(601111)后市该如何操作,支撑点在何处?

秦洪:该股受累于大盘,但由于运力增强以及人民币升值,业绩仍有乐观表现,在17元附近或有支撑。

问:中通客车(000957)成本8.4元,后市该如何操作?

袁建新:公司是国家和交通部定点生产客车的骨干企业之一,专业生产大中型客车已30多年,综合实力排名位居全国同行业前列。从荷兰BOVA公司引进生产的全承载式博发高档大客车自向市场推出以来,好评不断,成为公司取得良好市场收益的有利保障。走势强于大盘,可以结合boll指标操作。

问:张江高科(600895)后市该如何操作?

江帆:该公司2007年实现营业收入12亿元,同比下降7.72%;实现净利润3.80亿元,同比增长133.30%;实现每股收益0.31元,全面摊薄净资产收益率14.46%,同比增加8.45个百分点,各项经营指标均超过了公司经营计划。短期受大盘拖累,有所下跌,可持股操作。

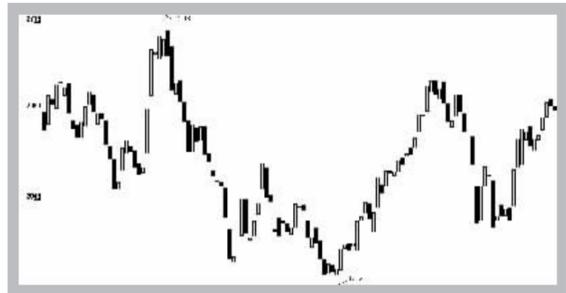
问:中海集运(601866)成本12元,后市该如何操作?是否有望解套?

江帆:中海集运是全球最主要的集装箱运输公司之一,大股东中海运经营范围包括集装箱、油品、干散货、旅客、特种货物运输等五大专业航运业务。公司以国际航线(主要是美洲和欧地航线)、内贸航线和支线为主,未来将形成以中国为核心的全球化航线布局。前期低点8.39元有支撑,可低吸补仓。

(实习生 潘晓 整理)

个股评级

中国铅笔(600612) 品牌渠道优势明显



●公司前身为中国铅笔一厂,专业生产销售“中华牌”、“长城牌”铅笔,公司控股子公司老凤祥销售金银饰品,其终端品牌老凤祥银楼已成为国内知名的金饰品连锁零售门店之一。公司95%的销售收入、84%的毛利均来自老凤祥。

●受益于中国人均可支配收入的快速成长和消费升级,我国黄金珠宝行业已进入高速发展阶段。中国已成为世界前三的黄金消费大国,相信这一趋势将随着中国经济的快速发展和人民可支配收入的提高而延续。

●中国的金银珠宝业正进入成长期,具有进入壁垒低、行业集中度低、毛利率低的特征,市场开发潜力高,广阔的市场容量吸引了众多外来品牌,现已形成了内资、港资、外资珠宝商三足鼎立的竞争局面。

●未来几年黄金珠宝业的市场集中度将大幅度提升,只有那些既注重品牌、工艺,又具备较强的网

点开拓能力和经营管理能力的企业才能成为行业龙头。老凤祥正是具备这些素质的优秀企业,而且已经完成职工持股,管理层和技术人员持有股权,经营动力充沛。

●公司未来的发展战略是:大力发展加盟店,提升毛利率,即外延式扩张与内涵式扩张并驾齐驱盈利模式。

●预测公司2007年-2009年每股收益分别为0.33元、0.51元、0.78元,当前股价对应2007年-2009年动态市盈率分别为69倍、44倍、29倍。由于我国珠宝行业起步晚、发展空间大,现尚处于成长期,老凤祥作为内地珠宝行业龙头,其网点数量及其增速、品牌影响力、产品设计方面,与其他珠宝企业相比均具有绝对优势,我们给予“增持”评级。按照2008年55倍市盈率,参照DCF估值28.68元/股,给予目标价28.05元。

(国泰君安)

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 various stocks and their performance metrics.

千金药业(600479) 两大因素驱动业绩大幅增长



●2007年公司实现营业收入6.80亿元,同比增长12.5%,其中中成药收入3.71亿元,同比增长19.6%;营业利润1.99亿元,同比增长85.5%,扣除投资收益和公允价值变动收益后同比增长15.4%;净利润1.74亿元,同比增长91.5%;每股收益1.15元,超出我们预期。2007年分配预案为每10股转增2股,派发现金5.3元。

●分产品看,妇科千金片年初出厂价格提升13%,销量稳中有升,全年销售规模达到3亿元;妇科千金胶囊大幅增长110%。公司收缩低毛利率的药品批发业务,综合毛利率提升3.9个百分点。但在主导产品提价的情况下,中成药毛利率下半年却下降6.2个百分点,我们估计可能有部分能够进入成本的费用确认为成本。期间费用率为40.7%,同比上升2.5个百分点。投资新股和封闭式基金使公司实现投资收益1.08亿元,公允价值

变动损益2397万元。

●应收账款进一步减少,年末余额仅为2205万元;应收账款周转天数19天,较年初下降11天。存货周转天数97天,与年初持平。账上现金充裕,长短期带息负债依旧为零,每股经营活动现金流0.52元。

●公司在中药女性健康领域的地位不断强化,产品日渐丰富,过分依赖单品种的局面逐步得到改观。现金产品妇科千金片2007年初获得5年期国家秘密技术保护,保证了公司独家生产权。妇科千金胶囊和补血益母颗粒销售势头良好,逐渐成为增长亮点,后续多款产品构建了公司未来持续增长梯队。

●今后几年公司业绩将主要来自自主业,我们预测公司2008年-2010年每股收益分别为1.25元、1.59元、1.99元,同比增长8%、28%、25%,对应市盈率分别为33倍、25倍、20倍,维持“增持”评级。(申银万国)

板块追踪

新能源板块: 油价破百美元后 成长性更突出

近期国际油价突破每桶100美元后,新能源行业的优势性将更能显示出其投资价值,该板块前期明显有新增资金介入,短线受到系统性风险影响出现调整,但相比之下其抗跌性明显,后市可关注。

首先,油价上涨,带动行业需求。随着国际油价的不断创出新高,并且近期突破每桶100美元后,作为其替代产品的风能、太阳能、生物柴油等新能源产品将更受到人们的关注。由于目前整个行业属于新兴行业,盈利能力比较弱,一旦其开发的新能源领域被市场认可,需求逐渐开始旺盛起来,上市公司的成长性将加快。

其次,国家政策扶持,提升行业发展空间。到2010年我国可再生能源消费量将达到能源消费总量的10%左右。可再生能源行业的发展将是未来的一个趋势,行业成长空间非常大,将给相关上市公司带来无限的机遇。

最后,强势板块品种,个股机会突出。近期该板块整体走势仍处于强势状态,短期内虽然受到大盘系统性风险的影响,但不影响其未来的走势。且个股表现非常亮眼,上周金风科技、宝新能源在大势不好的背景下曾出现过涨停,昨日盘中鲁能泰山、川投能源更是逆市大幅上扬,后市该板块在一些龙头股反反复复下有有望继续走强。

操作上,该板块中的个股业绩突出的数量并不多,一些具备龙头效应的公司往往是行业中绝对领先者,未来发展更具潜力,可给予重点关注。(杭州新希望)

热点透视

钢铁行业: 铁矿石提价负面影响有限

宝钢和世界最大铁矿石巨头淡水河谷公司就2008年铁矿石基准价格达成协议,铁矿石在去年的基础上再上涨65%,对于钢铁业影响较大,中国钢铁业由此将步入高成本、高钢价的年代。目前钢铁指数跌幅已达到20%左右,铁矿石上涨的消息的传出,我们认为利空兑现,未来有望展开上涨的可能。

钢铁2008年需求强劲仍支撑钢价。虽然未来的钢铁出口将呈下降趋势,但是国内强劲的需求,再加上行业的整合,将支撑钢材价格稳定上涨。

LME铜坯期货上市,为钢铁企业提供了规避铁矿石价格大幅波动风险的工具。以前钢铁企业主要通过提高产品附加值和长期合同来规避铁矿石价格波动的影响,钢铁期货的推出,更能使钢铁生产商基于更可预测的现金流进行资本投资决策,这对钢铁企业长期保持盈利能力具有相当大的利好。

钢铁企业的业绩继续保持强劲增长。2007年度销售利润率7.27%,比2006年提高0.81个百分点。从估值上看,钢铁股是A股市场估值最低的板块,再加上未来上涨的潜力相当大,我们建议关注技术居于领先优势的宝钢股份;关注整体上市提升盈利能力的鞍钢股份;关注具有估值优势的武钢股份。(德邦证券 张海东)