

热点港股扫描

大摩:“增持”中国高速传动 摩根士丹利发表研究报告表示,中国高速传动(0658.HK)过去一个月股价下跌22%,主要受到大股东抵押股份负面消息、基础投资者减持股份、钢价上升等因素所拖累。不过,该行认为,该公司优于大市的表现并不合理。报告指,以中国高速增长上周五收市价11.6港元计算,现价市盈率为26.1倍,较同业有大幅折让,因此维持“增持”评级,目标价为18.1港元。

中银国际:维持紫金矿业目标价 中银国际发表研究报告表示,维持对紫金矿业(2899.HK)的盈利预测和目标价及“优于大市”的评级,目标价为19.1港元。中银国际认为,紫金业绩强劲主要得益于销量增长和金价上涨,该行估计紫金矿业2008年-2010年的盈利分别为36.17亿元、46.11亿元及51.17亿元人民币。

花旗:下调华润电力目标价 花旗集团发表研究报告指出,将华润电力(0836.HK)目标价由28港元下调7%至26港元,但基于其股价于过去3个月已累计下跌41%,撇除煤矿业务,其市盈率仅11.1倍,故建议投资者可趁低吸纳,给予的投资评级为“买入”。现时花旗给予华润电力26港元目标价中,21港元为其发电厂的价值,余下5港元则反映其正在发展的煤矿项目潜在价值。

里昂:调低新鸿基地产评级 里昂证券发表报告指出,将新鸿基地产(0016.HK)投资评级由“买入”,调低至“优于大市”,目标价118.6港元,主要是由于集团调低楼宇落成量,2008年至2010年分别减少41%、36%及6%,以及补地价过程出现较大挑战。里昂同时调低新地2008年至2010年盈利预测,降幅分别为28%、20%及35%。

港股已具备反弹的条件

上周恒指大跌1830点,为10年来最大的跌幅,此点笔者也意料不到。然而,跌势转急令市场出现恐慌,这会不会是短期见底的先兆呢? 跌市的原因始终都是同样的因素,就是美国的“次贷危机”加“经济衰退”。只不过是,当日恒指升上30000点之时,大家对同样的因素掉以轻心,到现在恒指跌了万多点之后,市场的情绪就令大家恐慌起来。 业绩公布、减息等因素,一直都是大家认为可以支持股市的灵丹妙药,笔者以前也多番指出,此乃一厢情愿的想法。到了近期,当大蓝筹公司陆续公布理想的业绩后,其股价皆大幅回落,大部分投资者的希望都落空。至此,大家才明白到事态的严重性。因此,近期的港股正逐步出现恐慌性抛售,这也会是大市出现“终极一跌”的时候,同时也是营造熊市反弹的适当时机。

笔者建议持淡仓者应该从现在开始逐步平仓锁定利润,再等待最后见底讯号的出现,便可入市博中期反弹。目前要留意的技术性支持位只剩下21710点一关,此乃最后的防守位,不容有失。除此之外,也须从期指的数据中去推算,如果期指低水情况收窄或转造高水,而期指未平仓合约的数量又能出现递减的讯号,则代表期指大户肯收手平仓,那么,大市就会接近见底了。 三月份的股市虽然凶险,但如果策略上有合适的部署,投资者仍可应付自如。只要在这两天大家能完成平仓的行动,接着便可以在毫无

压力及资金充裕的情况下,人弃我取,慢慢吸纳优质的优质股份。如能脱离市场恐慌情绪的影响,尝试客观地去作基本分析,很多大型蓝筹股如:汇控、国泰等,市盈率已跌至个位数,而股息率则达到5厘至6厘,此时不买更待何时?现价起码较去年的数十倍市盈率来得合理及更具说服力。 股市就是一场心理游戏,股价就是用来扰乱投资者情绪的工具。股价越高,市盈率越贵,就越多的人相信是物有所值;股价大跌,市盈率越低,股价便便宜可以买到,但却没有人敢买。笔者想向大家一句,那些自诩懂得基本分析,自夸价值投资的信徒,为何到了现在已失去踪影?股份的价格其实已跌至吸引人的水平,却没有太多的股评人能够做出买入的建议,

因为受到市场情绪所影响。 到了现阶段,相信读者们应该会明白,为何在去年股市大升之时,笔者一直都认为“股价太高”。股价太高自然会出现跌市,就算去年的业绩表现理想,公布业绩后也没有便宜货买。 于是再等,等所谓的“终极一跌”。但是,等等等等,这个“终极一跌”就是不出现。 美股上一连两天急跌,但是昨日汇控依然没有便宜货买。那些曾经在110港元以下还买汇控的人现在开始着急。股票卖了买不回来。股市就是喜欢如此折磨人。你卖了以后股价即上涨,让你着急;不卖吧,股价天天跌,跌到你心疼。 有读者问我:当年交行增发A股,使得汇控在交行的持股比例下跌,因此汇控很不高兴,后来更被迫以12港元左右的高价在市场买入交行H股,以提高自己的持股比例。但是平安增发A股,同样也会摊薄汇控的持股比例。为什么汇控会赞成平安增发A股?这个问题不容易回答,相信仍有一些我们不熟悉的内幕没有公布。 平安增发A股的目的什么?没有人知道。还有,监管部门已经公开反对过度的增发行为,并称单纯“圈钱”是不负责任的行为。因此平安股东大会通过的增发方案不等于将来能成功集资。中国证监会官员已表态要严格审核平安的正式集资计划。 但是为什么汇控这次支持平安发行A股?我认为有以下可能:第一种可能是,汇控既然推测管理层将严格审核平安的增发计划,而平安管理层又倾向于集资,于是以退为进,表面上支持,实际上是等管理层出手阻止,而自己不做“坏人”。另一个可能是平安准备集集的资金很可观,可能有大的收购计划。成功收购后虽然会削弱汇控在平安的股权比例,但不影响汇控在平安的角色,而且还可以通过平安的收购扩大汇控的联营版图。因此,最大的关键是平安集资准备收购的对象是谁?现在,平安的增发计划成功获得股东大会授权,但是何时增发,真正的增发规模是多少仍不知道。 台湾地区选举越来越近,昨天又炒厦门港。相反,国泰航空空管业绩很好,但在“大三通”的背景下,股价依然节节下挫。现在,“大三通”几乎已成共识,人人期望一致。“大三通”真的实现之后,会不会出现厦门港利好出货而国泰趁坏消息而入货的反行为? 股市投资买的是一个预期,当预期发生的可能性太高时,预期已不是预期。预期的实现已没有惊喜,而是后知后觉了。相反的,太大的预期落了空,风险更大。因此现阶段再炒“大三通”概念已经迟了。 (作者为香港城市大学MBA课程主任)

港股推荐

首创置业(2868.HK) 建议买入

公司公布2007年业绩,营业额较去年同期上升139%至48.7亿元,经营盈利同比增长221%至12.9亿元,每股盈利增长72.4%至0.2594元,建议派发末期股息为每股0.12元。业绩增长的主要原因是:入账时销售面积上升及销售均价上涨。 公司此前发布公告,拟于未来适当时候申请发行不超过14亿股新A股,于上海证券交易所上市,若获批准,公司拟向控股股东首创集团配售3.2亿股新A股,使首创集团持股比例不低于30%。14亿股A股对公司目前股本的潜在摊薄效应为70%。若假设新A股2008年下半年获准发行,发行价为每股4元,则公司2008年净现金余额将增加约56亿元。 由于入账销售面积上升及销售均价上涨,公司2007年纯利同比增长98%至5.26亿元,低于我们及市场平均预期。计入少数股东权益因

素,分别下调公司2008年、2009年预测盈利20.6%、21.5%至约8.24亿元及9.52亿元。下调预测NAV值11.6%至每股6.10港元。公司已通过长期股权激励计划,并进入项目结算高峰期,2008年盈利增长可期。公司股价估值偏低,评级由“收集”上调至“买入”。由于下调了预测NAV值,相应下调12个月目标价12.3%至5.0港元,对NAV值有18%的折让。 公司面临的可能风险包括:1、目前土地储备足够未来5-6年开发,将考验公司的品牌及项目运作能力;2、新一轮宏观调控将降低公司盈利能力;3、政府或将出台更严厉的宏观调控措施,进一步降低公司的利润率;4、公司信息披露不足,业绩波动性较大;5、广州及深圳的阶段调整或将导致全国性的房价下跌。(国泰君安香港)

兖州煤业(1171.HK) 目标价15.85港元

近几年国内热煤价格上涨,预期上涨趋势仍将在未来两到三年内持续。而在地理位置优势、灵活销售策略的配合下,相信2008年国内外煤价上涨会令兖煤实际受益最多。 该公司的盈利能力及现金流效率优于同业。因为区域优势,公司获得较好的定价能力,毛利率高于行业平均水平。充裕的现金面下,资产负债率长期控制在20%-30%范围内,基本不存在偿债负担。 公司在陕西榆林地区投资的60万吨甲醇项目有望在今年下半年投产,年内贡献产能约在20万吨左右。按甲醇售价3000元/吨,净利润率20%测算,该项目达产后有望增厚业绩0.12元,但该项目投入后有大量费用摊销,实际业绩贡献将在2009年体现。 兖州煤业的股价远较同业为低。中国神华、中煤能源及恒鼎三家同业

2009年平均市场共识市盈率为15.2倍,而兖煤2009年预测市盈率为8.44倍,即较同业折让约80%。即使从另一个角度看,中国神华及中煤能源的A-H股价差价均约为32.5%,但兖煤的A-H差价却达50.3%,单计算A-H股价差价,兖煤股价对神华及中煤能源已有36%的折让。 我们认为公司目前股价已充分反映了投资者对公司产能下降的担心,也反映了投资者对村庄搬迁花费持续上升的一致预期。我们相信2007年全年的煤产量可维持在2006年水平,2008年至2011年会维持稳步上扬。以2009年预测市盈率计算,兖煤对同业平均市盈率可望收窄一半,至2009年市盈率11.82倍的水平,或对现价有40%折幅。合理价格应为15.85港元,距离现价11.32港元约有40%的上升空间,建议买入。(申银万国香港)

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 名次 嘉宾 人气指数 1 陈焕辉 3800 2 陈晓阳 3600 3 袁建新 2100 4 张达铨 1700 5 秦洪 1700 6 郑国庆 500 7 周亮 500 8 张冬云 400

问:华能国际(600011)成本12元,后市该如何操作? 秦洪:该股最近一段时间走势偏弱,主要受两方面的影响,一方面是因为港股整体走势不佳,另一方面是近期大盘蓝筹股普遍走势偏弱。由于该股的基本面没有任何变化,建议继续持股。 问:铁龙物流(600125)成本12.87元,后市该如何操作?止损止盈价位应如何设置? 陈焕辉:虽然监管层再批5只新基金发行,不过对此毫无新意且兑现过程较长的利好消息,市场并不买账,相反受到权重股再度疲软影响,沪指指再次突破2000点关口的“政策底”,个股受影响较大,该股跌破12元止损。 问:兰花科创(600123)重仓,成本48.5元,后市该如何操作? 袁建新:该公司的煤炭和化肥业务均有较快增长。基于煤炭在国家能源结构中的重要地位,且公司主要用户集中在化工、电力、冶金等经济运行景气度保持高位运行的行业,公司煤炭经营和盈利能力将保持稳定增长。考虑到目前高油价背景,该股可谨慎持有。 问:澄星股份(600078)被套10%,现代投资(000900)被套4%,后市该如何操作?能否解套? 周亮:600078短线应有向上反抽的机会,可以先减仓操作;000900走势不强,难有独立行情,有反弹机会也可减仓操作。 问:锡业股份(000960)成本64元,后市该如何操作? 陈晓阳:市场仍然对有色产品需求不足担忧,使得近期该类股票一直表现不佳,中线暂时不看好,短线技术反弹考虑出局。(实习生潘晓整理)

个股评级

湖北宜化(000422) 未来三年增长明确 配股有助长期增长



●2007年报符合预期。2007年公司实现收入50.7亿元,利润3.9亿元,分别同比增长68%、76%;EPS0.71元,与预期基本一致。2007年业绩增长主要来自于宜化化肥DAP业务(50%权益)、贵州宜化尿素业务(50%权益)和本部季戊四醇业务。宜化化肥2007年DAP产量约56万吨,利润1.3亿元;贵州宜化2007年尿素产量约38万吨,利润1.4亿元,同比增长6600万元;本部2007年尿素产量约65万吨,季戊四醇6万吨,由于价格回升,季戊四醇毛利率提升至30%,增加毛利1.3亿元。 ●2008年-2009年增长明确。2008年增长主要来自于DAP利润增加,预计增加权益利润1.5亿元;湖南宜化恢复盈利,预计贡献利润1亿元;2009年利润来自于内蒙古104万吨尿素项目(51%权益,08年10月投产),保守预计利润2亿元以上;贵州季戊四醇3万吨项目(100%权益),预计利润约6000万元;江家墩

磷矿资产(产能约100万吨,权益约34%),预计利润约1.2亿元。但自2008年5月份起,由于公司原料硫磺库存耗尽,DAP成本将上升至正常水平,以目前DAP及硫磺价格计算,2009年宜化化肥DAP利润可能较2008年减少约1亿元(因2008年1-5月存货升值)。 ●公司将启动配股。配股方案为10配2.5,价格上限18元,募资约24亿元;项目为收购太平洋热电38.5%股权、贵州3万吨季戊四醇项目、20万吨醋酸项目和6万吨BDO项目。其中收购太平洋热电股权可贡献利润约4000万元,季戊四醇项目2008年下半年投产,醋酸和BDO项目2008年-2009年尚未能贡献利润。 ●维持增持评级。考虑配股项目后,预计湖北宜化2008年-2009年EPS年分别为1.00元、1.24元;公司未来几年增长明确,在行业中具备长期竞争优势,维持增长明确。(申银万国)

华兰生物(002007) 血制品量价齐升 产业链向疫苗延伸



●在实行单采血浆站转制之后,血制品行业普遍出现原料血浆供应不足的紧张局面,在此不利背景下,公司实现营业收入3.5亿,与去年基本持平,实现净利润1.2亿,同比增长52%,EPS0.55元,比我们预计的0.6元低了0.05元。业绩略低于预期的主要原因是由于原料血浆的短缺,主导产品人血白蛋白的产销量下降,尽管产品提价,销售价格仍然同比下降20%。产品提价是净利润增长的主要动因,公司的综合毛利率由38.68%提高到53.78%,盈利能力大幅提高。 ●公司目前注册的血制品多达10种,是行业中生产品种最多,血浆综合利用效率最高的企业,未来将通过新建更多的单采血浆站而解决原料血浆供应紧张的瓶颈,并巩固在业内的行业龙头地位。由于原料血浆供不应求的局面无法在短期内解决,预计未来血制品的价格仍会在高位运行,甚至

继续提升。量价齐升将带动公司未来的业绩持续增长。 ●产业链向疫苗产品延伸。公司目前对原料血浆的依赖程度严重,抵御和化解行业风险的能力不高,为解决此问题,公司已经筹建了华兰生物疫苗有限公司,其中流感疫苗已经开始试生产,预计今年上半年即将为公司带来收益。乙肝疫苗进度稍慢于流感疫苗,预计下半年将产生收益。 ●若2008年公司所得税率调整为25%,预计公司2008年-2010年的EPS分别为0.8元、1.12元和1.32元,若能申请到15%的优惠税率,2008年-2010年的EPS分别为0.89元、1.26元和1.51元。由于公司为省级高新技术企业,获得15%所得税率的机会较大。目前股价对应2008年和2009年的PE分别为59倍和42倍,已在适当高位。考虑到血制品和疫苗的双轮驱动,我们将继续关注未来发展。(中信建投)

荐股英雄榜

Table with columns: 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. Lists top stock recommendations from various analysts.

港股投资手记

汇控的便宜没捡到

今年1月25日,汇控股价曾低见104港元。我没有买,一心一意想等业绩公布后趁低吸纳。可惜,有太多的人等汇控公布业绩后趁低吸纳。结果汇控公布业绩后没有便宜货买。于是再等,等所谓的“终极一跌”。但是,等等等等,这个“终极一跌”就是不出现。 美股上一连两天急跌,但是昨日汇控依然没有便宜货买。那些曾经在110港元以下还买汇控的人现在开始着急。股票卖了买不回来。股市就是喜欢如此折磨人。你卖了以后股价即上涨,让你着急;不卖吧,股价天天跌,跌到你心疼。



有读者问我:当年交行增发A股,使得汇控在交行的持股比例下跌,因此汇控很不高兴,后来更被迫以12港元左右的高价在市场买入交行H股,以提高自己的持股比例。但是平安增发A股,同样也会摊薄汇控的持股比例。为什么汇控会赞成平安增发A股?这个问题不容易回答,相信仍有一些我们不熟悉的内幕没有公布。 平安增发A股的目的什么?没有人知道。还有,监管部门已经公开反对过度的增发行为,并称单纯“圈钱”是不负责任的行为。因此平安股东大会通过的增发方案不等于将来能成功集资。中国证监会官员已表态要严格审核平安的正式集资计划。 但是为什么汇控这次支持平安发行A股?我认为有以下可能:第一种可能是,汇控既然推测管理层将严格审核平安的增发计划,而平安管理层又倾向于集资,于是以退为进,表面上支持,实际上是等管理层出手阻止,而自己不做“坏人”。另一个可能是平安准备集集的资金很可观,可能有大的收购计划。成功收购后虽然会削弱汇控在平安的股权比例,但不影响汇控在平安的角色,而且还可以通过平安的收购扩大汇控的联营版图。因此,最大的关键是平安集资准备收购的对象是谁?现在,平安的增发计划成功获得股东大会授权,但是何时增发,真正的增发规模是多少仍不知道。 台湾地区选举越来越近,昨天又炒厦门港。相反,国泰航空空管业绩很好,但在“大三通”的背景下,股价依然节节下挫。现在,“大三通”几乎已成共识,人人期望一致。“大三通”真的实现之后,会不会出现厦门港利好出货而国泰趁坏消息而入货的反行为? 股市投资买的是一个预期,当预期发生的可能性太高时,预期已不是预期。预期的实现已没有惊喜,而是后知后觉了。相反的,太大的预期落了空,风险更大。因此现阶段再炒“大三通”概念已经迟了。(作者为香港城市大学MBA课程主任)

板块追踪

林业股: 受纸业股刺激 短线迎来反弹机会

昨日大盘出现大幅调整并且创出大调整行情以来的新低,盘中纸业板块由于前期资金介入程度高,呈现出一定的抗跌性,林纸一体化使得林业股与纸业股关系密切,后市可关注林业股盘中的变化。 首先,林业资源稀缺性,估值空间提升。随着国家对环保的重视日益提高,森林的砍伐量将逐年减少,未来的木材价格仍有可能在供求关系偏紧的背景下继续上涨,使得林业公司的资源将面临价值重估的机会,而林业公司将直接受益于木材价格的上涨。其次,受益于政策支持,长期发展前景良好。近期国家林业局表示将全面启动林改配套改革,由于林业公司的回报期比较长,其最大的劣势在于流动资金的严重短缺,只要国家支持林业公司可以在国内资本市场上融资,并在税收、信贷等方面给予支持,将有效缓解林业类公司流动资金问题,林业公司内部的资本结构将得到改善,发展前景乐观。最后,纸业股走强,短线具备反弹机会。近期纸业股受到纸张涨价的影响在二级市场上表现明显,资金流入迹象非常明显。作为造纸的主要原料,纸业股的走强有望带动林业股展开强势反弹,后市可密切关注林业股盘中的变化。操作上,可重点关注三大龙头林业股吉林森工、永安林业、景谷林业,其具备一定的短线机会。(杭州新希望)

热点透视

房地产:调控或将再现 市场持续低迷

近期房地产市场“拐点论”争论较多,房地产价格在基本面趋紧的压力下,成交持续低迷,房地产板块也是随之大幅下跌,对于目前的房地产市场是否拐点来临,下跌还有多深是投资者关注的问题。 拐点来临后,跌幅不会小。受人口红利、城市化进程、加上宏观经济的高速发展,房地产市场持续了多年的牛市,如果一旦出现拐点的话,下跌幅度和时间周期是相当大的。 信贷紧缩政策和反囤地的系列调控措施使得地产骤降。从最新的地块拍卖情况来看,1月底上海市杨浦区新江湾城第五幅地块(F地块)由美国房地产开发商铁狮门基金以67.5亿元的底价购得。而在去年11月初,新江湾城第四幅地块(D3地块)拍出的楼地板价为2000元/平方米。同为新江湾城地块,相隔两个多月,地价急跌逾六成。 政策调控,房地产价格压力显现。从房地产调控在近几年的政府工作报告中表述的变化,我们可以发现,建立住房保障体系已是政府调控的明确指向,而且保障的范围在拓宽,调控的手段也日趋多样化、市场化。可以预见,目前身陷“拐点论”漩涡的房地产市场或将发生,房地产板块仍然有较大下跌空间,投资者宜保持相对谨慎。对于布局全国市场,经营管理水平高,周转速度快的龙头企业,比如万科仍可长线值得关注。(德邦证券 张海东)