

■热点港股扫描

雷曼:“增持”百丽

雷曼兄弟发表研究报告表示,将百丽(1880.HK)目标价由10.5港元上调至11.5港元,维持“增持”评级,以反映轻微的盈利预测上调。该行指,百丽计划以现金代价14.5亿港元全购美丽宝(1179.HK),相当于2008年度市盈率20倍,估值属合理。该行称,有关的并购可进一步提升百丽于内地鞋类市场的市占率。

大摩:“增持”统一企业

摩根士丹利首次将统一企业(0220.HK)纳入研究范围,并予其“增持”评级,目标价5.2港元,相当于较同业股价折让约25%,2008年市盈率约26.8倍。大摩看好统一的业务重组,认为有关计划可以让统一达到盈利增幅快于营业额增长,即毛利率可望提升。

大摩:“微调”合和公路

摩根士丹利发表研究报告表示,将合和公路基建(0737.HK)2008年度经常性盈利预测调低4%,以反映广深高速公路的维修工程期间较预期为长,但2009年至2010年度的盈利预测则调升10%至12%,主要因非核心收入上升及预期车流量可复苏,该行将合和公路目标价由6.8港元,调升至6.9港元,维持“大市同步”评级。

中银国际:看好中资银行股

中银国际发表研究报告,对中资银行股维持“优于大市”评级,认为2008年净利润同比增长55%,净利差扩大,非息收入快速增长及信贷风险成本和税率下降,将推动2008年净利润同比增长55%。该行看好工商银行的A股和H股(1398.HK);还将交通银行(3328.HK)的评级由“同步大市”调至“优于大市”;且仍看好估值被低估的中国银行(988.HK)。此外,2008年中信银行(0998.HK)将获得相对较高增长率,使其估值更吸引。

三月份的股市风高浪急

在刚过去的2月份,港股一直处于震荡市的局面,恒生指数大部分时间维持在23500点至24500点区间之内震荡。由于本地缺乏新消息刺激,外围因素的影响力大增,美股表现主宰着近期港股的整体走势。踏入3月份,形势上会更凶险,负面的因素将继续涌现,虽然在表面上港股的跌势似乎已经喘定,但暗涌却未完全消失。

3月份港股的波动情况,单由昨天的表现便可见端倪。只要外围股市急挫,恒指便出现近1000点的跌幅。美国的经济数据越来越差,早前美股对不理想数据所做出的背驰反应,其实是有点假象。而到了上周五,道指始终敌不过基本因素的拉力,终于支撑不住而下跌了316点。美国方面又到了议息之期,虽然联储局倾向减息

救经济,但通胀之强劲令人咋舌,减息的周期又可维持多久呢?汇控(005.HK)公布业绩,这是市场万众期待的重要公布,从业绩的表现投资者可了解到次贷的影响程度。上述种种的因素都可以令股市大幅波动,3月份确实是极为不明朗的月份。

虽然港股于上周出现了初步的技术性反弹,表面看恒指已建立起一定的支持平台,但由于仍未有突破重要的技术阻力位,碍于不明朗因素太多,笔者仍不敢在现阶段过分看好。

至于下跌的空间,暂时可留意下列的关口:23500点、22600点及21710点。由于恒指累积跌幅已不少,要全部将此3个支持位跌穿,一定要有所谓重大的负面消息出现。故此,笔者建议已持有淡仓的投资者,在3月份的下跌浪之中,要懂得逐步平仓

套利。在策略上宜减低注码,谋定而后动。现时大市正等待所有坏消息一并涌现,之后便可确认见底,从而营造比较像样的反弹浪。

过去一周,汇丰控股表现强势,相信是临业绩公布前,一些沽盘需要买入其股份补仓,因而推高股价。汇控所公布的业绩好与坏其实并不重要,最重要的是管理层对北美业务及次贷投资的处理手法,如果能有足够的透明度,让投资者明确知道最坏的情况是否已出现,则对股价的走势反而有利。只要不明朗因素已扫除,汇控股价是极有条件做出更强劲的反弹。

港铁股价在过去数月一直跑赢大市,自去年11月开始,恒指持续下跌,但港铁反能于1月初创出历史新高。就算其后股价回落,也能于28港

元见支持。近两日其股价反复上试30港元的阻力关口,若能成功突破,上望目标38港元。港铁自两铁合并后,增加了地产项目的储备,估值也相对提高。上周公布取得印度机场铁路工程的管理合约,虽然总值只得1.28亿港元,但已能反映出集团向外发展的竞争力。而与长实合作的楼盘“首都”,上周的销售情况理想,将有助股价短期的表现。

美股连升多日之后,上周五急挫,这说明投资者情绪仍然低迷,实质经济状况仍是一蹶不振。美国目前除了要面对经济衰退的危机外,高通胀及弱美元也是令联储局头痛的难题。美元兑日元跌至102水平,市场上又再掀起“利差交易”拆仓的忧虑,对股市及商品市场将会带来沽售压力。(英皇证券 沈振盈)

■港股推荐

中国财险(2328.HK) 目标价 13.63 港元

我们对集团未来保费收入增长具有一定信心。事实上,集团自2000年开始,便取得平均每年10%的保费收入增长,基于经济蓬勃发展刺激对保险的需求。未来盈利趋势系于两项重要因素,损失率及投资收益。分析该公司2007年上半年损益表,显示两种主要收入来源:■投资收益和实现及未实现投资收益。

展望2008年及2009年,全球股市表现会较波动,我们假设每年的投资回报率由10%调低至8%。尽管有人可能认为8%的投资回报率可能偏高,但我们相信以3年-5年的投资期计,8%的投资回报率是可以实现及相对保守的假设。

损失率趋势是集团过往盈利极其波动的真正来源,但我们相信这种情况将会改善。事实上,损失率已由

2006年上半年的55.2%改善至2007年上半年的51.9%,这种改善势头估计可持续整个2007年。

我们调低2008年盈利预测6.8%至45.57亿元人民币,以反映雪灾带来的损失和较低的投资回报。但是,我们预期今年公司能够回归A股,这可能会刺激股价上升。

我们用以下两种方法推断目标价:1、扣除雪灾造成的一次性影响,用2009年25倍的市盈率计算,得出的目标价为12.58港元。2、以A股上市后账面值的5倍市盈率计算,目标价为14.68港元,我们取其平均值后,得出的目标价为13.63港元,相比我们之前的目标价,下调了22%。这主要是由于较低的估值及市场气氛淡薄。但是,我们仍然维持“买入”评级。(交银国际)

灵宝黄金(3330.HK) 建议买入

公司在全国黄金冶炼企业排名第二。业务主要分为采矿及冶炼两部分。采矿业务主要包括开采及销售金精粉及其他衍生产品,即合质金及铅精粉。至2007年上半年,集团主要收入来自生产金锭及铜产品,共占总收入95%以上,其中单单金锭生产占集团收入75%以上。

采矿业务的盈利能力与黄金价格成正比,相反冶炼业务的盈利则与黄金价格成反比。集团主要产品为金锭,但作为原材料的金精粉自给率偏低,2006年只占22%。而集团主要盈利来自冶炼业务,冶炼业务未受惠金价上升,反而因成本上升而使利润萎缩,所以股价长期落后于其他黄金股。

但集团近年积极进行并购,以提高金精粉的自给率,预计收购吉尔吉斯斯坦境内金矿之开采权和勘探权,

可令集团黄金储备价值提升17%,更新后的黄金储备升至145吨,并预期可在2010年令金精粉自给率升至32%以上。

另外集团亦积极增加新的冶炼设施及提升现有冶炼设施以提高冶炼规模及产量。虽然灵宝2007年上半年的业绩表现令人失望,但我们预期在2008年开始盈利会有所改善,主要基于以下考虑:1、黄金储备量由121吨提升至143吨,精金粉自给率预期会由22%上升至2010年的32%;2、在新增冶炼设施及现有冶炼设施产能提升下,预期金锭产量按年有15%的增幅。我们运用部件加总方式计得灵宝的合理价格应为6.88港元,距离现价5.33港元约有29%的上升空间,建议买入。(申银万国香港)

■港股投资手记

逢低买汇控

昨日收市以后,汇控公布业绩。之前不同的证券行对汇控的业绩估计差别很大。有的估计盈利会倒退,但是估计增长的占多数。最后,汇控公布的盈利是191亿美元,增长21%,末期息39美分,次贷减值的风险拨备为172.42亿美元。

看来,汇控并没有响应国际货币基金组织与香港金管局的呼吁,并不能减值拨备。

我长期喜欢汇控,有人就问,近年来我少提汇控,是不是改变了态度?没有,我依然认为汇控是好股。但是我不是那种认为汇控买了就没错的人。我是不希望买贵的汇控。过去5年我只买过两次汇控。一次是2007年,买入价135港元,另一次是2002年,买价是80港元。当然,135港元与80港元与现价比,135港元是贵了。不过,当时买入时股价不是由低位上升至135港元时买入,而是从高位往下跌时买的。作为一名长期投资者,长期持有股票不卖,股价升升跌跌与自己并没有什么直接关系。我重视股息的收入。过去18年,我年年收汇控股息,越收越高。因为汇控股息年年上升。2007年,汇控每股派息比18年前我买汇控的股价更高,我也期待18年后汇控每股派息100港元以上。

人有钱一定会手痒,这也是为什么我永远不卖光股票,不过,无论如何,我目前手头上的确有了不少现金,静观思动。希望今天可以趁低价买入一些汇控,如果今天不跌反升,就不买了,宁可留下来等中建上市再买。中建是一只好股。推荐的专家已如多牛,不过我还是鼓励大家尽力去冲。

上个周末与太太到澳门旅游,每一次到澳门旅游,必有新的赌场开张,一家家去参观,赌场越开越多,竞争已非常激烈,一部分赌场已经出现冷冷清清的现象。不过对赌场而言,冷清也不一定代表了生意不赚钱。因为不少赌场赚钱靠的就是豪客,一名豪客的赌注往往是数百名,乃至数千小赌客的总和。目前,论游客总数,美国拉斯维加斯占第一,但是论赌资总额,澳门则排第一。

赌场要争取豪客得依靠一些中间经纪人。通常赌场以回扣的方法争取经纪人加盟,回扣多少取决于赌赔的高低。明年,新加坡的第一家赌场要开张了,与新加坡比较,澳门赌赔高得多,因此,这些豪客会不会被新加坡抢走?新加坡的赌场在低赌税的条件之下,肯定更有条件付更高的回扣佣金争取中间人、经纪人带来豪客。

澳门的赌股很多。但是持有赌牌的上市公司只有两家,即新濠与银河,其他的只是中间人经纪人股,或说是酒店股。若是关注赌股,则应该关注真正持有赌牌的公司。(作者为香港城市大学MBA课程主任)



曾渊沧

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: 021-38987750

昨日嘉宾人气榜

Table with 3 columns: Rank, Guest Name, Popularity Index. 1. 袁建新 4300, 2. 张达铨 4200, 3. 秦洪 3800, 4. 陈晓阳 3700, 5. 江帆 1300, 6. 邓文渊 200

问:北大荒(600598)后市该如何操作?

邓文渊:该公司是我国目前规模最大、现代化水平最高的农业类股份有限公司和商品粮生产基地,具有明显的规模、资源、技术、装备、管理及绿色产品优势。该股近期强势上涨,后市仍有上涨空间,可密切关注。

问:华鲁恒升(600426)微利,后市该如何操作?

袁建新:该公司拥有我国最完整的一碳化工产业链,原料煤本地化与动力结构调整进一步增强了公司洁净煤气化生产工艺优势,在国内处于绝对领先地位,也为公司强劲的内生性增长奠定了坚实基础。2008年公司业绩增长主要来自尿素、甲醇产品景气度贡献以及DMF产能的进一步释放,可以继续持有。

问:万向钱潮(000559)成本15.70元,该股后市如何?

陈晓阳:该股走势较弱,基本面尚可,主要是重组预期渺茫,先持有,大盘上涨,该股会跟随回升的。

问:长电科技(600584)后市该如何操作?

江帆:该公司是国内重要的电子元器件生产厂家,特别是在集成电路封装方面具有领先地位。公司所处行业位于IC产业链的下游,市场前景广阔。可中线持股。

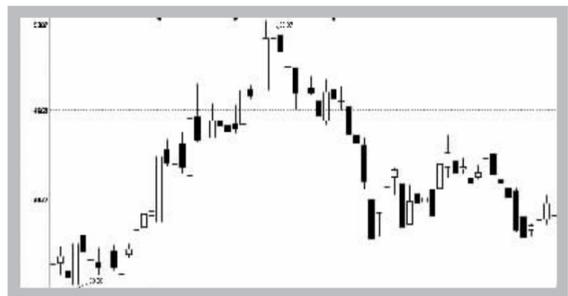
问:广钢股份(600894)目前可否介入,中长线走势如何?

苏瑜:该股只适合短线操作,总体还是会跟随大盘波动,但前提是该公司没有更多的利好情况下。建议您关注该公司的发展,如果确有资产注入等,那么中长期看好。

(实习生 潘晓 整理)

■个股评级

首旅股份(600258) 继续资产收购扩张



●2007年公司实现营业收入18.20亿元,净利润1.22亿元,同比分别增长24.0%、53.1%,EPS为0.53元,业绩明显高于市场,但略低于我们的预期。

●2007年公司净利润同比增长达53.1%,增速上升了16.7个百分点,并明显快于营业收入的增速。原因在于:一是营业收入大幅增长和营业成本得到有效控制,进而导致毛利增长明显。这主要是由于酒店、景区、旅游服务等业务较去年均有大幅增长。二是投资收益大幅增加。这主要是由于参股公司首汽股份、宁夏沙湖等的投资收益较去年同期有明显增长。

●具体业务分析:1、酒店业务呈现显著反弹,成为收入和毛利的最重要贡献者。2、景区业务继续高速增长,同样也贡献了较大份额的收入和毛利。3、展览广告业务收入和毛利均有所下降。4、旅游服务收入继续快速增长,但毛利贡献有限。

●未来关注点:1、2008年股权激励计划方案出台值得重点关注。2、公司继续收购、扩张意图明显,未来将有所加快。3、再融资工作加速进行,拟收购的酒店资产质地和发展前景均较好,并将明显增厚公司EPS。4、公司,尤其是公司的酒店业务将成为奥运会的最大最直接受益者。5、未来南山景区业绩将继续高速增长。

●综上并同时考虑到此次收购新增的盈利和股本的增厚,我们维持2008年-2009年EPS0.78元、0.77元的盈利预测。对应2007年-2009年的动态PE分别达到75倍、51倍、52倍,应该说估值已处高位。但考虑到公司显著的核心竞争力和发展前景,奥运会概念的进一步炒作,尤其是未来存在极强烈的继续资产收购扩张、股权激励方案出台等预期,我们维持“增持”评级。(申银万国)

■荐股英雄榜

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

太原重工(600169) 业绩大幅增长未来发展可期



●2007年公司实现主营业务收入47.25亿元,净利润2.81亿元,分别比上年同期增长34.61%和249.48%;每股收益0.76元,较2006年实现大幅增长。同时,公司的三项费用率均有所降低,期间费用率由2006年的9.91%下降至2007年的8.04%。另外,公司国际市场开拓取得新成效,全年累计出口订货10亿元,出口收入同比增长54.44%,高于国内销售收入增幅。公司2008年设定了收入60亿元的经营目标,并将立足主业,寻找新的利润增长点。

●公司新产品开发推广成效显著,成功开发了35M3和55M3挖掘机、风电增速器、核电环起重机等产品,同时传统产品的大型化、系列化、成套化也取得较大进展,有力地支撑了公司的快速发展。

●公司陆续实施了收购控股股东及其关联人资产和股权及出售资产等事项,随着这些事项的完成,将大量减少本公司与控股股东及其关

联方的关联交易。同时提升本公司产品研发设计能力,增强核心竞争力;降低生产成本,提高本公司盈利能力。

●公司董事会已经通过了非公开发行股票的有关议案,拟向实际控制人太重集团和控股股东太重制造在内的不超过10名特定投资者发行不超过10000万股A股,发行价格不低于30.36元/股。募集资金合计不超过30亿元人民币。

●公司大量关联交易的解决消除了公司增发的障碍,本次定向增发将于3月10日提交公司临时股东大会审议,与2007年被否决的增发投向项目不同,我们更看好此次项目的市场前景,特别是临港重型装备项目,桥式起重机、门机、风力发电设备、煤化工重型容器等重型装备和重型铸件等项目将保障公司业绩的长期增长,本次定向增发项目值得期待。(东海证券)

■板块追踪

节能环保: 两会热点 受益政策扶持

节能环保板块前期经过充分的调整后,近期环保总局连续出台相关政策,出现的上市公司进入环保黑名单的事件反而刺激环保股走强,而两会的召开,使其短线有望成为继农业板块后又一强势品种,后市可积极关注。

首先,政策扶持,前景广阔。去年底公布的《国家环境保护“十一五”规划》,提出在“十一五”期间,我国环保投资将约占同期GDP的1.35%,且将重点实施10项环境保护工程,环保行业的发展前景在政策的扶持下一片光明。

其次,政策引发需求扩大,未来业绩有保障。随着国家对环保标准实施的越来越严格,相关企业生产为了达到节能减排的标准,就需安装相关设备来达到标准,相关环保类企业在市场需求容量有望扩张的情况下,获得生产设备的订单,不仅保证了其未来几年的发展,更重要的是能获得提升业绩水平的机会。

最后,两会讨论重点,资金青睐度高。国家对节能环保重视程度越来越高,但完成的情况却不乐观,环保必然成为两会讨论的重点。在此背景下,市场资金近期疯狂介入节能环保股,昨日龙净环保、菲达环保盘中纷纷强势封于涨停。操作上,短线该板块有望延续其强势特征,可重点关注污水处理龙头企业加资源;烟气脱硫新企业龙头菲达环保。(杭州新希望)

■热点透视

化肥板块: 受益农产品涨价 行业景气持续

受全球农产品持续走高带动,国内农产品价格也是持续上涨,在此刺激下,农业化肥股票表现活跃。我们认为化肥板块在前期大盘下跌过程中表现得相当抗跌,随着农产品价格的进一步上涨,化肥继续保持供不应求,该板块仍会有较好的表现。

供求偏紧化肥价格新一轮涨势再起。1-3月国内尿素产量为1300万吨,扣除出口数量,国内储量最多也就1150万吨,较2006/2007年度少250万吨,而春耕尿素用量占到全年尿素用量的60%左右,因而春耕尿素供给偏紧将成定局。钾肥自2007年11月中旬以来,价格出现大幅上涨,涨幅达300元/吨以上;纯碱延续复苏,尽管近期原盐价格出现了一定反弹,但纯碱供应紧张的局面将使纯碱行业延续复苏走势。

化肥行业受价格上涨的影响,相关公司销售收入继续保持较快增长势头,利润增长情况则表现各异。其中,钾肥行业利润总额依然保持了40%以上的高速增长;氮肥行业利润总额2007年前8月实现了22%左右的增长;而磷肥尽管扭转了2006年负增长的势头,但其利润增幅依然有限。

随着春天脚步的来临,农业用肥的高峰即将到来,新一轮上涨即将展开。我们建议重点关注华鲁恒升、云天化、泸天化等。(德邦证券 张海东)