■热点港股扫描

大和总研：首予中铁“持有”

大和总研发表研究报告指出，首次将中国中铁(0390.HK)纳入研究范围，给予“持有”投资评级，目标价9.65港元。该行指出，中铁作为内地最大的综合建筑企业，于铁路及高速公路建筑均有领先地位，相信能抓住网络提升计划所带来了商机。大和预测中铁2007年至2009年的盈利，将分别增加25.1%、72.6%及34.6%。

汇丰：降低中移动目标价

汇丰证券发表研究报告指出，将中移动(0941.HK)目标价由168港元降至148港元，维持“优于大市”的投资评级，指其股价已从去年10月的高位回落达31%。该行相信，中移动下周三(19日)公布的业绩表现强劲，将投资者注意力由电讯业重组，转移至其甚佳的盈利增长前景。

大摩：降低沪杭甬目标价

摩根士丹利发表报告指出，调低浙江沪杭甬(0576.HK)目标价25%，由原来12.62港元降至9.42港元，因预料交通流量下跌及来自浙商证券收益大减，但股价已见过度调整，因此维持其“优于大市”投资评级。报告指出，新开通的杭浦高速公路及杭州湾大桥，或会严重分流沪杭甬的交通流量，并料旗下的浙商证券盈利将大幅下降，故调低2008年及2009年盈利预测26%及24%。

雷曼：维持长城汽车“增持”评级

雷曼兄弟发表研究报告表示，维持长城汽车(2333.HK)“增持”评级，目标价15港元。该行表示，长汽2007年度盈利较预期为佳，主要由于销量强劲，按年上升46%，产品组合改善、人民币升值负面影响有限。由于集团表现向好及销售量增加，长城有能力将增加的成本，转嫁与分销商及最终用家。

熊市要有更高的入市技巧

经过周初两天受到外围市的拖累，港股也能做到低开高收，转跌为升，开始展现强势。再者，期指能够出现高水的情况，说明有资金正静悄悄入市建立好仓。

前晚美国联邦储备局联同四大央行再度注资救市，刺激美股大升，道琼斯指数大涨416点，重上12000点水平之上。昨日恒生指数一开市就轻而易举地上攻23500点阻力，短期内应可延续升势，并展开中期反弹浪。

现时的策略应该是部署建立好仓及开始吸纳一些强势股份。过去一周笔者已极力推介汇控。近日汇控的股价表现吸引，每每成为跌市中的支柱，支撑着整个大市。现时股价已升上125港元，上升的趋势仍未改，依然维持短线目标130港元，中线目标140港元。

中国电信再现强势，周一出现“破脚穿头”的技术型态，成交略增；周二持续上升；昨日虽然受制于20天移动平均线，但也已上破了“下跌轨”，估计第一站的目标为6.2港元，中线看8港元。买卖中电信的策略其实颇为简单，每当大市急跌而拖低其股价之时便吸纳，待市场又再传出电讯业重组的炒作消息时，便高位沽出获利，基本上赚取当中的波幅也会有不俗的回报。

近日恒指回升主要是靠汇控带动，其次为中电控股，至于过往的龙头股，如中移动及中资金融股却表现欠佳。此一讯号颇值得大家留意，不要在未来的反弹浪中选择错误。

若我们运用熊市周期理论分析，假若1月22日的跌市低位21710点确认为熊市一期跌浪的浪底，“熊一”转入“熊二”的反弹浪是有机会升回跌幅的一半，那么，中期反弹浪的目标将为27000点。至于短期阻力方面，将是23500点及24000点。

或许有读者会问，现时市场上存在着这么多利淡因素，买货会否风险太高？此点大家要留意，利淡因素其实早已存在，港股也跌了近一万点来做反映，现在再看淡已是后知后觉。当市场情绪一面倒向淡，而股价亦跌至合理水平之后，便具备了做出反弹的条件。

周初连续两日的升市，公用股也应该记一功，中电(002.HK)、港灯(006.HK)及煤气(003.HK)皆获得显著升幅。原因很简单，公用股既具备抗经济衰退的防守性，又有不俗的股息率，故成为资金的避难所。但有另一只公用股不可不提，就是被人遗忘已久的电讯盈科(008.HK)。过往电盈都是在大市升至强弩之末的时候，才轮到其发力。但今次却例外，成为第一批带领大市回升的股份之一，表现令人刮目相看。股价连升两日，上破250日平均线，直逼5港元关口。电盈受追捧除了其是公用股的特性外，其固网及宽频业务出现不俗的增长也是重要的因素，短期目标5.4港元。

中国电信的技术走势亦已转强，现时只是等待突破讯号的出现，股价于5.5港元水平已营造了不俗的支持，下跌风险有限。电讯业重组将令中电信成为受惠的企业，故此，亦是今次反弹浪的吸纳首选。

大市转跌为升，技术走势仍是偏强势，现时最关键的阻力位还看23800点关口，若能上攻，便可确认好友已重掌控制权，后市可看高一线。

熊市周期的入市技巧及策略是需要更高的要求，因为入错位而不懂止蚀的话，资金受缚之余更忧虑越跌越多，就算大市做出反弹也可能升不到自己的入市价。

笔者去年曾经指出，市场上出现太多的所谓股神，而传媒亦不断吹捧一些成功的个案，以致令到全民皆股，股民亦▮弃了危机意识。真正的股神一定要经历过熊市的考验，能吸取跌市的教训，从而建立起避过股灾的触觉及分析力，才可以称得上是股神。 **（英皇证券 沈振盈）**

■港股投资手记

熊市不宜炒消息

曾渊沧

近来美股出现巨大的震荡，急跌急升。这是很正常的。美国次级按揭贷款问题还没有完全解决的方案，市场每隔一段时间，就会因为经济数据差而出现恐慌性的抛售。每一次恐慌性抛售就是向布什政府示威抗议，然后就是美国政府出手相救，或者向银行体系注入大量的资金，或者大幅度减息。总之，今年是美国的总统选举年。布什政府决不会“见死不救”，再大的代价也是由明年上任的新总统来承接，自己光荣离任并协助共和党人当选最重要。因此，一阵恐慌之后就是急速反弹。所以，搞来搞去，美股实际上跌幅不大。

道琼斯指数最差的情况与去年高峰期相比较，也只是下跌了一成多而已。相反，亚太股市普遍的跌幅都比美股要大，相信部分原因是美资基金因为母公司资金短缺而被迫套现，卖出亚太区的投资而取得现金回家来救母公司。

美股大跌，港股不跌反升。到了美股大涨时，港股反而无力跟随。昨日港股升势只有美股的一半，恒指成分股中更有几只逆市下跌，看来是受到内地股市不济的影响。

昨日，上海综合指数再跌了2.3%，已经跌到了4000点边缘。与去年年中的6000点相比较，已经跌了三分之一，而且仍旧未有止跌的现象。最新出炉的CPI指数上升了8.7%，更是吓人。这是远比上周两会上定下的4.8%高很多。通胀率这么高，怎么办？看来只好双管齐下，一方面采取行政手段不许加价，另一方面要控制货币的供应。加息，提高银行准备金率，这一些对股市都是不利的。

现在，短期内认为会出现熊市中的大反弹浪的人越来越多。但是，大家依旧要小心。反弹的意思就是说这不是牛市，有了一定的升幅之后还是会下跌。过去，不少人喜欢在反弹浪出现的时候继续买入其已经持有的高价买入的股票。如果手上持有中移动，就继续买入中移动，目的是使手上持有的中移动的平均价降低，等将来的股价反弹到自己平均价时就可以卖掉股票了。

这是错误的做法。我认为只有那些在这之前已经大量卖股套现，手上持有大量现金的人才适合在反弹浪出现时买股。那些之前在股价下跌时没套现的人不该在反弹市中入市，以免增加自己的压力与风险。这些人只适合当旁观者。耐心地等待反弹幅度加大后减持。

今日，许多人在炒中移动之外的另外三只内地电讯股重组的消息。在牛市中炒消息无妨，在熊市中炒消息的风险太大。

（作者为香港城市大学MBA课程主任）

■港股推荐

新宇亨得利(3389.HK)
目标价4.81港元

新宇亨得利是内地最大的国际著名品牌手表零售商及分销商。分销业务方面，集团拥有超过300家客户，遍布40多个城市。零售业务方面，集团在内地及香港分别开设165家及3家零售店，销售超过50个国际知名品牌手表。

集团于内地分销19款国际著名品牌手表，分别属于Swatch集团、LVMH集团、历峰集团及其他独立品牌拥有人。目前，Swatch集团及LVMH集团分别为集团的第二大及第三大股东，我们相信集团与它们的密切关系，可使集团有更多业务发展机会。

内地零售业务是增长动力。集团计划透过收购及开设新店，每年增加30至40家零售店，目标是于2010年底前在内地拥有不少于250家零售店。我们预期集团这方面销售收入于2007财年至2009财年的年均复合增长率可达38.4%。总而言之，集团将可受惠于内地大量中产阶级冒起及消费结构升级，我们预期2007财年到2009财年，集团的每股盈利年复合增长率达26.7%。

现时集团股价相当于预期2008财年市盈率20.0倍，作为内地中高档手表的市场领导者，加上国际级奢侈品牌拥有人作为股东支持，我们认为集团股值应可享有1倍预期2008财年市盈增长率或相当于预期2008财年26.7年市盈率，我们给予“买入”评级，目标价4.81港元。

（交银国际）

招商局国际(0144.HK)
目标价57港元

招商局国际宣布，旗下全资附属公司招商局宁波与宁波港集团及6名其他发起人签订协议，同意在中国成立宁波港股份有限公司。公司将以8.47亿元人民币现金认购宁波港5.83亿普通股，占全部发行股份之5.4%。而宁波港集团将以其港口及相关经营性资产出资认购90%股权。其他发起人则以现金出资认购其余4.6%股权。

据了解，宁波港集团主要经营内陆港、河口港及海港为一体，以5个港口区构成的多功能综合深水港。招商局国际对新公司持有份额较低，初步估计盈利影响有限，但此举可使公司在持有宁波大榭招商局国际码头45%股权的基础上，继续增加长三角地区的市场份额，有利于公司的码头经营业务。宁波港集团总裁曾对媒体表示，争取年内实现宁波港上市。估计该股份公司有望成为宁波港A+H的上市平台。

招商局国际曾在去年以29.5亿港元价格剥离了中国内地收费公路资产和新西兰地产资产，上月又宣布以4.6亿港元现金代价出售香港西区隧道相关资产，加上日常收入稳定，预期公司现金流不成问题。公司将基本完成旗下公路资产的剥离，预期未来将集中资源于港口及港口相关业务。维持目标价57港元，相当34倍2008年PE及29倍2009年PE。评级维持“收集”。

（国泰君安香港）

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：021-38967750

昨日嘉宾人气榜

名次	嘉宾	人气指数
1	吴青芸	9600
2	华龙证券 张晓	8900
3	罗利长	7700
4	重庆东金 文明	4300
5	山东神光 靳文云	3700
6	世基投资 程昱华	1800
7	赵伟	1200
8	巫寒	1100
9	陈钟	800

问：请问深高速(600548)后市如何操作？

吴青芸：由于修建南光高速，盐坝C段以及改造清连一级公路为高速公路，深高速2007年-2010年资本支出总额为64亿元，特别集中在2007年和2008年两年。集中的资本使得财务成本压力加大.，不过南光高速、清连高速、盐坝C段将陆续在2008年竣工投产。同时，所投资参股的各高速公路也逐渐进入成熟和收获期。深高速将在2009年迎来业绩的大幅增长。按照我们初步预测，2009年业绩增长幅度可在50%以上。持有。

问：中信证券(600030)和广船国际(600685)后市如何操作？

罗利长：目前市场普遍预期，券商的盈利顶峰在2007年，2008年业绩很难超越2007年，这样失去成长性，以前的估值就没有多大参考价值了。目前中信证券短线小的整理平台不破就继续持股等反弹，破就要考虑止损；广船国际面对同类问题，而且股价明显进入长期下降趋势了，要考虑止损卖出。

问：五粮液(000858)和昆明机床(600806)深套，还跌跌不休，后市如何该怎样操作？

程昱华：五粮液经过前期连续调整，近期不宜再杀跌，建议谨慎持有。昆明机床下跌破位，弱势明显，后市仍有下探寻求支撑要求，短线或有反弹回抽年线机会，建议反弹减持。

问：西山煤电(000983)成本46元，后市如何操作？

文明：暂时持有，近期有反弹要求，有解套机会。

（张瑜 潘晓▮ 整理）

■个股评级

水井坊(600779)
突破瓶颈享受高增长

●“水井坊”年报亮丽，评级“买入”：公司在2007年实现收入10.04亿元，同比增长24.69%，净利润达到2.01亿元，同比增幅为97.9%。从公司的产品结构和市场发展空间来看，公司未来业绩实现快速增长的前景比较确定。我们对公司2008年-2010年的EPS盈利预测为0.76元，1.04元和1.41元。投资建议为“增持”。

●站稳核心阵营，打开增长空间：高档酒占公司的销售收入达到88%，而且毛利率达到了80.9%。接近10亿元的高档酒收入证明公司已经在高端品牌站稳了脚跟，未来的销售和盈利增长已经逐步明朗。现在水井坊的收入和盈利水平与两年前的泸州老窖的高档酒的水平相当，当突破了10亿元的销售关口后，老窖的利润有了飞速的上升。而现在的水井坊正处于这个关口，我们预计2008年水井坊的销售收入可以达到13亿元，高档酒的净利润可实现100%的增长。

●房地产业务增加短期收益：公司在2007年的报表中货币资金有51.23%的增幅，主要来自主营的收入和预收牛王庙商品房销售款3.91亿元。由于公司的房地产业绩不是持续性业务，我们并未计入公司的收入预测中。但只要房地产确认销售，即可为公司增加EPS，保守预计2008年-2009年，房地产销售可以为公司增加EPS0.08元。

●投资建议：我们预计公司2008年-2010年的EPS（不含房地产）为0.76元，1.03元和1.40元。以2008年3月10日的股价28.56元计算，公司的2008年动态PE为37.6倍，是目前白酒核心阵营中估值最为便宜的公司。而且目前公司市值仅为139.5亿元，与同档次的泸州老窖631亿元的市值（2008年3月10日股价计算）相差甚远。首次给予公司“增持”投资评级，12月目标价为36元。 **（光大证券）**

新华医疗(600587)
增发项目将形成新增长点

●2007年公司实现营业收入5.29亿元，同比增长2.9%，净利润2314万元，同比增长5.5%，每股收益0.22元，低于我们预期。公司推出每10股转增3股的分配方案。2006年由于执行1.23亿元的国家医疗救治体系项目采购合同，业绩基数相对较高。2007年没有出现全国性的政府订单，所以业绩同比增长显得较为缓慢。

●2007年医疗器械收入4.81亿元，同比基本持平。放疗设备实现恢复性增长；医用耗材增长势头也较为良好，而主导产品消毒灭菌设备有所下降；增发项目清洗消毒器和非PVC软袋大输液生产线贡献了3000余万元收入。对不锈钢等原材料进行集中采购，成本控制得力，综合毛利率同比小幅提升0.1个百分点。营业外收入对利润总额的贡献度达到38%。

●公司药厂大型设备销售比例有所提高，应收账款周转天数152天，存货周转天数203天，同比均有所放缓。原材料集中采购使货款支付期较以往提前，公司应付账款下降明显。在上述因素以及研发投入加大的共同影响下，经营活动现金流仅为-3494万元。

●随着医改的全面推进，国家对基层医疗机构的投入会进一步加大，目前政府招标采购已经显现加速增长的趋势，预计2008年下半年将迎来政府采购的高峰，公司各类产品都面临较大的市场机遇。随着增发项目建设达到设计产能，清洗消毒器和非PVC软袋大输液生产线将成为公司重要的增长点。

●我们维持2008年-2010年EPS0.53元、0.76元、0.92元的盈利预测，分别同比增长144%、43%、22%，对应市盈率分别为42倍、29倍、24倍，基于其良好的成长性以及在细分领域中的龙头地位，维持“增持”评级。

（申银万国）

■荐股英雄榜

排序	推荐人	推荐人星级	所荐股票	推荐时间	起始日	结束日	起始价	最高价	最高涨幅	备注
1	menqing	★(4)	三联商社	2008-3-5 9:28	2008-3-6	2008-3-12	12.89	17.98	39.49%	正常
2	Much股往鑫	★(4)	绿景地产	2008-3-5 16:58	2008-3-6	2008-3-12	12.46	14.08	13.00%	正常
3	唐廷逸工作室	★(42)	小商品城	2008-3-5 10:34	2008-3-6	2008-3-12	104.78	117	11.66%	正常
4	开拓	★(6)	胜利股份	2008-3-5 18:14	2008-3-6	2008-3-12	13.55	15.06	11.14%	正常
5	唐廷逸56	★(26)	银星能源	2008-3-5 10:37	2008-3-6	2008-3-12	23	25.5	10.87%	正常
6	方正老汤	★(3)	科大创新	2008-3-5 15:22	2008-3-6	2008-3-12	26.85	29.67	10.50%	正常
7	cxdwsj	★(3)	*ST宜地	2008-3-5 19:25	2008-3-6	2008-3-12	10.69	11.75	9.92%	正常
8	方正张鹤	★(0)	桐君阁	2008-3-5 15:18	2008-3-6	2008-3-12	14.72	15.96	8.42%	正常
9	江南股神	★(4)	广东明珠	2008-3-5 15:25	2008-3-6	2008-3-12	16.4	17.75	8.23%	正常
10	方正崔京生	★(1)	波导股份	2008-3-5 15:12	2008-3-6	2008-3-12	6.6	7.11	7.73%	正常

■板块追踪

旅游板块：门票提价 强势特征明显

从昨日盘面观察，受到旅游景区门票涨价的刺激，旅游股盘中表现出一定的强势特征，综观曾经热点，无疑都受到涨价刺激而走出一波行情，投资者不妨对景区旅游股给予关注。

首先，旅游市场前景广阔，国际盛宴促其持续发展。我国作为世界旅游大国，其丰富的旅游资源和居民消费能力保证了未来旅游业依然能够维持快速发展。随着今年奥运会和2010年世博会在中国的召开，将吸引一大批国外游客前来中国旅游，未来几年我国旅游业还将以平均8%-9%的速度递增。可以说，两大盛会的召开使我国旅游业的前景更加明朗，旅游股的成长性将得以持续。

其次，新一轮景点门票提价，短期有望成为市场热点。最近有消息称，国内不少景区都在酝酿着涨价，最高涨幅达到60%。由于旅游风景区具备不可复制性，随着物价的不断提高和调控游客数量的要求，景区门票提价已成内在需要，因此，近期在门票价格上涨的预期下，旅游股有望获得投资者的青睐，短期有望成为市场的热点。

操作上，中国旅游业未来更长一段时间内可能都会处于一个黄金时机，目前由于受到门票涨价风波刺激，短线机会比较突出，黄山旅游昨日更是出现逆市大幅上涨，建议投资者重点关注景区类上市公司峨眉山A、兰州民百等。 **（杭州新希望）**

■热点透视

纺织服装业：外销受阻 内销急待提升

纺织服装板块自去年“5·30”以后一直表现较弱，股价持续走低，究其原因行业受阻是该板块走弱的重要原因。

2007年纺织行业利润增幅前高后低，下半年累计回落了6.87个百分点。2007年纺织行业的利润增长，主要来源于创新和技术进步，品牌的建立，通过提高劳动生产率抵抗成本的提升。另外一方面来源于投资收益，近两年股市和房市的火爆，使得相关企业的投资收益对该年的利润贡献较大，但随着下半年股市的走弱，相关公司的投资收益缩水，造成下半年的增幅回落较大。

出口受阻、成本提高对纺织服装业形成不利影响。主要表现在，出口退税率下调、人民币持续升值、金融货币政策趋紧等宏观大背景下直接造成纺织品出口增幅下降明显，今年估计可能保持在10%左右。另外原材料及人工成本大幅提升也是较为明显，原材料棉花受农产品价格的大幅上涨影响，其价格维持在15000元/吨高位水平；化纤类更是受原油价格的大幅上涨影响，涤纶短纤的价格上涨的压力也相当大。在这些较为不利的因素下，纺织业要继续保持高成长实属不易。

对于纺织行业整体出口放缓和成本提升的预期，我们给予纺织服装业中性评级，建议关注行业内在中高档品中创新能力强，具有品牌优势的企业，它们抗风险的能力会更强，如雅戈尔、鲁泰A、大杨创世、伟星股份等。 **（德邦证券 张海东）**

本版投资建议纯属个人观点，仅供参考，文责自负。读者据此入市，风险自担。本版作者声明：在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系