

■热点港股扫描

美林:“买入”李宁

美林发表研究报告,维持李宁(2331.HK)“买入”评级,目标价27.89港元。该行指出,内地体育用品品牌鸿星尔克,去年末季收入增39%,发展较高档次产品的李宁,期内收入可望取得可观增长。该行指出,继今年北京奥运会后,2009年及2010年中国将举办东亚运动会及亚洲运动会,均有助内地体育用品市场发展。

瑞信:下调义玻璃目标价

瑞信发表研究报告,将义玻璃(0868.HK)的目标价由13港元下调至9.2港元,降幅达29%,以反映增长速度放缓及风险接纳程度降低的因素,但维持“优于大市”评级。该行指出,到目前为止,公司的汽车玻璃需求,没有受到全球经济增长放缓影响。至于中短期而言,较大风险料来自原材料价格上升。

花旗:下调平安目标价

虽然平安保险(2318.HK)A股的巨额融资计划遭市场炮轰,但花旗发表研究报告表示,宁愿平安保险执行其A股配售计划,不愿看到计划被推迟。该行指出,发现平保面对许多潜在的具吸引力的长期投资机会,配售新股虽会为每股收益带来16%的摊薄作用,但相信可轻而易举地被2008年基本收益增长所吸收。不过,花旗仍决定将平保目标价,由102.81港元调低至78.5港元,降幅为23.6%,但仍维持“买入”评级,风险水平由较低调高至中等。

瑞信:上调交行、招行评级

瑞信发表研究报告,将交通银行的投资评级,由“跑输大市”调升至“中性”,目标价维持8.78港元,认为该股在过去3个月累计涨21%,已跌回原定目标。瑞信同时将招商银行(3968.HK)的投资评级,由“中性”上调至“优于大市”,主要是因为公司收入增长强劲,目标价维持31.07港元。

汇控再现吸引力

港股经过数日的牛皮闷局,出现了明显的突破讯号,恒指再度重上250天移动平均线之上,成交量也开始回升,短线可望上试25200点水平。若从宏观因素分析,3月份的大市仍存在很多不明朗因素,相信市况难以大举回升。但另一方面,个别股份却已在低位建立起不俗的支持,汇控(005.HK)就是其中一个例子,近日的升市主要就是靠其带动。今日为期指的结算日,走势上仍会有反复,但相信仍是涨市的几率较大,估计今日恒指波幅将介乎24300点至25000点。自11月至今恒指已累积了近8000多点的跌幅,随时有机会出现较大型的反弹市,这两天还是建议读者们略为忍耐。在过去数月,笔者一直看淡港股,但到了现阶段,已不敢再作看淡的建议,因为下跌的空间已缩小。至于买货与否,还是等这两天有明确方向出现之后再决定。等到市场出现中期反弹浪的讯息,大家再大举出击也不迟。

至于选股目标,首选一定是汇控。下周一为其公布业绩之日,如果其股价在公布前回落,便是入市的大好时机,策略上当然是分段吸纳并做中线持有。现时汇控的股价已跌至10.6倍历史市盈率,而预期市盈率则为9倍,股息率高达5.8厘,股价已到极具吸引力的水平。至于次级债的问题,只要这次业绩能做出大刀阔斧的撇账,就算导致2007年盈利大幅倒退,也不是问题。业绩越差越要买入,只要你相信没有次按影响之后,汇控的盈利可以重新增长,股价便大有上升的空间。若想做中长线投资,现在正是吸纳的大好时机。若论银行股,以现价计,汇控会是最佳的选择。

近两天本地地产股也出现不俗的反弹,市场憧憬特区政府“财政预算案”会有利好楼市的措施。其实这只是一厢情愿的想法,现时本港的楼市已有别于金融风暴之后及非典时期的情况,楼价正不断升温,再推出刺激楼市的方案只会火上加油,加速泡沫爆破,有违审慎理财的原则。市场吹出此等消息,目的只是令疲弱的地产股反弹,令股价上涨,吸引小投资者入市追高接货而已。其实当年特区政府推出的一些补助供楼人士的措施,绝对是不公平的政策。利用全港市民共享的资源,去补贴投资失误的业主,其实是资源错配,不值得鼓励。在经济不景气之时时情有可原,但在今日,应该将资源放多一点在社会福利去扶助贫弱社群,绝对不应再将火热的楼市泡沫催谷爆破。而昨日当财政司司长公布完预算案后,大部分地产股皆急速回落,相信此板块的反弹浪已完,又再重蹈跌轨。

目前投资者应该避开一些弱势板块,当中包括:中资金融股、内地房地产和本地地产股等,尽量增持现金。今日日期指结算,相信市场上的淡仓仍会尽力压低指数结算,若想入市,也应该等大市出现较明确的讯号之后,博中期反弹浪。不过,博反弹之板块可能与以往的升浪有所不同,切不可因循过往的做法去作部署。(皇皇证券 沈振盈)

■港股推荐

中海发展(1138.HK) 目标价30.20港元

为了反映对干散货运输市场的乐观前景,我们上调了对运价的假设并对中海发展2008年和2009年的盈利预测,分别上调35.4%和39.9%,并将目标价由26.60港元提高至30.20港元,评级也由此前的同步大市上调至优于大市。

中海发展已经与客户就国内煤炭和原油的运费达成协议。根据该协议,国内原油的平均标准运费将同比提高3.6%。同时,中海发展近日宣布,2008年所有的国内沿海散货包运合同的平均标准运费每吨将同比上涨约40%,沿海散货包运合同的总运输量将同比增长6.9%至8940吨。运费的涨幅远高于我们此前的假设。因此,我们对2008年中海发展国内的煤炭和干散货运价涨幅的假设分别由5%和3%上调至38.5%和38.5%,并同时将对国内原油运费假

设由持平上调至4%的同比涨幅。我们看好全球干散货运输市场2008年的表现。我们对中海发展国际煤炭和干散货运输业务的运费假设较2007年同比上升了8%。国际原油运输市场在2007年经历了大幅震荡。根据Clarksons公司提供的数据,2007年的原油运输市场供过于求,导致年内平均VLCC费率下跌19.4%。至于原油运输市场2008年的前景,我们认为国际原油运费在成本的推动下很可能会反弹。我们对中海发展国际原油业务运费的假设较2007年同比上升了6%。

上调盈利预测。基于对运费假设的调整,我们对中海发展2007年-2009年的盈利预测分别由45.2亿、49.4亿和51.5亿人民币上调至3.5%、35.4%和39.9%至46.7亿、66.9亿和72.1亿人民币。(中银国际)

东方航空(670.HK) 上调至“中性”

东方航空近日董事会作出正式决议,否决了中航有限(中航集团公司全资子公司,国航控股股东)提出的以人民币5元竞购东航新增发的H股的议案。董事会表示,中航有限提出的议案缺乏诚意,在法律层面存在极大的不确定性,不符合东航的发展目标。

此次东航拒绝中航议案符合我们此前的预期。我们认为其影响主要有以下三点:1.东航未来的发展变得较为清晰,相信东航仍将继续推进东航新方案,努力争取少数股东的支持,在适当时机可能再次召开股东大会对东航新方案进行投票;2.行业大重组的可能性降低。自国航董事长李家祥调任民航总局开始,我们认为行业大重组的可能性便开始下降。此次东航拒绝中航提出的议案,更加肯定了我们的想法。另外,我们注意到国航董事长一职仍旧空缺,不排除三大航的主要决策者有互换的可能性。因此,在目前阶段更加看不到行业重组的可能;3.行业估值可能会下降。从以往历史数据上看,目前行业整体估值在较高的水平上,除了行业复苏,上市公司盈利转好的这一因素外,行业重组亦是推动重估的主要因素。我们认为在市场对行业重组的憧憬减少的情况下,其估值有可能会下降。

我们认为公司盈利情况会随着行业整体上升而好转,但2007年扭亏为盈的可能性偏小,2008年会有明显好转。公司目前估值仍高于同业,但已恢复到较为合理的位置。我们维持其12个月目标价5.8港元,对应34.7倍、46.4倍2008年、2009年P/E,和8.7倍、7.3倍2008年、2009年P/B。投资评级由“减持”上调至“中性”。(国泰君安香港)

排除三大航的主要决策者有互换的可能性。因此,在目前阶段更加看不到行业重组的可能;3.行业估值可能会下降。从以往历史数据上看,目前行业整体估值在较高的水平上,除了行业复苏,上市公司盈利转好的这一因素外,行业重组亦是推动重估的主要因素。我们认为在市场对行业重组的憧憬减少的情况下,其估值有可能会下降。

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

Table with 3 columns: Rank, Guest Name, Popularity Index. 1. 吴青芸 17700, 2. 巫寒 13600, 3. 罗利长 4500, 4. 重庆东金文明 4400, 5. 陈钟 1600

问:新世界(600628)后市该如何操作?

张生国:市场对商业渠道的追捧,从三联商业的股权转上可见一斑。因此投资该公司就是要关注被收购的预期,不确定性大,除非对事件有确定性把握,否则没有上升机会,减仓为上策。

问:S上石化(600688)目前能否介入?

巫寒:当前多个个股经过调整后重新显露了投资价值,其中少数概念概念股尤其值得关注。该股经过连续大幅下跌,并且有未股改含权特征,有望获得投资者青睐。

问:厦门港务(000905)成本10.3元,后市该如何操作?

吴青芸:厦门空港(600897.SH)、厦门港务(000905.SZ)是“三通”概念预期最强的两只龙头股。前不久铁道部规划的福建通台湾的高速铁路就是一个强烈信号。厦门港务总体而言,是一纸政治股票,股价主要与“三通”预期有关。作为距离台湾最近的第一大港,如果“三通”成为现实,可以想像,该股想不暴涨都难。

问:中国联通(600050)成本12.4元,解套可有希望?

罗利长:研究机构给予的合理估值是12元上下。12元以上,就是博拆分重组题材了,暂时尚未公告,可持股再等等,解套则卖出。目前看至少有一部分机构是不想赌而出货了。

问:雅戈尔(600177)成本12.65元,后市该如何操作?

张生国:因为公司持有中信证券的股权,前期的股价已经包含了这个预期。随着金融板块的走弱,将对公司的良好预期产生影响,而从公司主业来看,衬衫和西服还是有一定的优势。(实习生 潘晓■整理)

■个股评级

福耀玻璃(600660) 增发扩产助公司驶入快车道



●2007年年报符合预期:公司近日公布了2007年年报,实现营业收入51.66亿元,同比增长31.29%;归属于上市公司股东的净利润9.17亿元,同比增长49.39%;折合EPS0.92元,与我们的预期基本一致。2007年分配方案为每10股送10股并派现金5元,超出我们的预期。

生产线的增加以及新建生产线投资的边际递减等因素,导致公司汽车玻璃毛利率水平继续保持35.53%的水平。此外,2007年浮法玻璃价格大幅上涨以及产品结构的优化,也是公司盈利大幅增长的另外一个因素,2007年浮法玻璃毛利率同比增加了6.5个百分点。

●汽车玻璃盈利维持高位,浮法玻璃盈利大幅改善:从公司各业务盈利来看,汽车玻璃收入增长23.02%,其中,海外汽车玻璃OEM业务收入增长130%,是公司盈利增长的亮点。2007年公司在全球汽车玻璃的市场份额上升至第四位,同时得到了世界顶级名车宾利的配套签约。随着研发能力的提升,公司的海外配套业务比重将保持高增长,并逐步成为收入和盈利比重最大的业务。虽然受人民币升值、出口退税率下调等因素影响,但是浮法玻璃原片自给率的提高、自建汽车玻璃

●增发扩产助公司驶入快车道:公司同时公告了公开增发的董事会决议议案。公司拟增发不超过1亿股(分配方案实施前),主要资金用于国内各汽车玻璃生产基地的扩产以及研发,公司在国内五大汽车玻璃生产基地的年产能将增加1050万套。增发不但保证了公司产能扩张,更是未来3-5年盈利增长的保障。不考虑增发项目的投产以及2009年EPS分别为1.3元和1.66元,维持“买入-B”的投资评级,6个月目标价45元。(安信证券)

■荐股英雄榜

Table with 11 columns: Rank, Recommender, Recommender Rating, Stock, Recommendation Time, Start Date, End Date, Start Price, Highest Price, Highest Increase, Remarks. Lists top stock recommendations from various analysts.

国际实业(000159) 煤焦化业务贡献主要利润



●2007年业绩大幅增长:年报显示公司实现主营业务收入8.54亿元,较上年同期增长57.41%,净利润6116万元,较上年同期增长4326.37%,每股收益0.30元。业绩低于我们的预期,主要原因是子公司煤焦化公司免税政策到期,按照15%征收所得税,我们当初是按7.5%的减半优惠税计算的。

上调到950元/吨左右,在2008年将提升公司的焦炭盈利能力。●非公开增发获得通过,新建70万吨焦炭将于2009年投产:公司非公开发行已经获得证监会的批准,募集资金将用于建设二期70万吨焦炭,预计该项目将于2009年投产,是公司未来的主要增长点。

●煤炭和焦炭产销量大幅增长:公司2007年实现煤炭产量99.4万吨,其中80%是焦煤,焦炭产量达到37万吨,和公司已经签订的2007年焦炭供应合同量36.5万吨相一致。焦炭主营收入较去年同期大幅增长93.7%,由于产能并未出现翻番的增长,我们判断公司外购了部分焦炭进行销售。因此,焦炭的毛利率出现下降,从2007年中期的46%下降到年报的31.5%。但由于销量增加,煤焦化业务的营业利润大幅增长到2.08亿元。而且2007年底焦炭出厂价格

●房地产业务稳定增长:乌鲁木齐的房价在沉寂多年后2007年出现喷发,目前核心地段的房价达到了3000-4000元/平方。公司正在大力建设南门城项目,房价的提升使得房地产项目的盈利增强,未来3年将作为公司的利润来源之一。

●维持“买入-A”评级:随着焦炭产能的持续扩张,公司业绩将继续保持高速增长,由于煤焦一体化的优势,盈利能力将得到保证,我们维持“买入-A”的评级,提高6个月目标价到24元。(安信证券)

■港股投资手记

楼价和地产股不可能长期背离

楼价上升而地产股下跌的现象已经持续了好一段时间,这肯定是不正常的,可是,这个不正常现象竟然维持了这么久。上星期中原城市指数又一次上升,创出连续21个星期上升的纪录,而且升势加快。最新的中原城市指数为73.81点,比前一周高2.4%,比一年前上升36%。最后,会是楼价下跌还是地产股回升?真难预测。



曾渊伦

去年股市整体下跌初期,我依然看好地产股,结果地产股的确逆市上升,因为投资者看到楼价上升,地产股没理由跌。但到了年底,地产股就无力再升,偶尔也出现反弹,可惜反弹后的回跌是一浪低过一浪,走势比恒指还差。与此同时,楼价却是越升越急,成交量也上升,看来炒家已全面出动。现在,有不少仍想买楼的朋友问我可不可以买。也有不少在高位买入地产股的朋友,眼见地产股越跌越重,担心得很,不断问我地产股还会不会再次跌。

最近,我也一直在思考这种楼价与地产股背道而驰的现象,但还是想不出一个合理的解释。唯一的解释是羊群心理。当你持有地产股,看到股价不断下降,你会担心股价再跌而卖掉。同样的,你要买楼准备结婚,你就希望楼价会跌,但是等了一个星期,楼价只升不跌。这一个星期,卖家又涨价了,最后你只好不还价而买下。或者,你有层楼想买,见到楼价不断地上升,你就越不想买,或者就不断将售价提高。

楼价与地产股不可能长期背离。最后一定是地产股股价回升或楼价下跌,或两者同时发生,关键是看你有没有耐心等待。

买地产股,我重视每股的净值值高过市盈率。因为地产公司卖的就是资产,盈利就是资产增值所得。2003年我以不足3元的价格买入新世界发展(017.HK)。当时为什么不买新地、长实、恒基等大地产股?理由就是当时新世界地产的资产净值比股价高出许多倍。因此,如果你有兴趣买地产股,不妨查一查该股的资产净值。很可惜,经过4年多的大牛市,尽管股市已由高峰回跌,但希望像2003年那样找到资产净值高过股价的地产股也真不容易。现在多数地产股的股价已高过其资产净值。

昨日,香港特区政府公布财政预算案,这是新任财政司司长曾俊华的第一份财政预算案。本来今天我应该以预算为题来分析,可惜,昨日预算案公布时我正在空中,明日我们再谈预算案。(作者为香港城市大学MBA课程主任)

■板块追踪

信息传媒:受惠奥运会 中期机会显著

昨日早盘稍微回调后,市场就发起了一轮脉冲性上涨行情,期间信息传媒股出现了整体活跃的迹象,成为反弹市中罕见的领涨群体。笔者通过跟踪调查,发现其中华闻传媒、粤传媒等确实具备主力资金悄然潜入迹象,其中率先涨停的出版传媒与股性活跃的电广传媒的走强,则是因为前期主力依然集中持有筹码,运作方便。总体上看,该板块在未来一个中期阶段内,仍将保持有显著的机会。

作为奥运会举办国直接受益的16个行业之一的传媒产业,将会获得巨大的收益。权威数据表明用于奥运会推广的企业市场推广费用非常高,若取30%用于中国市场的推广,最少中国传媒将获得600亿美元的市场份额,折合人民币为4200亿。届时国内多家上市公司中的受益者的业绩将有望出现增长,而更多的股票则面临概念性、题材性的炒作机会,其中期阶段内,仍将保持有显著的机会。

操作上则建议投资者充分关注区域性差异,北京奥运会必然对北京的传媒最具刺激效应,如华闻传媒,该公司第一大股东首都机场集团在2006年底与公司达成框架协议,承诺在完成华闻传媒的股权注入后,将启动首都机场广告公司的股权注入,使其盈利前景十分可观,这类品种是主力关注的重点对象,而善于把握短期机会的投资者,则可对其他股性活跃的品种保持密切关注。(杭州新希望)

■热点透视

速冻食品板块:食品行业的朝阳产业

据统计,发达国家人均年消费冷冻食品一般在20公斤以上,并以30%的速度递增。从1995年起,我国速冻食品的年产量每年以20%的幅度递增,成为当今发展最快的食品加工业。速冻食品行业,成为了食品行业的朝阳产业。主要原因有:低温运输系统等流通设备的发展和微波炉、冰箱冰柜的家庭普及为速冻食品的生产、储存和食用提供了条件;城市人生活节奏的加快对速冻食品产生了实际的需求;人口城市化、城市购物超市化,加速了速冻食品的发展;而品牌企业稳定的产品质量和品牌形象促进了行业的健康发展,培育了成熟的消费市场。

目前在市场上的主要速冻食品生产企业有“三全”、“思念”、“龙凤”、“湾仔码头”,它们合计占据了超过52%的市场销售份额。这四家速冻食品企业中,“思念”在新加坡上市,经营“湾仔码头”的美国通用磨房食品公司在纽约上市,“龙凤”尚未上市。对于A股投资者来说,要分享此朝阳产业,“三全食品”是个较好的选择。

“三全食品”是速冻食品行业的龙头之一,是国内最早生产速冻食品的企业,生产的速冻汤圆、饺子、粽子和各色面点在市场上有较高的品牌美誉度。公司在速冻米面食品市场占有率为19.79%,居行业第一。公司盈利能力突出,产品综合毛利率呈上升趋势,自2005年以来综合毛利率保持在35%左右。公司最近刚在深圳创业板上市,成为两市首家速冻食品上市公司,可以长期予以重点关注。(德邦证券 张海东)