

■热点港股扫描

瑞银维持中国海外买入评级

瑞银发表报告表示,中国海外(0688.HK)去年盈利42亿港元高于该行预期7%,营业额166亿港元较该行预期低14%,而去年完工总建筑面积180万平方米,低于原目标255万平方米,但中国海外维持具竞争力的物业销售,所以维持其买入评级及目标价19.5港元。瑞银表示,对中国海外去年于较畅旺的市况下,实现的新项目销售量为111亿港元,相当于已完工销售面积的79%,表现令人失望,且该公司去年收购土地储备成本较高,分别于2007年上半年、2007年下半年及今年前两个月,以平均每平方米地价2200.3500及4100港元增购土地储备,对未毛利润构成风险。

大摩给予锦江酒店大市同步评级

摩根士丹利发表报告表示,锦江酒店(006.HK)酒店组合多元化,其资产价值令股价下跌风险减少,加上其股本回报率已改善至业内水平。因此,该行首次给予锦江酒店与大市同步评级,目标价2.2港元。大摩称,锦江旗下酒店包括奢华、商务以及经济型,大部分位于上海市中心,截至去年9月底的物业价值为133.57亿元人民币,相当于每股2.9港元,令该股下跌空间有限。

里昂建议买入中移动

里昂发表报告建议买入中移动(0941.HK),给予150港元的目标价。中移动公布的2007年全年业绩显示,股东应占盈利为871亿元,较2006年增长31.9%,期内营业额增加20.9%至3570亿元。里昂表示,由于中移动2月份移动电话的新增客户数字,达到创纪录的797万人,加上每户平均收入(APRU)稳定,以及实行单向收费方案等因素支持下,令中移动的收益率上升,因此将其评级维持为买入,目标价看150港元。

复活节后行情复活

复活节长假后,港股终于来了一个规模反攻,单日上涨了1360点,升幅达6.4%。压抑已久的情绪得到释放,得益于内地市场后期回稳,各家公司的业绩也给股市带来惊喜,助长了市场进取心理。在美国连升两日,内地一日大跌之后,港股不失时机反弹,而大市成交也跟上,达到1006亿港元。

工商银行(1398.HK)发表盈利喜报,去年纯利增幅达到65%,在大市走势一路向好的情况下,带动金融板块上扬。工行昨日升8.6%,收报5.2港元;而香港本地银行东亚(0023.HK)则赢得9.4%升幅,收报38.45港元;招行(0968.HK)更加上升了11.5%,收报24.8港元。连汇丰(0005.HK)这个大笨象昨日都升了6.3港元,整个金融板块上扬,恒指狂飙。

■港股推荐

深圳高速(0548.HK)重申“买入”评级

公司公布了2月份的营运数据。机荷西段、机荷东段和水官高速日均路费收入分别同比增长4.8%、17.6%和11.2%。受莞深高速(与梅观高速相连)大修车辆限行,福龙路分流和春节因素的影响,梅观高速2月每月路费收入同比下滑8.6%,车流量同比下滑6.1%,日均路费收入同比下滑14.2%。受雪灾影响,武黄高速、南京三桥2月份日均路费收入与去年基本持平。

1月底主线通车的南光高速实现日均综合车流量5.5万辆,日均路费收入6.5万元人民币,2月路费收入相当于我们全年预期1.65亿元人民币的1.2%。公司表示将加大南光高速的宣传力度,预计南光高速车流量将迅速攀升。

每次港股的大市,一定有金融股份领头,一来其权重较大,而来跌市之中往往已经承受了太多的压力。另外一番有违大市的景象一定出现在公用板块,港灯(0002.HK)和预期业务密切相关的长江基建(0038.HK)逆市下滑,港铁(0066.HK)也只有1.9%升幅。

昨日地产股份表现较好者有长实(0001.HK)和恒隆(0101.HK),皆有8%以上升幅,给地产界带来喜气。另外,电讯股份因为网通(0906.HK)盈利优于市场预期,股价大升9.6%,收21.8港元;而且市场传中移动(0941.HK)已收到合并铁通通知,中移动也顺势被挟上,日升8%到112.5港元,重上110港元水平。中资电讯股今天全线跟随大市急升,联通(0762.HK)急升9.8%至17.24港元,股价重上10天线。上周沽压庞大,将

考虑到物价上涨因素,我们向上调整了2008年和2009年员工薪水和福利开支至9700万元和1.67亿元,同时也向下调整了道路维修费用。我们也向下调整了2008年和2009年公司从合资企业中所获得的收益,分别预计为2.8亿元人民币和3.4亿元人民币。综合这些因素,我们分别调低了公司今明两年的净利润3.9%和3.7%,至7.97亿元人民币和11.43亿元人民币。

我们认为深圳高速仍是最具增长潜力的公路股,预计2008、2009年将分别实现每股盈利0.365元人民币和0.524元人民币。目标价为9.5港元,相当于0.95倍的2008年底每股NAV。我们重申对该股的买入评级。(国泰君安香港)

于下周一公布业绩的中电信(0728.HK)也急弹9%至4.96港元。

反观港股此次升幅,主要由于美国道指连升两日积累的450点升幅,但是受摩根大通提高对贝尔斯通收购价格和二手房屋销售数据转升影响,有较大偶然性,难以持续;而紧接而来的新屋销售数据或给市场带来压力。而内地方面则面临太平洋保险等多家大型股份非流通股解禁,加上创业板推出在即,市场动荡难免。若上证综指于3600点附近企稳,或将经历一段震荡整理期,但下跌空间已经不是很大,希望后市可以继续维持在3500点上方整理一段时间。

台湾地区选举已经尘埃落定。多只个股被炒作已久,按照目前市况,投资者或许正在趁最后机会出货;厦门港(0378.HK)昨日跌9%;而国泰航空(0293.HK)虽面临旅客减少威

胁,昨日股价随大市升3%,恐将有跌势出现。其他零售股份,如统一(0220.HK)和康师傅(0322.HK)昨日都有不同升幅,建议投资者先行获利为好。且港股大升之后,在市场基本面不变的情况下,或再一次寻底,于21000点附近上落。

看美元昨日对一揽子主要货币又转弱,对日元又一次跌至1:100水平,恐紧接而来负面消息会重新抬高商品价格,尤其是投资者对于美联储下次减息的预期,美国或迎来较高的通胀数据。不知不觉间,世界性的通胀已现端倪,日本、新加坡、澳大利亚和新西兰等国家,都在为防范通胀做准备。若美元持续贬值,人民币或进一步加速升值,以应对输入性通胀;而商业银行获批进行黄金期货交易,国内国际黄金期或市场或面临一波升势。(时富证券 罗尚沛)

玖龙纸业(2689.HK)基本面仍然良好

据1HFY2008业绩,公司总收入增长44.2%带动纯利增长11.4%。但是由于生产线停工时间增长和原料价格上涨,毛利率被缩减2.4%至23.6%。并且由于受到税率增长和管理层期权费用的影响,纯利率下降4.7%至15.8%。

我们认为长远来看,玖龙的根基良好,但是在当前大市不稳、投资者对高市盈率股票缺乏信心的情况下,未来两个月内股价大幅回升的机会不大。

由于(1)FY08F全年收入增长暂时预计为53.9%;(2)营运利润率将小幅下调23.3%至20.3%,所以对于FY2008F的每股盈利,我们暂时估计将在FY2007的基础上增长26.7%至每股0.607元。

我们暂时将玖龙的评级列为“持有”。尽管我们相信中国市场在未来将对包装纸有强劲的需求,以及许多小型造纸厂也将不断被淘汰而减少纸市场的供应,我们却仍然对全球经济可能放缓而造成包装纸需求下降的情况表示担忧,而且近期市场波动大,投资者也纷纷减持高市盈率的股票。因此,玖龙股价在未来短期内大幅回升的机会较小。收入在FY2007至FY2009F年间,复合年均增长率暂预计为48.7%,每股盈利在FY2007和FY2009F分别增长26.7%和43.1%,致使玖龙拥有合理的全面摊薄FY2008F市盈率10.2倍和FY2009F市盈率7.1倍。在对公司访问之后,我们将公布更深入的报告。

■港股投资手记

三通概念又热

倒行逆施的陈水扁,终于让民进党在台湾地区领导人的选举中大败。

过去8年,台湾经济一年不如一年,台湾人吃了8年经济衰退的苦头。每一个股民都

得经过股灾、熊市的锻炼,输过钱才能变得成熟。马英九胜选,国泰和港龙航空会流失12%的旅客。香港货柜码头也会流失好些转运的货箱。旅游业的打击相信更大。今日香港旅客以内地游客为主,一旦台湾地区搞“自由行”,台湾酒店的价格不及香港一半,吃东西也便宜。“三通”后厦门到台湾只需要半个小时。上海飞台湾也只需要一个小时,相信吸引力会比香港强。说不定,美国迪斯乐园的环球片场也会派人去找马英九谈投资合作。

台湾有很强的电子科技业。一旦台湾也获得类似“CEPA”的待遇,台湾工业会再度起飞,到时候香港的CEPA就没有太多优势了。

还有,台湾的股票价格也较低,尽管投票前,选举揭晓后,股价大涨。但是与18年前比较,依然很便宜。18年前台湾股市加权指数是12000点,如今呢?仅8000多点。所以,如果政策许可的话,相信对很多内地投资者有吸引力。

台湾的富邦银行相信会开发大陆市场。在开发大陆市场的同时,也会在香港先建立一个基地。这种情况类似新加坡的星展银行先到香港收购渣打银行是同一个道理。因此,香港永隆银行的大股东伍氏家族想出让股权,相信富邦银行的兴趣最大。

三通热门股如东航、国航、南航、厦门港和中旅都有炒作概念。北京的冬天太冷,很多台湾商人不会习惯。因此北京的台商不多,国航得益有限。广州离香港太近,面对香港的竞争,因此南航得益也不多。只有东航得益最大。上海直飞台北的话,只需要1个小时,而经过香港转机则至少6小时,一天的时间就荒废在乘飞机、等飞机。一小时的航程,可以让台商每星期都回家。想一想,上海有100万台商住在那里,这个市场可真不小。上海人到台湾旅游也会多过到香港旅游。在开放“自由行”之前,最可能获得代理台湾旅游的旅行社应该是老招牌的中旅。

马英九的胜利,也会改善中美关系。过去几年,布什总统也多次公开说陈水扁是个令人讨厌的人。陈水扁搞台独,除了对他自己有利,对谁都没有好处。相信马英九当选台湾地区领导人后,两岸关系会得以改善,中美关系也会同时改善,这对两国经济都有好处,尤其是目前美国的经济正面临衰退期。(作者为香港城市大学MBA课程主任)



曾渊沧

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

Table with 3 columns: Rank, Guest Name, Popularity Index. 1. 吴鹰 5500, 2. 罗燕萍 2400, 3. 巫寒 2200, 4. 张冰 1700, 5. 王国庆 700

问:中国中铁(601390)成本8元、中煤能源(601898)成本21元,后市该如何操作?

罗燕萍:中国中铁考验7.50元处支撑,若能企稳则可以少量回补。中煤能源属煤炭板块,目前虽下跌幅度较大,但近期机构正逐步建仓,可以继续持有操作。

问:万科A(000002)后市该如何操作?

吴鹰:该股谨慎持有。从消息面对于房地产行业的批评已经不再明显。管理层对地产的调控也不再严厉,国家不会让地产行业出现大规模的衰退,因此可以继续关注龙头企业。

问:杉杉股份(600884)最近走势如何?什么位置可以抛出?

王国庆:该股随大盘下跌,目前等待反弹时机,到60日线附近可以考虑先出。

问:大秦铁路(601006)成本19.5元,南钢股份(600282)成本20元,压力位分别在哪儿?是否止损?

罗燕萍:大秦铁路从昨日盘面走势来看有所企稳,建议继续持有操作。南钢股份属钢铁板块,回调后有望继续走强,可以继续持有。

问:中国铁建(601186)成本12.3元,后市该如何操作?

巫寒:该股目前已经腰斩,暂观望操作。

问:五粮液(000858)现在可否补仓?

吴鹰:由于我国目前需要抑制通胀过高的情况,因此会一直以紧缩的财政政策为主,因此银行股面临比较大的压力。投资行为的减少也会使得中间业务收入大大减少。五粮液的2007年主营业务出现下降,且随着粮食价格的上涨,公司酒类的毛利率也出现下降。因此建议逢高换股。(实习生 潘晓燕 整理)

■个股评级

中国国航(601111)经营效率持续改善



●近日国航发布的2007年报回应了市场的种种质疑。在缺少2006年25.8亿元的一次性股权处置收益后,公司2007年实现净利润38.81亿元,同比增长30.4%,盈利再创新高,基本每股收益为0.3267元。利润增长主要依赖主营业务的增长,投资收益和汇兑收益则锦上添花。如果剔除汇兑收益和星辰计划处置收益,2007年国航税前利润较2006年增长314%,公司内生性的盈利增长能力已得到显著提高。

●2007年国航仍秉承一贯较为谨慎的运力投放风格,客座率攀升至78.6%的历史高位。国航2007年货运业务的发展依旧不理想,但下半年以来经营状况已有好转。针对货运业务的竞争压力,公司对货运业务的发展策略及时进行调整。虽然全货机向上海转移有利于增加货运量,但目前国内航空货运公司都将上海作为业务争夺的重心,国航盈利状况是否将出现明显改善及其持续

性仍有待观察。

●我们乐观预计,今年公司燃油附加费的增收和套保收益仍将对冲绝大部分航油新增成本,油价上涨不会对业绩带来明显影响。如果今年实现两岸直航,国泰航空和澳门航空将受冲击,短期内国泰航空如何应对值得关注。另外,国内航空业今年起将会陆续实施的制度变革多数对行业和公司的发展影响正面,我们建议积极关注。

●我们前期报告中的盈利预测已经考虑了今年油价上涨的因素,因此暂时维持国航2008年-2009年0.51元和0.74元的每股盈利预测。本轮调整中国航跌幅较大,股价面临反弹要求,近期奥运之旅的启动也构成短期股价的一个触发点,但考虑到行业整合短期内难有实质性进展和二季度航油价格仍将上调等因素以及增发事宜尚未明朗,我们认为投资国航介入的最佳时机应在二季度,维持中期“增持”的投资评级。(德邦证券)

■荐股英雄榜

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

中粮地产(000031)集团再次注入资产 竞争优势更为突出



●公司公告大股东中粮集团拟通过定向增发或者其他形式再次注入9家控股子公司股权。经过前次配股收购和此次注入,大股东基本把住宅开发类业务平移给了中粮地产,兑现了当年收购深宝恒及后来股改的承诺。

●中粮地产拥有“工业地产+住宅地产”的双业务架构,兼具稳定性和成长性。工业地产贡献场租和工缴费两种稳定的现金流,在房贷紧缩背景下对住宅开发业务构成了支持。住宅地产在中粮集团入主后获得了长足发展,项目储备规模和布局均取得重大突破。

●中粮地产现有业务资产质量高、盈利能力强。123万平米工业地产属于具有很高重估价值和将来可能变为商业开发地的隐蔽资产;住宅开发地成本低、别墅占60%、未来将进入结算高峰期;拥有招商证券、招商银行和金瑞期货金融股权,每股重估增值2.2-5.3元。大股东中粮集团实力

雄厚,在多项主业中属于行业排头兵,拥有众多的著名品牌。预计房地产主业将是集团成长最快的主业。

●集团再次注入9家公司股权有望增加上市公司240万平米建筑面积土地储备,注入的大部分为别墅,盈利能力强,2009年开始进入结算高峰期。此次注入后中粮地产将拥有464万平米项目储备,将拥有270万平米供给日益减少的别墅;城市布局从单一的珠三角向长三角和环渤海扩张。

●若考虑资产注入及其股本扩张,以20%为中数,则2008年-2009年注入资产后摊薄后EPS大约1.2元和2元。中粮地产现有项目资源可为在2008年-2009年可产生EPS分别为1.02和1.6元,没有考虑天津河东一级土地开发收益、工业出租收益和招商证券分红。因公司存在已明确的重大资产注入,25倍2009年动态PE对应12个月目标价为40元,维持增持投资评级,建议高度关注基本面的变化。(国泰君安)

■板块追踪

旅游服务业:受益奥运 中线看好

通过跟踪观察我们发现旅游股依然是受市场追捧的稳健型品种,考虑到下半年奥运会召开的刺激,预计未来具有较大的上涨空间。

首先,近年来我国旅游产业的经济增长均维持在20%以上的增长。这类增长主要来自于消费性增长或者服务性收益的增长,可见国家经济增长方式的转变是目前旅游业维持高速发展的一大基础动力,当奥运会越来越临近的时候,市场预期会吸引到更多的国内外游客在国内消费,因此旅游景点门票也呈现出稳步提升的态势,比如说黄山旅游、峨眉山等景点旅游类上市公司,在过去数年内维持着两至三年的一个加价周期。另一方面则是近期已有信息显示,CPI的高企正促使旅游类上市公司有望进入到新一轮调价周期中。

其次,休假制度的改革也促使更加提升群众对旅游的需求。去年11月,国务院发布了职工带薪休假规定的征求意见稿。接着,国务院去年12月也公布的修改后的《全国年节及纪念日放假办法》规定,取消了“五一”黄金周,清明、端午和中秋三个传统节日休假一天。可以说,不论黄金周制发生变化,还是实行带薪休假制度,都将对景区公司构成利好。

操作上,考虑到当前即将来临的清明节,以及端午节等节假日较为短暂以及高消费群体普遍集中在长三角等经济发达的沿海区域,因此对这些经济带范围内的短途旅游经济可进行重点关注,如区位优势显著的九龙山(600555)。(杭州新希望)

■热点透视

谁有望成为新基金建仓目标?

今年以来,管理层已经连续新批十几只新基金,加上周末新批的4只新基金,至此今年以来先后已有18只新型基金获批。随着这些新基金陆续进入建仓期,市场有望在大幅调整后迎来一个集中补血期。我们认为,在首先确定今年是宽幅振荡为主的大势后,新基金必然要在稳健中寻找可投资品种,有政策扶持的行业将加分不少。这样看来,医药股为代表的非周期性行业机会较大。

2008年“医改”破题、新农合“扩大”以及财政的巨大投入对行业将构成长期利好。首先行业政策趋于稳定,使医药产业发展的政策性风险下降,企业盈利增长的可持续性增强,提升行业估值水平。其次,医疗保障体系的建设和完善直接扩大了医疗消费市场,为医药行业持续增长带来更强劲动力,普药将受益于市场需求的增加。行业中一批品牌优质将面临倍增的机遇,因为市场份额有望进一步提升龙头企业靠拢,这应当是新基金投资医药股重点参考的因素。

此外,由于全球经济放慢,对中国的影响也是必然的,受制于紧缩性宏观调控预期,之前的金融、地产等受制明显,持续低迷行情使得新基金在投资上不得不再向非周期性行业的转变。这样作为典型的内需型行业,周期性相对不强,行业景气趋势比较明确又有医改利好推动的医药板块,市场关注度自然大幅提高。(银河证券 姚杰)