

热点港股扫描

瑞银降 SOHO 中国目标价 瑞银集团发表研究报告指出,由于 SOHO 中国(0410.HK)收购北京“前门”大街项目计划受阻,加上集团现时有意持有该项目作投资物业,故瑞银将 SOHO 中国明年纯利预测,由 42 亿元人民币下降至 36 亿元人民币。报告指出,北京“前门”大街项目对 SOHO 中国明年收入贡献估计达 40%。瑞银同时相应将 SOHO 中国目标价,由 11 港元下调至 9 港元,市盈率约相当于 11 倍。该行估计,SOHO 中国于 2009 年后将难有特殊增长,预测其后长远增长率仅为 5%。

瑞信降汇控目标价至 140 港元 瑞信集团发表研究报告指出,将汇控(0005.HK)目标价由 166 港元降至 140 港元,投资评级则维持“中性”。瑞信指出,虽然汇控 2007 年的业绩显示,其于新兴市场的业务增长势头仍有望持续至今,但美国业务仍然拖累汇控整体业绩表现。瑞信估计,随着美国当地按揭、信用卡及个人贷款的资产质素进一步恶化,汇控于美国的业务旗舰——汇丰融资表现将继续困扰汇控。瑞信将汇控 2008 年及 2009 年的盈利预测分别下调 13%及 7%,以反映汇控需要继续为美国消费业务进行拨备。

DBS 升冠君产业目标价 DBS 唯高达发表研究报告表示,冠君产业信托(2778.HK)年度可分派收入上升 58.6%至 6.1 亿港元,与预期相符,尽管目前并无证据显示美国次按危机影响企业扩张,不过,全球金融市场不明朗,可能对香港写字楼市场造成压力。不过,该行又指,冠君于收购“朗豪坊”商场及写字楼后,可减低过份依赖金融业租客,维持其“买入”投资评级,目标价由 5.19 港元,上升至 5.9 港元。

只是技术性反弹

昨日港股恒指早盘小幅低开 71 点后以低走,向下探低至 22263 点;午后随着 A 股回升,港股开市随之转折上行,恒指走出一波凌厉涨势,不但短时间内收复失地,还一路高走,最终收于全日最高点 22995 点,升 290.30 点或 1.28%;然而,受内地 CPI 数字公布影响,国企指数跑输大盘,仅涨 69 点,收报 12589 点,涨幅 0.55%,即月期指收报 22885 点,升 69 点。大市成交额 890 亿港元。 港股连续第二日成功完成技术性反弹,在面临内地公布 8.7% 的消费者物价指数影响下,虽然一度表现疲弱,但近期累计达 2300 点的跌幅给港股技术反弹空间。且公用股近日连续上扬,接受来自市场的避险资金,为支撑大市起到了积极作用。昨日市场传闻汇丰控股增加交

通银行的持股比例,刺激金融板块底部反弹。港股估值日前已接近 14 倍市盈率,应该能于 23000 点支持港股反弹。 对于汇丰增持交行,笔者只是认为市场借机炒作,作为银监会,一定会综合衡量金融行业对外开放带来的后果。40% 的持股比例,显得有些激进,不符合监管上始终求稳的发展策略。尽管市场传闻汇丰 A 股上市等一系列消息,但都需要过审批这关,时间上看,将是一个长期的行为。

今日港股早盘或有小幅升势,但后市发展将依然疲弱。公用股日前已经升至高位,恒指公用指数高收 43.713 点,且地铁业绩已出,市场炒作资金中期或难以再继续留在公用板块。持货者不妨先行获利,保住本钱。

港股推荐

中外运航运(0368.HK) 目标价 8.45 港元

中外运航运是国内领先的综合型运输服务提供商,公司的主营业务是干散货运输,同时也向主要的客户提供集装箱船期租及原油航运服务。以自有船队规模计算,公司是中国最大的船务公司之一。目前,公司拥有支规模达 34 艘货轮的船队,包括 26 艘干散货货船,3 艘超大型油轮和 5 艘集装箱货船。 我们认为干散货运价指数在我们的预测期内将持续走高,而中外运航运也将从中受益。另外,我们认为母公司中外运集团或向上市公司注入其它航运资产。预计中国将保持对进口原油旺盛的需求,因而对超大型油轮费提供一定的支撑。在集装箱运输业务中,中外运航运主要是将 5 艘货船出租给主要客户供其在亚太航线上使

用,目前该业务非常稳定。为了抓住上升的市场需求,中外运航运计划大幅扩张运力。 基于已落实的订单,其 2009 年、2010 年、2011 年干散货运力将分别增加 13.5%、32.3% 与 9.0%,而 2008 年油轮运力将上升 37.2%,集装箱船运力增加 151.9%。公司运力的扩张将为其提升经营规模提供坚实的平台,并成为未来盈利增长的一大动力。 我们对中外运航运的首次评级为优于大市,因为我们认为公司将得益于干散货运行业的积极走势。目标价格为 8.45 港元,相当于 14.1 倍 2008 年市盈率与 13.0 倍 2009 年市盈率,以及 2.1 倍 2008 年市净率与 1.9 倍 2009 年市净率。 (中银国际)

公用股历来为资金避险之所,此波跌势若能于 22000 点水位守住,则恒指将有相当一段时间于 22300 点至 23000 点之间波动,那么公用股或被投资者短期放弃。 根据国家统计局公布的数据,2 月份中国居民消费价格总水平同比上涨 8.7%。其中,食品价格上涨 23.3%,非食品价格仅上涨 1.6%;CPI 数据月环比上涨 2.6%。2 月份除食品价格环比上涨 7.1%外,其它类价格涨幅均在 0.5% 以下。扣除食品和能源价格上涨因素,核心 CPI 同比上涨 1.0%。 本月两会期间公布的 2008 年通胀控制在 3% 的目标任务艰巨,因 1-2 月份 CPI 累计上升 7.9%;按照国家 CPI 简便计算方法,要年底达标,以后每月 CPI 平均只有 2% 上升空间。

解决通胀的办法只有大幅降低肉类、油脂和蔬菜价格,一是增加供应量,辅助行政手段;二则为减少市场货币流通性。估计紧接而来的将是有关部门呼声颇大的加息,政府或采取有效手段控制外溢热钱流入。而对于股市,中央政府或采取其它办法稳固,如接着鼓励基金发行等。 美国的次按问题将是困扰股市的一个长期问题,此波爆发,或将持续一段时间,中间也有超跌带来的技术性反弹,且始终都有美国政府支持。经济问题,政策上可以进行补救,但是次按的问题,则大多靠公司自己的本事了。港股的技术性反弹今日或将暂时结束,后市仍将下行,投资者不妨分段吸纳一些中资金融股,等待非对称加息带来的短期上升。 (时富证券 罗尚涛)

港股投资手记

“终极一跌”没有来

一连两天港股都是先跌后升。上午下跌是因为美股跌幅很大,下午回升是因为港股已暂时摆脱了美股下跌的打击。 昨日,不单是港股摆脱美股下跌的打击,整个亚太区也出现了反弹。近来,我一直期待一个较像样的熊市大反弹,同时也期待一个熊市一期的“终极一跌”。不过,至今为止我仍然没有看到一个极度恐慌性的“终极一跌”。 从恒指走势图来看,3 月 10 日的最低点 22034 点与 1 月 25 日的最低点 21709 点已经很接近,有见底回升之势。这也在一定程度上增加了投资者的信心。因此,对投资者来讲,目前千万不要胡乱惊慌,最好镇定一点,迎接反弹。前日,恒生银行庆祝 75 周年纪念,热闹非凡。有趣的是原来 75 年前恒生银行只是一间面积仅 80 平方米的小店,演变成为今日香港上市最大的本地注册银行。



曾渊沧

75 年前,恒生银行投资额仅仅为 10 万港元。今日,恒生市值已经达到 2629 亿港元,增长了 262 万倍,实在是惊人。在会展中心举行的庆典现场,还展示了当年旧店铺的木质招牌。 3 月 3 日,恒生银行与汇控一起公布业绩。公布业绩前,人看好恒生业绩。因为恒生没有参与美国的次级债投资。结果,业绩公布果然不错,但是好业绩是预期的,结果反而有趁利好出货的压力。那些在业绩公布前买入者希望炒业绩者现在纷纷求售。最后,股价不因利好而上升,反而下跌。一直到昨日,恒生银行 75 周年的纪念酒会召开后才出现回升之势。 不久前,新加坡政府全资拥有的淡马锡持有渣打银行的股权已经接近 20%。结果香港金融管理局总裁任志刚公开说如果任何外国政府拥有本地发钞银行的股权超过 20%,就可能失去发钞权。 于是,淡马锡派人来香港了解情况,并进行一些公关工作。有一天一家财经公关联络我,说淡马锡的董事经理邀请我一起吃早餐,受邀的还有其他大学的教授。我听了受宠若惊,以为有机会见到新加坡第一号女强人、淡马锡的总裁。见了面才知道所见的董事经理只是公关公司的董事经理。现在全球都在闹通胀。不但货币有通胀,工作职位一样有通胀。 本来,一家企业应该只有一位董事经理,一位总经理。可是,今日一家企业内出现了数十位董事经理,数百位总经理,顾名思义,总经理应该是一家企业的总负责人。结果不是,那就是愧对了“总”的称号。 今日,人人皆“总”。“总”太多了,职位就贬值,就像货币贬值一样。(作者为香港城市大学 MBA 课程主任)

中国南方航空(1055.HK) 维持买入评级

据媒体报道,中国南方航空董事长刘绍勇接受采访时表示南方航空正在寻求政府注资,总额不超过 400 亿元人民币。 我们已向公司咨询有关的细节,但公司方面并未获悉此事。南方航空目前净资产负债比例高达 300% 以上,每年净利息开支高达约 25 亿元人民币。我们认为公司的高负债比例可能会严重影响公司未来继续增加贷款的能力,公司目前急切希望改善资产负债比例。 然而,400 亿元人民币的注资相当于公司目前 H 股市值的 5 倍,或 AH 股总市值约 80%。数目比较大。如注资出于改善目前的资产负债比例和为将来扩充机队,我们认为公司以发债形式向政府部门融资的可能性较小。因此,我们猜测公司

很有可能会定向增发股份。如果以目前 A 股约 20 元人民币计算,400 亿将增发约 20 亿股新股,对目前的总股本摊薄效应约为 45.8%。但可节省利息约 24 亿元人民币,可增加我们 2008、2009 年盈利预测约 61.5% 和 58.5%。因此,每股盈利并不会因增发新股而被摊薄。另外,还有一种可能就是政府以补贴形式分阶段向公司注资,对公司将是极大利好。 总体而言,我们认为如果注资事宜属实,影响应为正面。以 10 日收市价计算,南航股价对应 8.8 倍和 8.4 倍的 2008 年、2009 年市盈率,估值非常诱人。维持“买入”评级,12 个月目标价暂维持 16.4 港元。 (国泰君安香港)

cnstock 股金在线 本版互动网站: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 columns: 名次, 嘉宾, 人气指数

问:中国联通(600050)成本 12 元,后市该如何操作?

王国庆:大盘的走势,导致了联通的无法联通,但该股中线趋势并未改变。短期内由于受大盘拖累,也在寻求底部,短期通道向下,仍然需要一个过程。等待时机,企稳后补仓操作。请将您的获利欲望延后,将获利预期向后延至少半年。

问:中联重科(000157)究竟出了什么问题,导致拉了 6 根大阴线? 吴煌:最近市场连续的调整,前期算强势的装备制造等也出现下跌,该股也不能幸免。二级市场的走势不仅受到公司基本面的影响,也受到市场资金面的影响。市场信心的缺失是目前最大的问题。

问:特变电工(600089)后市该如何操作? 陈文:缺口理论认为,凡有缺口必补,昨日该缺口的上方有一定的支撑,显示多空双方在此有一定的博弈,但不排除后市该缺口对股指有一定的牵引力,后市仍有回补的可能。

问:晨鸣纸业(000488)成本 18.9 元,后市该如何操作? 巫寒:该公司是集制浆、造纸、能源生产于一体的大型企业集团,目前拥有多条国际一流水平的造纸生产线,经济效益连续多年居同行业首位。公司作为国内造纸龙头企业,原料主要依靠进口,随着人民币不断升值,意味着进口成本的降低,公司有望直接受益。公司还计划境外上市,募集资金主要用来投资湛江木浆项目及原料林基地的建设,湛江木浆项目是国务院同意批准的全中国最大的林浆纸一体化项目,一旦该项目顺利完成,将成为其重要的利润增长点。中期可继续持有。

(实习生 潘晓 整理)

个股评级

浙江医药(600216) 产品丰富足以抵御价格波动



●浙江医药发布产品提价公告后,我们对公司进行了实地调研。提价后 50% 规格 VE 粉的内销报价约为 180 元/公斤,外销报价约为 18 美元/公斤,价格比 2007 年 12 月上涨 80% 左右。我们认为此次涨价是由于成本上升和企业定价权的提升共同导致的。考虑到环保和成本压力以及技术壁垒限制了短期内的新厂商进入或大规模扩产,我们判断 VE 的价格有较充分的理由保持高位运行。 ●我们对于 VE 价格给公司业绩带来的影响做了较全面的预测。从历史数据来看,VE 产品的内销价均比内销价低 30% 左右,且 2007 年的几次 VE 涨价并没有马上传导到出口价格,因此不能简单按照 180 元来计算 VE 的价格。综合考虑产品的内、外销价格和比例以及增值税、退税影响,我们预期公司 2008 年 VE 产品的均价在 110 元/公斤左右,按照 1.7 万吨产能计算,将给公司带来

8.5 亿元的主营利润增厚。 ●作为维生素 H 领域具有产能和工艺优势的绝对龙头,公司也将受益于 VH 价格的持续上涨,但是总的来看世界 VH 的产能仍处于供大于求的状态,因此我们对其价格的长期走势持观望态度。 ●作为原料药企业,浙江医药的产品品种比较丰富,包括维生素 A、辅酶 Q10、本苄醇和 2007 年底通过 FDA 认证的盐酸万古霉素等,都有各自的景气周期,一定程度上起到抵御单个品种价格波动的作用。制剂方面,公司的来立信、来益等品种也将受到医改的拉动和人民健康意识的提高而稳步增长。 ●预计公司 2007 年、2008 年、2009 年 EPS 分别为 0.133 元、1.494 元和 1.900 元,对于具有定价权的全球性龙头企业,我们给予 2008 年 25 倍市盈率,目标价格区间 35 元-39 元,给予“推荐”的投资评级。 (长城证券)

深赤湾(000022) 深度挖潜难以改善成长前景



●青岛投资夭折后的能力挖潜。青岛四方港区投资夭折之后,为解决公司发展的瓶颈问题,公司对现有的泊位进行了挖潜改造。公司计划投资 16 亿元从事以下两项挖潜改造工程:1)对现有的 9 号-13 号集装箱泊位进行改造扩建,2)伴随东光麻涌散杂货泊位的建成,将现有的 1 号-7 号散杂货泊位改造成集装箱泊位。管理层预计,在 2012 年改造工程完成之际,公司将新增集装箱吞吐能力 210 万 TEU,相当于 2007 年吞吐量的 35%。 ●现有资产 2008 年上半年运营前景不佳。2008 年 2 月份,公司集装箱吞吐量同比下降 7.7% 至 44.1 万 TEU,增速较 1 月份的 16.2% 明显放缓。2008 年前两个月,公司集装箱吞吐量同比增长 4.3% 至 100.2 万 TEU。展望 2008 年全年,美国次债对港口的影响将从 3、4 月份开始显现,预计上半年公司的集装箱业务仍

将面临较大的压力。 ●费率具有结构性上升潜力。目前公司 50% 集装箱吞吐量属于中转箱,造成公司实现费率(约 400 元/箱)远低于盐田港(约 670 元/箱)。随着能力瓶颈的逐步体现,深赤湾将着力减少中转箱量的比重,实现费率的结构性提升。然而,箱量结构的改善是一个渐进且长期的过程,预计短期内公司的实现费率仍将保持稳定。 ●维持 A 股“中性”投资评级。公司的挖潜改造工程提升的吞吐能力仅现有能力的 35%,且全面见效要到 2012 年以后;另外费率短期亦难以明显提升。公司成长性难以有根本改变。因此,尽管公司估值处于 A 股港口的低端,有一定的安全边际,但在外延式增长预期落空,内生性增长不足的情况下,公司股价缺乏明显催化剂,维持 A 股“中性”投资评级。 (中金公司)

板块追踪

商业百货板块:受益于消费升级

本轮调整历时近半年,调整空间超过 30%,技术上看基本具备一个标准的中级调整的特征,后市政策上若继续获得管理层的呵护,有望迎来良性变盘机会,操作机会将大大增强,笔者建议适当关注商业百货板块个股。 从未来一个阶段看,内外经济格局变化显著。最新数据表明随着外部环境的变化与人民币不断升值累计效应的发散,2008 年 2 月份我国对外贸易顺差开始出现非常明显的大幅回落。在这样的情况下,拉动经济增长的主要因素中,消费因素将占据强势。而作为最健康的经济增长方式,目前国家政策有意进一步促进国内消费倾向以调整全局战略,东部沿海的消费升级以及中西部、农村消费市场的培育力度加大,这些无疑都将贯穿整个“十一五”阶段,如外部环境的变化、固定投资的严格控制以及内需市场的深入开发,因此商业百货业存在良好的发展环境。 再者温和的、初期的通货膨胀往往促使商品销售价格齐升。今年两会后政府的首要任务是将 CPI 的增长控制在 4.8% 以内,依然维持温和通胀的条件下经济较快较平稳的增长。理论上温和通胀与低利率率并轨同行之下,消费经济保持增长并在推动经济发展的环节中起更为重要的作用是可以期待的,这在年内可以大概率预期的,因此商业百货板块的中期向好基础存在。 技术上看,近期股指大幅调整无疑是股市投资者的冬天,但同时这种看似残酷的格局下却孕育着春天一样的机会。操作上,建议适当关注股价经历充分调整蓄势,其底部又在不断明显抬升的商业百货板块个股,如杭州解百、上海九百等。 (杭州新希望)

热点透视

航天军工板块:低价题材 政策支持

基于中国制造大飞机的考虑,航空两大集团已宣布实现合并。从优化资源配置的角度出发,可以预期航天两大集团的合并将是一个必然的进程,只是需要一个适宜的契机。航天科技与航天科工集团公司均以弹、箭、星、船等航天产品作为根基,虽然两者一个侧重于战略性产品,一个侧重于技术性产品,但无论是从科研还是生产的角度出发,合并都将有助于中国航天资源的优化,同时符合国资委有关央企强强联合、做大做强方针。 航天两大集团目前共有 10 家上市公司平台,它们分别是火箭股份、中国卫星、航天动力、航天机电、航天科技、航天电器、航天信息、航天长峰、航天通信、航天晨光。在远期整合的预期下,两大航天集团公司近期的工作重点,可能是如何利用集团旗下现有资源做大做强已有上市公司平台,以便将来在合并中占据更为有利的位置。近期有关航天军工板块的政策利好不断出台,对于航空航天产业的上市公司来说,对后期的产业整合提供了政策指导,同时也提供了广阔的发展空间。 (德邦证券 于海峰)