

热点港股扫描

大摩调升李宁评级至“增持” 摩根士丹利发表研究报告指出,将李宁 0331.HK 投资评级由“市面同步”调升至“增持”,目标价25港元。该行指出,李宁去年盈利上升61%至4.74亿元人民币,较市场预期高出3%,有赖较低的税务支出,以及营业额上升。李宁牌“运动服饰”继续表现理想,而新品牌“新动”也首次提供贡献,于毛利率维持稳定,以及有效成本控制之外,经营利润率升152点至14%,较该行预测的高出37点。大摩透露,李宁管理层对今年的净利润率维持9%至10.5%之指引,有关水平来有效的控制、规模效益以及品牌发展所带动。

花旗旗腾讯目标价 花旗集团发表研究报告表示,腾讯控股(0700.HK)的投资价值拥有高度防守性,因为其主攻年青人产品市场,预期该公司未来数季业务按年增长强劲,将其目标价由60港元,下调至48港元,相当于2009年度市盈率30倍,维持“买入”评级。集团去年盈利为15.7亿元,升47%。

摩通维持和电国际中性评级 摩根大通发表报告,维持和电国际(2332.HK)的中性评级,目标价12.6港元。和电国际公布2007年业绩显示,全年多赚332倍至669亿港元,主要是出售印度业务录得特殊收益,期内营业额升13.8%至204.01亿港元;不过,其2007年EBITDA及经常性利润,较摩通预期低16%及44%。有见及此,摩通将和电的2008及09年EBITDA预测,分别调低7%及4%。摩根大通表示,虽然看好和电的以色列、印度尼西亚电讯业务,以及和电今年有机会出售正在亏蚀的非洲加纳业务,并手持大量现金,但预计香港港电讯业未来将会竞争激烈,因此将其评级定为持有,目标价12.6港元。

博20000点大关的反弹

昨日港股在长假来临之前终于顶不住外来压力,大泻760点,收报21108点。全周总计下滑5.1%。港股昨天受美股回吐压力影响,最低探至20896点,能源和中资金融股跌幅较大;下午受A股市场一路上扬影响,港股开市造好,但是面临4日复活节长假,不确定因素提醒投资者趁高获利,恒生指数一路下滑。香港市场整体成交维持833亿港元水平,没有大幅缩小。即月期指收报20819点,低水289点。这几日港股没能跟随美股大升,却在各种不明朗因素作用下,一路下滑。先是内地市场在心惊胆战中破了3800点,接着各家投行和债券保险商的矛盾就来了。虽然美联储大手笔减息,但估计这75个基

点的减息积极作用维持不了多久。若美林的业绩出问题,那将刺激一众保险商退避越来越危险的次按资产,那么各家银行之中或许会出现其它的贝尔斯通。美国方面已经没有什么可以期待,坏消息始终多过好消息。内地市场的疲弱态势,对港股市场也是负面因素。航空股和地产股上扬,让投资者有绝地反攻的架势。技术上看,上海综指接近3500点位置有强烈支持。相信相关监管部门不愿意看到股市的大起大落,市场会在众多利好、利空消息中寻求缓步上升。美国经济转差,内地市场或有靠稳可能,则香港有望看到一个近期底部;恒指近日在21000点附近

寻底,希望在20000点整数关口有强烈支持。不过,环球股市冷气逼人,而商品期货市场开始下滑,担忧美国长期的经济衰退拖累整体需求。黄金和石油价格下跌,经历多日升幅的商品市场,在高位面临压力。股市跌,大家逢高就抛,商品市场升,大家照样抛,归根结底是对全球经济没有信心。港股市场的公用板块升到过历史高位,最近几日常有所下滑,投资者可留意,若公用股持续下滑,资金可能在逃离股市。如今遍地充满了有估值吸引力的个股,但是投资者切不可盲目追跌。若恐错过了时机,日后买不到便宜货,大家不妨依然按照价值投资法则,分段小手吸纳。港股的业

绩期很快过去,趁业绩炒作出货的投资者也差不多离场,料市场的观望情绪将带来一个较沉闷的时期。台湾地区大选来了,市场情绪偏向悲观,炒作三通概念股的投资,小心为上。中铁建(1186.HK)表现令人失望,跌至10港元左右水平,而其它基建股份也已被市场冷落。唯独前几日常江基建(1038.HK)炒业绩,升到历史高位,昨日又跌到34港元。大家若抄底,不妨等20000点附近位置,相信到时中移动(0941.HK)以100港元以下的价格来吸引投资者,值得一博。奥运会越来越近,大家也可留意零售股,如新世界百货(0825.HK)。(时富证券 罗尚沛)

港股投资手记

还在等什么

昨日,虽然香港各大银行跟随美国减息,但是恒生指数却跳空低开,最低跌到20896点。下午随着A股逐渐收复失地而有所回升,但是最后仍跌了近760点,跌幅达到3.47%。前一陣子,一直说港股弱势,受到美股和A股的影响。但从昨天走势看来,大部分港股投资者想在复活节长假来临之前降低仓位,唯恐这四天的假期中又出现什么“噩耗”,导致度假回来看着自己的财富缩水,心情极度抑郁。所以,长假来临之前,投资者减仓,卖股票都很正常。昨日上午,港股随着A股的急剧下挫而下挫,却没有随着A股的强烈反弹而反弹,我想原因就在于此。

实际上,美联储减息75个基点的消息奏效的时间非常短暂。前晚,道琼斯指数又开始下挫,跌了293点,跌幅超过2%。这显然说明,美国市场的信心不足,投资者对于联储局的救市行动并不乐观。一直被市场看作为资金避风港的商品市场,昨日也开始出现抛售潮,无论是金价、又或是油价,都从历史高位出现见顶的掉头下滑。这说明,连资金避风港都不能发挥避风港的作用,市况已经到了极其险峻的境地。前两天,我乐观地估计,“终极一跌”已经来临。现在看来,也未必。

虽然香港银行跟随美国减息,但是由于香港已经陷入实际的负利率,因此减息幅度未能跟足。大部分银行只减了50个基点。相反,一些银行在降低存款利率的同时,却提高了按揭贷款的利率。这使得地产服务受压力。恒基地产和新鸿基地产双双破底而落。新鸿基地产的跌幅超过6%。尽管昨日交易所的数据显示,新鸿基地产的郭氏三兄弟,3月18日通过家族信托基金增持10万股,平均价为111.25港元,涉资1112.5万港元。其实,最近大股东或者创始人增持自己公司股票的不乏少数。昨天的数据就显示,美维控股荣誉创办主席,也就是香港政务司司长唐英年的父亲唐翔千在3月19日,增持300万股美维股份,平均价1.894港元,持股量由70.37%增至70.52%。写财经小说出名的梁凤仪的先生,勤+媒体集团主席黄宜弘也增持40.8万股自己公司的股份,用了近200万港元。这些其实是非常积极的信号。这些人其实最了解自己的公司,他们出手买自己公司的股票,说明他们认为自己公司的股票被低估了,至少是一个好的买进的机会。其实理智地想一想,现在很多股票已经真的很便宜。比如汇控,只有6倍市盈率,每年的股息超过5%。若是长线的投资者,还在等什么。(作者为香港城市大学MBA课程主任)

港股推荐

中兴通讯(0763.HK) 维持买入评级

中兴通讯公布截至2007年底全年业绩,净利润同比增长63.3%至12.52亿元(人民币,下同),每股盈利1.30元,高于我们预期6%,但符合市场预期。每股派息0.25元,派息比例19.2%。盈利增长动力主要来自收入增长以及经营利润率改善。期内营业额同比增长49.8%至347.77亿元,高于我们预期5.9%。海外业务收入同比增长95.0%,收入占比达到57.8%,超出预期。毛利率同比下降1个百分点至32.7%,主要是毛利率相对较低的手机产品占比提高所致,但受益于收入规模扩大,研发及分销成本占收入比例下降,经营利润率反而改善0.7个百分点至5.8%。公司管理层认为2008年前景较2007年乐观。首先,海外市场有

望继续保持高增长,主要增长点来自新兴市场的移动业务需求旺盛,包括设备和手机,公司尚未进入的拉美和俄罗斯市场,以及具有较强竞争力的印度市场均有较大增长机会。其次,境内市场的主要增长点包括GSM市场规模预计将提高17.3%至900亿元,TD-SCDMA市场预计将较07年扩大,电信行业重组预计将增加CDMA市场需求,而公司在这一领域占有30%市场份额。另外,2009年内3G全面启动的机会较大,将令设备市场需求增长40%-50%。综上所述,我们预计公司2008、2009年盈利增长将超过40%,现价估值相当于17.2倍、11.4倍2008、2009年预测市盈率,投资评级维持“买入”。(国泰君安香港)

玖龙纸业(2689.HK) 目标价11.62港元

玖龙纸业2008会计年度上半年业绩令人失望。营业额虽同比增长44%,但纯利仅升11%至10.6亿人民币。原材料特别是废纸涨价,压低公司营业能力。上半年毛利为15.8亿人民币,毛利率较上年同期下跌2.4个百分点至23.6%。管理层表示,由今年开始,产品平均售价的升速已超越废纸的上涨速度。公司相信废纸价格将随美国经济滑坡而回落,但公司的销售并不会受到严重影响,因此行业最坏的时刻已过。玖龙将继续扩充纸张产品的产能,现时的产能为535万吨,但至2008及2009会计年度末预期将分别增至775万吨及935万吨。为了丰富产品组合及改善盈利能力,公司将于未来几年推出一些新

产品。低克重高强瓦楞芯纸将在今年6月前推出,而液体包装纸将在2010年前推出。我们相信开发高增值产品可防止公司盈利能力进一步倒退。受庞大资本开支及经营环境较预期为差影响,截至2008会计年度上半年末公司负债比率达65.5%,突破不高于60%的长远目标水平。未来几年的资本开支需求依然高企,管理层预计2008至2010年会计年度的负债比率约为61%-66%。推售新产品及扩充产能应巩固玖龙在行业的领导地位,但成本压力依然令人担忧。废纸价格的短期走勢依然不明朗。我们将该股目标价调低至11.62港元,相当于2008年20.8倍预计市盈率。玖龙公布中期业绩后,股价已大幅调整,维持买入评级。(大福证券)

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 杨燕 3300 2 余炜 2800 3 陈慧琴 2200 4 陈文 1600 5 山东神光 张生国 1200 6 世基投资 徐方 1000 7 郭峰 900 8 王芬 600

个股评级

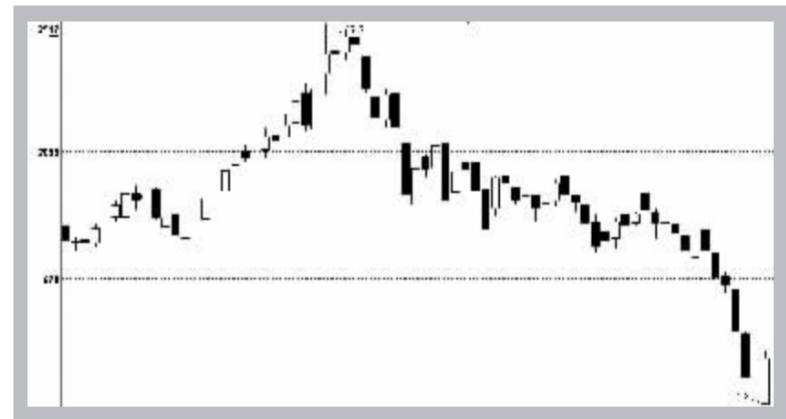
国投中鲁(600962) 受原材料涨价和升值压力较大



●2007年,我国浓缩苹果汁出口总量达104万吨,比去年的67万吨增加37万吨,增长54.92%。在中国减产以及成本推动等因素的作用下,我国出口的苹果汁价格去年大幅攀升,从上个季度的900美元左右增长了将近一倍,到了1700-2000美元的水平,这是使公司收入增加的主要因素。●由于世界浓缩苹果汁市场竞争加剧,主产国中国的苹果减产,原材料价格不断攀升,频频创历史新高,苹果采购成本在生产成本结构中占比由重由6成上升到8成以上,公司的毛利率也下降了4.6个百分点,显示出成本压力仍然很大;聚源数据显,今年2月份苹果的均价已经达到3.5元,比两年前增加了近三分之一,公司的原料成本也增加了一倍以上;在其他农产品涨价的比价效应以及苹果汁加工商之间竞争激烈的现状下,公司很难控制或者转嫁成本。尽

管公司毛利率降低了,但是我们注意到由于苹果汁涨价幅度较大,公司的期间费用率也降低了2.8个百分点,这是公司净利润增加超过收入增长的主要因素。●除了公司期间费用率的降低之外,我们还注意到投资亏损减少了近400万以及公司的营业外支出减少近200万也是增加公司净利润的因素之一。由于公司绝大部分产品都是出口,人民币大幅升值的预期对公司影响不可小视。去年人民币升值6.9%,公司的汇兑损失达到2000万元,比2006年增加了2倍,占收入比重1.33%,占2007年净利润的20%以上。在2008年人民币升值幅度更大的预期下,我们预计公司的汇兑损失仍将会有大幅增加。●我们估值模型显示2008年的每股业绩为0.69元,2009年为1元,给予公司谨慎推荐的投资评级。(银河证券)

亚泰集团(600881) 多元经营基调难改



●3月20日亚泰集团公布2007年报显示,全年实现主营收入40.59亿元,净利5.46亿元,同比分别上涨35%和284%,实现EPS0.46元,基本符合市场预期。从各个行业来看,销售水泥增长17%达到647万吨,收益于价格上涨收入同比增长39%,但成本上涨后毛利基本持平。房地产业务收入同比增长59%达到6.23亿元。对公司业绩贡献最大的是所持有30.71%的东北证券股权,对应约50亿元市值和3.38亿元股权投资收益(每股EPS贡献0.27元)。●在证券投资获得丰厚收益后,亚泰管理层原打算收缩主业的战略又重回多元化。除水泥业务获得外溢4.5倍PB高价认购,三年内产能翻番大幅扩张外,房地产业务也想向外省扩张做大,并且不打算出售东北证券的股权。我们认为公司过于多元的主业会降低综合估值水平,另外证券行业波动很大,2008年开始东北证券

的经纪业务收入会随着交易量萎缩而下降,一旦下降趋势确立,东北证券的市值会随证券类公司业绩增速大幅下降,同步整体估值下移而缩水。同样,公司房地产业务2008年有望实现10亿元的销售收入,但受结算期和土地储备不多的影响,实际盈利很难维持稳定增长。●由于水泥类资产溢价转让扣税后约10亿元收入在2008年一次性计入,我们预计公司2008年-2009年EPS分别为1.50元和0.78元。虽然2008年PE估值下降到9倍,但没有可持续性。综合考虑东北证券市值对应每股3.97元。水泥业务2009年20倍PE对应每股7元,加上每股土地价值1.58元和其他0.63元的资产价值,合理每股价值为13.18元。我们认为目前的股价已经充分反映了公司的水泥和金融资产价值,维持投资评级为“中性”。(申银万国)

板块追踪

期指概念股:逢低关注正当时

市场经历过一番宣泄后短期技术上成功探底,震荡中逐步反弹的机会逐渐增大,给投资者带来了较好的操作机会,选股方面,关注股指期货品种,昨日盘中弘业股份、厦门国贸、中大股份等龙头股表现抢眼,预计后市将在大幅震荡中继续维持上涨格局。2008年初,权威人士曾透露两会后管理层将加快落实股指期货推出工作与创业板推出工作,而目前时间上已经临近,为此笔者进一步考虑到出于呵护市场信心的需要,有资金分流预期的创业板推出可能延后,因此股指期货的推出时机可能已经成熟。一方面该金融创新不仅有利于基金等机构投资者以及其他大资金实现规避风险的作用,也能给融资融券等金融创新做好铺垫。另一方面持续调整之后的市场,在当前比较适合该品种的平稳推出,因此预计本阶段管理层将立足于做好这项工作,由此股指期货相关的股票将成为备受瞩目的投资对象。此外在全球期货市场中,金融期货交易占绝对优势。期货市场目前迎来了前所未有的发展机遇,未来很有可能续写券商的神话。该观点有力支持了目前市场上一些龙头型品种是具备长期看好的基础与潜力的,将成为主流大资金买入并长期持有的主要理由。技术上看,该品种在本轮行情中属于典型的补跌品种,在最后一轮下跌前显然已经有主力运作的迹象,之后的补跌同样异常凶悍,则可以由量价形态的变化上断定主力资金已经抢先介入并良好控盘,因此后市投资者或将面临一些大幅的震荡洗盘,但相信有耐心的投资者会有较好的收获。(杭州新希望)

航空板块:业务增长 超跌反弹

我国国内民航综合票价指数、远程航线票价指数、中航航线票价指数、国际航线票价指数和亚洲港澳地区航线票价指数均比近三年同期出现一定幅度的提升,并呈现逐年提高的趋势。国内主要机场业务保持较快的增长,其中广州白云、上海虹桥、成都双流和厦门高崎机场旅客吞吐量同比增长20%以上,其货邮吞吐量的增长速度也多在30%以上。预计2008年人民币对美元升值幅度有望达到10%,航空公司来自这一部分的收益将进一步增加。目前,国际油价仍然呈现上升趋势,虽然原油附加费的收取水平有所提高,但是原油和航空煤油价格的高位运行仍将进一步增加航空公司的燃油支出,综合考虑相关因素,预计燃油价格的上升将令航空公司的成本上升5%左右。《民用机场收费改革方案》正式出台。内地航空公司国内航线支出水平有所下降,国外航线支出水平会提高,但是整体支出水平会下降。外航较多的一类机场受到的影响较大,不过新的收费机制也改变过去政府定价的模式,引入更多市场调节机制,机场的盈利结构有望得到进一步改善,从而促进机场行业非航业务的发展。因此,可重点关注以中国国航为首的航空板块,该板块沉寂已久,有望成为超跌反弹中的主要力量。(德邦证券于海峰)

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.