

热点港股扫描

高盛:维持数码通“中性”评级
高盛发表研究报告指出,将数码通(0315.HK)2008年财年盈利预测由1.9亿港元大幅调高逾40%至2.62亿港元,以反映较佳的收入增长,以及营运开支较低。由于数码通的盈利基础上升,2008年股息率达5.7%,该行维持数码通“中性”投资评级。

美林:予太古A“中性”评级
美林发表研究报告,预期将于周四公布业绩的太古A(0019.HK),2007年纯利可达84.2亿港元,比上年增长22%。不过,由于全球经济有可能放缓,本港商厦租金及航空业前景有不明朗因素,故予其中性评级,认为其价格应介于77至103港元之间。

麦格理:下调石化目标价
麦格理发表研究报告,将上海石化(0338.HK)的目标价由4.80港元下调6%至4.50港元,但维持优于大市评级。麦格理认为,2008年和2009年的原油价格,预期每桶上调了12美元左右,油价上升会继续减低炼油业的利润。

里昂:“沽售”汇控
里昂发表研究报告,将汇丰控股(0005.HK)的目标价进一步调低至80港元,维持“沽售”评级。该行指,汇控去年业绩理想,主要是较低的税务开支及所持有的债券投资向上重估收益所致,但同时高拨备又使产生盈利高速增长的能力难以维持。

瑞银:“沽售”港机
瑞银发表研究报告,将香港飞机工程(0044.HK)的投资评级维持为卖出,目标价由144港元降至132港元。瑞银认为,虽然港机去年业绩稳固,但由于美国经济低迷,港机今年下半年的不利因素可能加深,将港机2008及2009年的纯利预测分别调低9%及8%,至12.91亿港元及13.72亿港元。

汇控值得长期持有

万众期待的汇控(005.HK)业绩终于公布,单从表面的数据分析,业绩表现确实不俗。2007年除税后盈利191.3亿美元,增长21%,每股盈利12.9港元,以现价计市盈率约9.3倍,股息率为5.88厘。当然,业绩背后仍存在着一定的隐忧,特别是未来要作为高风险组合所需要做出的拨备情况。2007年汇控持有的高风险组合,已再度减值117亿美元至362亿美元。若以2007年的业绩表现来估计,虽然已拨备近170亿美元,但还能维持盈利增长高达21%,相信要在未来一年保持增长应该也不是问题。汇控的增长主要来自香港及新兴市场的贡献,预期在2008年仍要靠此方面的收益去弥补次按的亏损。但有一点也值得留意,就是管理层

层所指的362亿美元的高风险投资组合,是否已包括全部次按衍生产品的投资?另一负面因素就是其他贷款业务是否会受经济衰退的影响而要加大拨备。若从表面的数据分析,汇控的股价在现水平下跌的风险应该不大。再者,其现金流数额亦在2007年大幅增加,财务状况十分稳健。不像美国的大银行般,需要寻求大量的资金资助。

港股近期的表现仍然受外围因素影响,美股表现不振拖累港股走势,恒指再度跌穿23000点支持。笔者一直强调,3月份的股市将会更为波动,面对的冲击因素不少。在基本因素及宏观经济方面,其实淡势已成,但恒指亦已从高位下跌了近10000点,究竟短期的底位还有多少

呢?其实无人能够估计得到。但笔者相信,恒指的底位应在22300点水平附近。现阶段绝对不是持货去做止蚀的适当时机,因为大市距离短期浪底已不远;同样地,也不是开中长线淡仓的时候,短炒不妨,但要有随时撤退淡仓的警觉性。

在过去数日的跌市中,期指的未平仓合约数量持续增加至124707张,反映出短期市况将由淡仓所主导。大市要摆脱跌势,一定要出现淡仓开始平仓的讯号,故此,只要期指的未平仓合约数量一减,便是入市做好平仓的时机。

3月份的港股由于要面对太多的不明朗因素,走势仍以反复波动为主,恒指波幅应介乎22500点至25000点区间。美国的经济状况一

直是投资者的忧虑,而次按问题所衍生的信贷危机是难解的死结,美元疲弱并跌至10年来新低加上通胀严重,将左右联储局的息口政策。国家方面正处于两会期间,政策方向会影响到内地、香港股市的动向。近期深、沪股市的表现尚淡,反映市场资金已抽紧,缺乏上升的动力。

另一点也值得大家留意的问题,就是全球资金流向的情况。美元疲弱,资金流出美元资产,令美股受压。美元疲弱令商品价格急升,导致金价创新高。短期内宜密切留意商品价格的趋势,以及汇价的变动,小心当美元在谷底反弹之时,将迫使资金沽售商品套现并转而流入股市。

(英皇证券 沈振盈)

港股推荐

太平洋航运(2343.HK) 目标价 21.90 港元

太平洋航运2007年盈利高出我们的预期和市场预测,因此我们更新了收租日和日均租金预测,同时将2008年和2009年盈利预测分别上调69.5%和50.4%。对太平洋航运维持优于大市评级,并将该股目标价格从17.25港元上调至21.90港元。

太平洋航运2007年业绩优于我们的预期。期内,净利润从1.103亿美元同比增长328.1%至4.721亿美元,主要是因为经营收入同比增长89.7%至12亿美元。报告期内按租约对等基准的收入同比增长103.2%至7.005亿美元。公司计划年末每股派息0.75港元,全年派息率为51.6%。2007年净利润包含了剥离船只带来的1.374亿美元非经常性项目收益及2007年3月以来对其他干散货运输企业的股权投资带来的2970万美元收益。扣除非经常

性收益及投资所得,经常项目净利润同比增长252.6%至3.05亿美元。

我们认为2008年太平洋航运的经营环境依然美好。亚洲国家的运输需求仍将保持旺盛,美国经济增长放缓可能带来的负面影响有限。

太平洋航运一直在努力实现业务的多样化,以寻找新的盈利增长点,并降低由于干散货运输市场的周期性特点带来的盈利波动。我们相信,在大型货轮船队数量上升和挂港增加的背景下,拖船业务需求不断提高,同时亚洲和欧洲市场滚装船需求扩大,订单量较低和滚装船市场船龄偏高,促使公司参与上述新市场。我们认为未来太平洋航运将继续扩大业务范围。公司目前尚未披露新业务开展的细节,因此在我们的盈利预测中尚未纳入新业务的盈利贡献。

(中银国际)

上海实业(0363.HK) 维持“买入”评级

据媒体报道,上海实业旗下的永发印务已通过上市聆讯,估计将于本月中旬开始招股,下旬在香港联交所主板挂牌上市,融资额估计约为7.8亿港元左右。上海实业在此前的通函中,预计分拆将可能为其带来一次性收益约2.34-3.74亿港元,相当于其2008年净利润的11%-16%。

永发印务1920年在香港注册成立,目前上海实业间接拥有其93.44%权益。永发印务业务主要从事烟盒印刷及纸箱生产业务,其中烟盒印刷占纯利比重超过70%。总部在香港,在广东、河南、浙江及四川等多个省份拥有7个生产基地。2004至2006年度纯利分别约1.16亿港元、1.26亿港元及1.49亿港元,其上市保荐人法国巴黎银行预测其2007及2008年纯利分别为1.81亿及2.19亿元,盈利增长较为平稳。2006

年永发印务贡献纯利相当于上海实业总纯利的约11%。由于目前大市估值水平已较2007年底明显为低,估计本月永发印务招股市盈率将略低于我们此前预期,但总体而言对于上海实业NAV估值影响轻微。

盈利影响方面,估计2008年略有负面影响(摊薄2%左右),但长期而言随着其产能扩大,将能够完全抵消摊薄效应。我们认为分拆的意义在于,永发印务上市取得独立股权融资平台后,上海实业可以集中资金资源于外延式增长潜力较大的地产和基建业务。目前上海实业股价已较NAV估值折让达30%,考虑其外延式增长潜力较大,我们认为其目前估值吸引,值得买入。我们维持上海实业的42.0港元目标价和“买入”投资评级。

(国泰君安香港)

港股投资手记

农业概念股值得关注

全国人大会议开幕,温家宝总理发表政府工作报告,有很大的篇幅谈及经济民生,其中农村发展是一个重点。今年是改革开放30周年,沿海城市发展已有一定的成绩,二三线城市发展也已启动,但农村发展仍然远远落后。因此,要大力发展农产品生产,特别是粮食、食用植物油、肉类等基本生活必需品的生产,并搞好产销衔接。温总理还强调要搞好小型农田水利建设,大力发展节水灌溉。推进农村改革,中央与地方都将增加财政投入。

从温总理的农业政策来看,短期内农业概念股可能出现炒作概念。这包括以下4只股票:天业节水、中粮油、第一拖拉机、中海石油化学。天业节水顾名思义就是搞节水灌溉的生意,正好符合温总理政府工作报告中强调的搞小型农田水利建设,大力发展节水灌溉的政策。中粮油不久前推介过,就算不生产乙醇,单是生产食用植物油,也符合总理要努力发展、增产的条件。第一拖拉机则符合总理的农业机械化政策,多一些拖拉机,少一些体力劳动。中海石油化学则是农业化肥的生产商,发展农业不能不增产化肥,概念也不错。

不过,总体而言,总理报告除了说要发展农业外,没有其他能够刺激股市的内容。宏观调控要持续,通胀率要压在4.8%,这并不容易,恐怕还得加息、紧缩银根,整体气氛依然无起色。因此,任何概念股也只是短期炒作,现阶段的长期投资只有像汇控那样能够承诺派息,而且过去长时间以来证明派发的股息还能逐年上升。

国泰航空利润大幅上升71.8%,这是我完全意想不到的佳绩。我也曾经持有过国泰股份,但已经卖掉。油价高与两岸“三通”这两个问题一直影响我对国泰的评估。以前买入国泰是因为国泰成功收购港龙,提高了竞争力。现在,随着内地市场的扩大,旅客、货运都增加,管理得当的话将来也许能补回两岸“三通”后所失去的生意。或者,如果国泰能与国航、东航更多合作,将来两岸“三通”后也能分到一些甜头。

中国银监会主席刘明康公开说,中央没有放弃港“直通车”计划,落实计划是要先评估市场时机,这与前一阵子曾荫权说港股直通车的技术问题已经解决,只等“良辰吉日”的说法是一致的。什么日子是“良辰吉日”?是等到港股一跌再跌,还是等一涨再涨?(作者为香港城市大学MBA课程主任)



曾调伦

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. Lists guests like Wu Qingyun, Yuan Jianxin, etc.

问:紫江企业(600210)后市该如何操作?

袁建新:该股近期在大盘和个股涨幅回调的情况下,创投概念股明显下跌,表明有主力资金在长线运作,在创业板随时都有可能推出的背景下,投资者应对创投概念股进行深度挖掘。该公司持有上海紫江创业投资有限公司60%股权,创投概念相当突出,同时公司主要产品市场占有率高,主营优势明显,作为新型包装材料龙头,2007年业绩增长相当迅猛,可继续持有。

问:大红鹰(600830)后市该如何操作?

吴青芸:随着公司募集资金的到位,公司典当业务规模快速扩大,将为公司业绩做出重要贡献。我们在前期深度报告中预测公司的增发募集资金将于2008年3月开始运作,这也意味着公司2008年第一季度的业绩将较为有限。持有操作。

问:中国神华(601088)深套,后市该如何操作?

侯英民:该股近期股价已触及上市以来的新低,短期仍有寻求支撑要求,但近期筹码集中度开始增加,有机构逢低开始逐步介入,后市一旦企稳可补仓操作。

问:正虹科技(000702)成本8.60元,后市该如何操作?

程显华:该股是农业题材股中基本面相对较差的,目前技术上保持强势,后市可能还有高点,考虑到农业股在两会后可能出现调整,建议获利之后先减持,或者设定好止损位,以防热点切换后回调回落。

问:包钢股份(600101)成本9元,后市该如何操作?

文明:该股近期仍然处于调整之中,但是总体上该股已调整比较充分,可耐心持有操作。(实习生 潘晓 整理)

个股评级

中国铝业(601600) 成本竞争优势不断加强



●受雪灾及电力供应不足影响,中国铝业在贵州两家公司从2007年12月份开始限电停产,预计两家公司到今年6月底才能全面恢复生产,公司全年电解铝产量将因此减产15万吨左右。

●公司原料自给率已达56%,呈逐年上升趋势。目前公司所用铝土矿28%来自自产,28%来自自办矿,30%来自国内第三方,其余均来自进口,进口量的70%来自印尼。

●目前公司能源自给率已达1/3,正努力寻找合适机会提高电力自给率,争取在未来几年将电力自给率提升到2/3。目前公司自发电成本约0.21元/度,平均电价约0.37元/度。近期,国家出台了取消铝行业电力优惠政策,公司2008年平均电力成本将增加约0.019元/度。公司在生产工艺改进、技术研发方面取得可喜成果。电解铝吨耗氧

化铝较2006年的1.94吨下降到1.8吨。

●截至2007年底,公司国内铝土矿资源储备已上升至7亿吨左右,以现有规模产量计算,足以满足公司30年以上使用。海外澳大利亚、越南、几内亚、沙特等项目正在积极推进并按进度展开。预计未来沙特项目电解铝的成本在800-1000美元/吨,成本竞争优势显而易见。

●我们看好公司产业链一体化经推算,公司铝土矿成本均价为258元/吨,明显低于行业平均水平。●目前公司能源自给率已达1/3,正努力寻找合适机会提高电力自给率,争取在未来几年将电力自给率提升到2/3。目前公司自发电成本约0.21元/度,平均电价约0.37元/度。近期,国家出台了取消铝行业电力优惠政策,公司2008年平均电力成本将增加约0.019元/度。公司在生产工艺改进、技术研发方面取得可喜成果。电解铝吨耗氧

(国盛证券)

荐股英雄榜

Table with 10 columns: Rank, Recommender, Recommender Rating, Stock Name, Recommendation Time, Start Date, End Date, Start Price, Highest Price, Highest Increase, Remarks. Lists various stocks and their recommenders.

豫园商城(600655) 投资收益大幅增厚业绩



●公司2007年净利润较上年大幅增长,主要原因是来自德邦证券贡献的投资收益以及前广场股权转让收益。报告期内,公司的投资收益为6.46亿元,占公司净利润的85%。若扣除投资收益后,则公司经营实现净利润为1.14亿元,同比增长约38%。

德邦证券和招金矿业(1818.HK)合计给公司带来投资收益2.22亿元,较上年同比增长了149.23%。报告期内公司确认了上海城隍庙广场置业有限公司(即前广场)的股权转让收入,共实现4.22亿元的投资收益,高于预期,该项投资收益一次性增厚公司每股收益0.70元。

●公司第一大主业的黄金饰品业务,2007年实现收入38.39亿元,同比增长了35.03%,不过受成本上升的影响,毛利率略下降了0.43个百分点,为11.07%。公司旗下经营黄金饰品连锁零售业务的老庙黄金和

亚一金店分别实现净利润9359.31万元和464.53万元,分别较上年增长了21.35%和-80.24%。公司饮食和商铺租赁业务则保持平稳,分别实现收入4.30亿元和1.10亿元,较上年分别增长了2.74%和3.04%。

●公司拟采用定向增发的方式收购控股股东持有的招金矿业14.55%股权。按照招金矿业当前股价和公司股价初步测算,假设定向增发1.14亿股,并假设招金矿业2008年、2009年每年净利润增长40%,则收购的这部分股权将增厚公司每股收益0.11元和0.15元(暂不考虑转增摊薄),加上现持有的15.27%股权,预计招金矿业给公司2008年、2009年带来投资收益每股0.23元和0.31元。此次收购以及给公司带来的具体影响将视最终实施方案而定。

●基于以上的假设(考虑增发摊薄),我们将公司2008年、2009年的每股收益调整为0.85元和1.05元,维持“推荐”的投资评级。(兴业证券)

板块追踪

厦门板块: 受益地区经济 资金介入程度高

近期厦门板块成为A股市场的一个显著热点,其中“三通”概念股受到市场资金的高度青睐,同时也带动了其他相关厦门股纷纷走强,表明厦门股具备较强的做多动能,投资者不妨给予重点关注。

首先,强势“三通”概念股,引发厦门股热潮预期。根据历史经验,只要“三通”信息相对乐观,厦门板块乃至福建板块都会有不俗走势。从近期盘面观察,确实在“三通”概念股的带动下,尤其以一些低价厦门股表现尤为突出,它们作为游资青睐的品种,往往跟着龙头股的走势产生更具爆发力的想像空间,后市值得投资者重点关注。

其次,高经济发展水平,加强资本市场作用。厦门市作为我国五个经济特区之一,其经济发展水平名列前茅。最近厦门市提出以扩大直接融资比例为重点,多渠道筹集资金;同时以上市公司做优做强为重点,积极活跃并购重组市场。从目前已上市的厦门股看,运输物流行业受益于特殊的地理位置,未来仍将快速发展,而一些电子科技类上市公司受到行业周期性的影响,业绩出现下滑,但笔者认为,未来这些公司将具备重组预期,其基本面有望得到改善。

操作上,由于“三通”概念股在资金的热捧下,短线涨幅巨大,不宜再追高,相反投资者可重点关注一些低价厦门股,由于前期调整充分而刚刚有脱离底部迹象,后市具备一定的机会,如夏新电子、夏华电子等。(杭州新希望)

热点透视

商业连锁: 内需推动 再显投资价值

在大盘持续低迷的情况下,商业连锁类公司表现相当抗跌,加上2008年增加内需的推动,未来上涨的潜力相当大。

城乡居民收入不断增长,提升国内居民的消费能力。从成熟市场来看,当人均GDP处在1000美元到5000美元的发展阶段,是一个国家消费的黄金时期,由此来看,2008年以后我国将开始步入第一次消费高峰。国家统计局公布的数据显示,2007年我国社会消费品零售总额达到89210亿元,比上年增长16.8%;2007年全年批发和零售业零售额75040亿元,增长16.7%,这充分说明了我国内需正在快速发展。

2008年全球经济放缓,中国出口将受阻,再加上实行相对紧缩货币政策,作为投资和出口将受拖累,因此,消费作为真正拉动经济增长的大环境已经出现。温家宝总理曾经在中欧工商峰会上强调,“中国的发展目标是坚持扩大内需的方针,促进经济增长由主要依靠投资、出口拉动向依靠消费、投资、出口协调拉动转变。”

展望2008年,受人均收入加速增长、扩大消费需求政策生效、奥运经济刺激等因素影响,对商业连锁的拉动作用可能更加明显。我们建议重点关注:苏宁电器、豫园商城、武汉中百等商业连锁公司。(德邦证券 张海东)