

■热点港股扫描

高盛:“沽售”SCMP

高盛证券发表研究报告表示,预期 SCMP (0583.HK) 股价短期会受压,因大股东嘉里集团提出的每股 2.75 港元全购价被视作底价,中期而言,该公司的表现将视嘉里集团是否出售 SCMP 的地产资产予嘉里系其他公司,以及很大程度上 SCMP 的营运表现。该行维持其“沽售”评级,12个月目标价为 2.6 港元。

瑞信:调低国泰目标价

瑞信集团发表研究报告表示,由于预期全球经济放缓的情况较预期严重,导致国泰航空(0293.HK)前景欠明朗,以及估值变得不吸引,故将其评级由“优于大市”降至“中性”,目标价亦大幅下调 35%,由 26 港元降至 17 港元。该行表示,基于较低航空交通流量及利润率假设下,将该股 2008 和 2009 年度的盈利预测调低 29%。

大摩:给予联想“大市同步”评级

摩根士丹利发表研究报告指出,将联想(0992.HK)重新纳入研究范围,给予“大市同步”投资评级及 5.2 港元目标价。该行指出,联想在新兴市场的曝光率高,加上立足于中国市场,故有能力抵御需求放缓,而预期 2008 财年的营运溢利上升 15%,是反映 IBM 个人计算机部门有效的整合。

里昂:“买入”香港地产业

里昂证券发表研究报告表示,地产股经过调整后复至应有价值,并以新地(0016.HK)和美联集团(1200.HK)为热选股份,目前股价调整主要是由于估值问题而非资产净值出现收缩。该行表示,住宅楼价今年至今已升 10.2%,预期未来三年供应仍少于需求 30%。该行分别予长实(0001.HK)、美联及新地目标价为 126 港元、15 港元及 165 港元,有关股份投资评级均为“买入”。

牛皮的港股急死人

昨日香港股市在美国两大债券保险的评级暂时得以保全的刺激下,跟随外围市场高开震荡;恒指曾经一度随 A 股的跌势跌到 23395 点,但是内地和香港股市都随即反弹。恒生指数昨日收 23715 点,升 446 点,升幅达到 1.92%。香港大市成交方面没有明显改善,依然只有 687 亿港元。本月恒生指数期货结算之际,昨日又收高 50 点,表现积极。

前日,中国证监会公开发表言论,针对中国平安、浦发银行等多家大型公司再融资事件表达明确的态度。但是,内地市场并没有因为主管部门的态度而发生转变,一跌再跌,上海综合指数最多跌至 4123 点附近,相信内地市场的调整差不多告个段落。由于市场气氛转差,国际市场方面形势都日益恶化,那么 A 股今年还有可能继续下跌,或将面临漫漫的熊市。

■港股推荐

阳光纸业(2002.HK) 优于大市

中国阳光纸业控股有限公司为投资者提供了独特的投资消费品及工业用高档包装行业的机会。得益于内地消费和制造业的活跃,发展迅速的纸包装行业将逐渐把阳光纸业推向新的高峰。在这样有利的大环境下,我们预计阳光纸业 2006 年-2009 年的年均复合增长率将达到 75%。我们对阳光纸业的首次评级为“优于大市”。

根据中国造纸协会 2006 年造纸量的统计口径,阳光纸业是中国最大的白面牛卡纸制造商。伴随着用户复杂程度的提高以及柔性版印刷技术的发展,适合印刷的高质量包装的需求正在不断提高,这也同时带动了白面牛卡纸的需求。

根据中国造纸协会 2006 年造纸产量的统计口径,阳光纸业也是内地

第三大纸浆原纸制造商。由于工业用纸原纸必须承受机械更快的旋转速度,考虑到纸浆原纸较高的堆码强度,纸浆原纸目前被广泛应用于制造纸管。

为了保障原材料供应,阳光纸业一直在拓展公司在国内的废纸回收网点。对盛世电热的股权投资,保障了公司的蒸汽和电力供应。公司的基建达到了环保标准,并有助于未来的扩产。

估值。阳光纸业估值应该较领先的箱板纸制造商玖龙纸业有所折让,但是较装饰用纸板的市场领导者群星纸业存在溢价。基于我们的 12 倍 2009 年市盈率,我们预测阳光纸业的公允价值在 8.50 港元。我们对该股的首次评级为“优于大市”。

(中银国际)

投资超跌股份。

招行(3968.HK)和中铁(0390.HK)的 A 股解禁应该不会对市场造成太大冲击,招行最近已经跌到非常吸引人的位置,如果有计划长线投资者,我依然建议分段吸纳,考虑到中国经济的发展和金融行业的发展,招行在未来几年一定会带来不少回报。中铁则资产优良,海外发展项目和交通建设方面都有较好的前景,不会引来投资者大量抛售。但是,依然担心的是市场气氛,政府此次表态希望能稳住大部分投资者心神,则股市有转机。

昨日香港地产股在连续下跌之后终于迎来一股升势,九仓(0004.HK)、信置(0083.HK)和新世界发展(0017.HK)都有 7% 左右升幅,由于

中国神华(1088.HK) 推荐买入

中国神华公布 2007 年中国会计准则下未经审计的盈利状况:其中营业收入约为 821.1 亿元(人民币,下同),同比增长约 26.0%,符合我们此前的预测。营业利润 299.6 亿元,同比增长 21.0%,经营利润率约为 36.5%,低于我们此前的预测。净利润约为 197.7 亿元,同比增长 18.9%;每股盈利约 1.07 元,大幅高于我们此前 237.6 亿元的净利润和 1.28 元的每股盈利的预测,亦低于此前市场预期。

我们初步认为盈利预测低于预期的主要原因是因为成本上升超出预期,目前股价有沽售压力。我们将对公司盈利进行详细的分析,将会下调公司 2007 年的盈利预测。煤价 2008 年涨幅较大,资源类产品价格长线趋升,因此预计行业 2008 年、2009 年景气度可维持。

(国泰君安香港)

■港股投资手记

重建概念不易炒

种种迹象显示,中国的宏观调控不会因为雪灾而放松。相反的,还有进一步紧缩货币政策趋向。

宏观调控不放松,灾后重建又如何?这个概念可以炒吧?但是,我想来想去,这个概念也不容易炒。因为灾后重建在短期内不容易看到效果,这是一个长期投资建设的过程。

回来香港,今日是香港财政司长曾俊华上任后发表第一份财政预算案的大日子。本财年年度盈余肯定超过千亿港元。我相信下一年的财政预算案会拨出数百亿元搞基建。曾荫权特首已经在他的施政报告中规划出十大基建项目,相信很快会开工,因为我想曾特首会尽快在他任期内完成他的十大建设项目。因此,今后几年,香港基建企业不愁没有生意,是开始基建的时候了。

在香港,修路造桥中最热门的基建股为中国建筑(3311.HK),但有潜质的是俊和(711.HK)。中国建筑是香港热门的基建股,目前的价格与去年最高价 15.2 港元比较,调整幅度算是比较温和。而俊和股价的调整幅度就非常大,因为中期业绩显示盈利大幅下降 92%,成为“蚊型”企业。俊和盈利大跌是因为之前一年盈利大升。前一年大升是因为与港铁(66.HK)合作发展清水湾道 8 号物业赚了钱。现在该物业接近完工,没有了地产盈利,利润就大幅下降,但是,不要忘记,俊和这么一家“蚊型”公司,总市值不足 10 亿港元,只要在曾特首的十大建设中投中一小部分工程,就足以赚 10 亿港元。去年俊和与港铁合作开发的清水湾道 8 号项目,赚到的钱几乎相当于市值的一半。现在,俊和的每股净资产为 1.675 港元,远高于市价,这是极少数净资产价值高于市价的基建股。现在,这家公司资产较雄厚,中标十大项目的机会也较大。

港英时代的基建工程,香港公司根本没有希望取得第一手合约。第一手合约基本上为英国公司所垄断,金门建筑是其中最大的。回归后,英国公司失去优势,香港公司才有机会。同时,内地来的建筑公司也开始抢合约,百家争鸣。现在,香港基建股的龙头股是中国建筑,作为龙头企业,香港的十大建设项目中,中国建筑不可能没有份。中国建筑也不是单靠香港的工程合约,超过一半的工程合约在香港以外。目前,该公司已经成功打入中东市场,印度也是目标之一。另一个可以考虑的基建股为合和基建。合和董事长胡应湘最喜欢搞大工程,是港珠澳大桥概念的创造者,也很积极地参与研究规划,因此,相信这座大桥的工程建设也会包括合和基建在内。

(作者为香港城市大学 MBA 课程主任)

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:021-38867750

昨日嘉宾人气榜

名次	嘉宾	人气指数
1	张冰	5700
2	陈文	2500

问:新世界(600628)现已微利,能否继续持有?

张生国:消费升级概念,市场对渠道的重视使公司有一定的想象空间,未来股价上涨有待业绩的相应提升。目前在具体数据没出之前,考虑逢高减持操作。

问:中国石油(601857)成本 48 元,现在能补仓吗?

陈文:该股还没有有效企稳,但下探空间有限,可采取分批补仓的办法,使持股成本降低。不过需要指出的是,该股因长期处于下跌状态,不太可能出现 V 型反转的走势,底部盘整会有一定的时间,后市的反转走强也需要一定的空间。

问:中集集团(000039)深套,近期该股一直在阴跌,而且整个 2007 年都没有拉升过,后市如何?

张冰:其实去年下半年以来,整个港口行业的上市公司股票均持续调整。从行业角度看,由于人民币持续升值等众多因素影响出口贸易,港口业股票还有继续盘整的可能性。

问:对房地产行业而言,比较适合的分红率是多少?

陈文:房地产行业具有一定的周期性,市盈率也没有一定的标准,市场对该行业的预期在其中起了较大的作用。比如在许多地产股虽然业绩很好,但业绩预期已经出现拐点,那么即使股价下来后,市场对它们的热情已经大为下降。

问:中国神华(601088)连续创新低有何原因?

陈文:1、上市时估值偏高,机构拉高减仓;2、大盘连续上涨后,释放系统性风险,该股不能幸免;3、机构顺势而为,向下打出空间,砸出廉价筹码。

问:苏宁环球(000718)被套,后市该如何操作?

张冰:该股考验年线位置的得失,建议密切关注盘中走势。(实习生 潘晓 整理)

■个股评级

中信国安(000839) 资源优势明显 快速成长可期



●公司涉及的资源独占型业务主要包括有线电视网络和盐湖资源开发。在稳步发展有线电视网络基础业务的同时,公司继续加大数字电视业务的推广力度,继南京完成城区 70 万用户的有线数字化转换后,合肥、长沙、武汉等地也相继开展整体转换工作。目前公司投资的有线电视项目用户总数已达 650 多万户,其中有线电视数字电视用户约 115 万户,网络规模和用户总数居行业前列。

●依托盐湖资源,化工产品进入快速扩张期。公司持有青海国安 99.75% 的股权。青海国安是国安集团为开发青海省盐湖资源而投资成立的公司,主要从事西台吉乃尔湖钾锂资源综合利用,生产销售等业务。该公司拥有青海西台吉乃尔盐湖和一一里坪盐湖的采矿权。青海盐湖丰富的矿产资源为公司的长期快速发展提供有力的保障,公司计划未来在青海盐湖地区实现产能:硫酸钾镁肥 100 万吨/年、磷酸锂 5 万吨/年、硼酸 3.5 万吨/年、镁产品 20 万吨/年(10 万吨氢氧化镁、5 万吨高纯氧化镁),届时公司仅青海国安的收入就将超过 33 亿元/年,将成为硫酸钾镁肥、磷酸锂等产品的国内最大的供应商。

●预计公司 2007 年-2009 年净利润分别为 3.25 亿元、6.47 亿元、9.73 亿元,对应的 EPS 分别为 0.42 元、0.83 元、1.25 元。我们非常看好公司在青海盐湖和有线电视两大领域的发展前景,虽然目前的 PE 水平高达 95 倍,但公司未来几年仍将保持很高的业绩增长速度,而且掌握两大垄断性资源,理应享受更高的估值。因此,2009 年的业绩更能反映公司的真实情况,我们按 2009 年 40 倍的 PE 计算,目标价调高至 50 元。(金证顾问)

五矿发展(600058) 集团资产注入步伐加快



●日前五矿发展发布配股发行公告。公司控股股东五矿集团承诺:在五矿发展本次再融资经股东大会批准后,积极推进包括邯邢局在内的其他黑色金属领域相关资产和业务的改制、重组等工作,在资产和业务符合注入上市公司的条件时,实施以五矿发展为核心的黑色金属业务的整合。

●公告表明五矿集团分拆上市的思路逐渐清晰。五矿集团涉足黑色金属、有色金属、金融、房地产等业务,并拥有五矿发展、五矿资源和五矿建设三家上市公司。通过整合业务和资产注入实现集团分拆上市,符合集团的业务现状并有利于其长远发展。

●集团对黑色金属业务的整合并适时将相关资产注入五矿发展将实现公司资产质量的飞跃。首先,这将使公司从冶金资源到产品分销的钢铁产业链实现真正意义上的完

整。目前五矿集团拥有包括邯邢局在内的铁矿石资源 6 亿吨,焦煤 2.5 亿吨。冶金原材料是钢铁生产企业成本上升的主要推动力。资源优势将加强公司与钢铁生产企业的利益纽带,从而巩固公司在钢铁流通领域的龙头地位。其次,邯邢局 2007 年实现收入 26.55 亿元,利润 6.25 亿元。这些相关资产的注入预计和配股收购五矿营口一样,将增厚公司的每股收益。最后,冶金原材料贸易已成为公司最大的利润来源。邯邢局具有年产铁矿石 600 万吨、铁精矿 300 万吨的生产能力,2006 年铁矿砂贸易量为 790 万吨,但从邯邢局的采购仅占 0.6%。因此公司的冶金原材料贸易将会迅速增长。

●由于相关资产还在改制过程中,我们暂不调整 2008 年-2009 年公司每股收益 1.52 元和 1.79 元的盈利预测,维持对公司“推荐”的投资评级,目标价位为 50 元。(银河证券)

■荐股英雄榜

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
1	杨百万	★(4)	同济科技	2008-2-19 15:58	2008-2-20	2008-2-26	10.2	12.78	25.29%	正常
2	石开	★(37)	宏达新材	2008-2-20 8:56	2008-2-20	2008-2-26	23.79	29	21.90%	正常
3	职业短线	★(13)	ST 华桥	2008-2-19 11:54	2008-2-20	2008-2-26	9.08	10.99	21.04%	正常
4	草帽	★(6)	登海种业	2008-2-20 7:38	2008-2-20	2008-2-26	16.8	19.87	18.27%	正常
5	林松	★(15)	ST 北生	2008-2-19 9:25	2008-2-20	2008-2-26	9.07	10.5	15.77%	正常
6	一无所有	★(10)	工大高新	2008-2-19 16:15	2008-2-20	2008-2-26	6.19	7.1	14.70%	正常
7	唐廷逸工作室	★(41)	银星能源	2008-2-19 9:35	2008-2-20	2008-2-26	19.26	21.39	11.06%	正常
8	西部股神	★(29)	两面针	2008-2-19 16:04	2008-2-20	2008-2-26	39.55	43	8.72%	正常
9	黄河边走走	★(5)	中粮屯河	2008-2-19 11:44	2008-2-20	2008-2-26	26.68	28.96	8.55%	正常
10	股倒整 7025	★(9)	广东甘化	2008-2-19 20:36	2008-2-20	2008-2-26	7.9	8.56	8.35%	正常

(德邦证券 于海峰)