

热点港股扫描

花旗:降网通盈利预测

花旗集团发表研究报告表示,由于预期中国网通(9906.HK)未来利润率会收窄,故下调该公司今明两年每股盈利预测,分别下调4.4%及13.1%,目标价由26.8港元降至24港元,投资评级维持“持有”。

高盛:提升太平洋航运评级

高盛证券发表研究报告指出,将太平洋航运(2343.HK)投资评级由“中性”调高至“买入”,并将目标价由15.3港元提升至16港元。该行对航运业长远前景看法维持审慎,但近期股市波动造就短期入市机会,而太平洋航运在过去三星期内股价跌幅超过25%,已经出现超卖,短线应见支持及反弹。

瑞银:调低中银香港目标价

瑞银集团发表研究报告指出,由于调整了中银香港(2388.HK)盈利预测,将其目标价由25.3港元降至23.9港元,投资评级维持“买入”,其2008年预测市盈率仅1.94倍,市盈率则只有13倍,并不算高。瑞银估计,由于美国利率下调,使得香港存款息差收窄,中银香港今年的净息差会进一步由去年的2.07%下跌13点;并预期中银香港今年收取的证券佣金费用会下跌20%,令整体净费用收入与去年比较只出现持平。

港股再下跌的空间有限

内地股市仍然疲弱,但相信对港股的影响已经有限。现时A股股价与香港上市的H股股价的差距正逐步收窄,此情况也是笔者过去所预期的结果:A股与H股的差价由于A股跌下来去收窄,而不是胡乱地炒高H股去追赶不合理的A股价格。笔者相信随着两地的A、H股差价逐渐收窄,A股再下跌的空间也已经有限。

至于港股方面,跌至现水平其实再下跌的空间已经有限,恒指近日已从上周低位20573点,逐步上升至昨日的22617点,就算市场预期恒指会再下跌去年8月17日的低位,也只是再跌2000多点,这又何惧之有?笔者仍然维持分段吸纳的建议,现时先买一注,再待指数真的跌得比较深的时候再买多一注。现在大家应该明白到,为何早前笔者一直建议大家增持现金。如果在过去数月未有沽

货套现,或是过早入市而令资金受缚,现时就会受到颇大的心理压力,从而失去了低位买平货的信心。

上周外围的商品市场急挫,金价亦从高位最多下跌近130美元,跌至905美元附近才作反弹。国际汇市也风云突变,高息货币全面下跌。笔者一直认为,股市的反弹一定要涉及资金流向的转变,而当中最有可能的改变原因就是美元反弹。美国在上周二议息之后,联邦基准利率已下调至2.25厘,再减息的空间实在有限。美元已具备了回升的条件,当大量的美元空仓补仓之时,外币及商品价格自然会大幅下跌,而资金就会被驱使流入美元资产,美股和港股自然受惠。

若撇开市场悲观情绪的影响而客观一点去分析,其实部分蓝筹股已跌至极合理的价值区,就算大市真的再跌,现价吸纳也不会有太大的风险。现时其实是长线投资者的入市时

机,只要股价处于合理价值水平或以下,便不用担心短期的震荡,这才是真正的投资之道。现时港股正在营造跌浪的底部,笔者仍坚持中期反弹浪快将出现,只要市场情绪继续悲观下去,反弹升浪便会越快出现。前日复活节假期后恒指大升1356点,昨日升势持续但没有前日升得那般急,大家可考虑将部分好仓获利,保留少量货底。由于本周有期指结算因素,四月份的期指仍在累积仓位,估计未来一周市况仍是震荡市居多。

事实上,港股在2003年非典事件后,从谷底回升并进入牛市阶段,牛市升浪持续运行了5年时间,到去年10月底见顶回落,而到目前为止,回落调整走势只运行了5个月时间;升了5年后才调整5个月,从时间方面来考虑肯定是不够的,我们相信港股的调整走势仍

将延续,但以哪一个型态来展现调整则有待考证。另一方面,我们仍未能确认港股已于3月18日见底,就算真的已经见底,港股还是需要有一个打底的过程,而这个打底的过程将会是较长时间的低位反复盘整局面,因此,港股一下子要重新纳入升轨的概率不高。

股份方面,汇控(005.HK)始终是重点股份;中移动(941.HK)在业绩公布后股价开始向好,相信投资者开始吸纳。笔者相信,港股下一轮的升浪将会由汇控及中移动带动。

另外,不可不提的还有港交所(388.HK),其股价已从高位下调了超过5成,现价的市盈率22倍,已经趋于合理的水平。如果第二季的股市真的出现反弹浪,预期大市总成交可望重上1200至1500亿港元水平,其股价应可上望170港元-180港元。(英皇证券 沈振盈)

港股投资手记

再谈“三通”概念股

复活节以后,港股起落波动幅扩大,昨天是小幅上涨。在香港人放假的这几天,发生了很多事情,其中最主要的是两会闭幕、美国减息和台湾地区领导人的选举尘埃落定。不过香港市场休市,避免了一些大起大落。

想不到的是,“三通”概念股中,厦门港却在前天急跌了9%多。昨日港股续升,厦门港只回升了2.3%,落后于大市。这一方面是投资者趁利好出货的原因,另一方面也是因为厦门港基础设施建设仍然不足,尽管厦门比上海更靠近台湾,但是目前台商投资的首选地,仍然是上海而不是厦门。

不过,有理由相信,在马英九当选台湾地区领导人后,两岸的关系一定会改善,厦门也一定会加速发展。就算是有点“台独”想法的人,一回到厦门,听到满街的方言,一定会亲切感和认同感。

我对厦门也一直抱有很深的感情,因为它是我妈妈的故乡,我也讲得一口流利的厦门话。我去台湾旅游的时候非常方便。这次复活节我去台北度假,出租车司机一听到我这个来自香港的旅游者也能说闽南话,特别热情,跟我大骂陈水扁。

陈水扁下台后,两岸关系发展必将促进台湾经济。只要厦门居民和台湾居民多一些来往,台湾人就会明白,原来他们的根是在厦门,在祖国大陆。

从这一点说,我对厦门港的长期发展是持乐观态度的。若是厦门港继续低位的话,我会考虑适当买一点,作为长线投资。

前天大涨的航空股,昨天表现都差于大市,我想这是投资者获利回吐的结果。东航跌了4.4%,南航也跌了6.4%,只有国航因为昨天公告将搬入首都机场3号新航站楼的消息,微升了0.97%。

从长远看,这几个航空股的表现应该都优于大市,而且,我一直认为,两岸若是实现“三通”,最大的受益者应该是东方航空。急跌有时候往往是最好的买入机会,所以对东方航空,我也抱有非常乐观的态度。

复活节假期刚刚结束,校园里似乎还冷冷清清。现在的香港大学生,还不懂得自己工作赚钱,但很多已经懂得炒股。炒股票的钱从何来?有的向父母借,有的向政府借。向父母借当然有借无还,向政府借本来是来交学费的,但是去年10月股市逆向之后,许多大学生一身是债。去年10月,我已经在课堂上向学生展示我的“曾氏理论”,告诉他们牛市已经到了尾声,希望去年上过我的课的学生能够顺利逃过一劫。

(作者为香港城市大学MBA课程主任)



曾渊沧

港股推荐

海天国际(1882.HK) 估值吸引

海天国际(1882.HK)近日公布了2007年全年业绩,销售额同比增长20.4%至38.2亿元(人民币,下同),税前利润同比增长24.1%至6.0亿元,由于2006年底IPO发行25%新股,2007年每股基本盈利同比下降2.7%至0.36元,基本符合市场预期,略低于我们的预期2%。董事会建议派发末期股息每股0.1港元,加上中期股息,每股0.09港元,派息率达50%。

2007年公司无锡厂房投产,注塑机产能由18000台提高到22000台。主要受益于国内汽车、家用电器和大型塑料容器行业的快速发展,公司大中型吨位注塑机销售额增长33%,占总销售额比重提升到31%。按销售地域分类,2007年公司国内和国际市场的销售额分别增长17.7%和

31.0%,出口比重提高到33%。

尽管去年下半年钢铁等原材料涨价明显,公司2007年全年毛利率仍较2006年提升1.2个百分点至29.3%,主要是由于产品组合改善提升平均售价约7%,符合我们此前的预期。尽管2007年底至2008年初国内钢材价格继续上扬,但公司已于本月开始调高部分产品价格约5%,我们仍然相信公司具备较强的成本转嫁能力。

以已公布的2007年盈利计算,公司目前2007年市盈率为10倍,股息率为5%。我们认为公司未来盈利仍能稳定增长,作为中国注塑机行业龙头,公司目前估值吸引,建议买入。我们此前的目标价为7.20港元。(国泰君安香港)

中国民航信息网络(0696.HK) 推荐买入

中航信股价近期经历大幅调整后,我们将投资评级调升至“买入”,目标价仍为8.50港元,相当于2008年22倍预计市盈率,撤除闲置现金后为18倍。公司将于本周五公布业绩,预测其去年纯利同比上升15%至5.94亿元人民币,电子旅游分销系统处理的航班订座量同比增长18%至2.044亿人次。

我们相信,两岸最终实现直航将惠及国内航空业中举足轻重的资讯科技方案供应商中航信。

中航信于中关村海淀科技园注册成立为高新技术企业,因此税务优惠期虽已在2005年底届满,但现实仍享受15%的优惠所得税率。2007年公司连续第二年获确认为国家规划布局内的“重点软

件企业”之一,因此可享受更优惠的10%所得税税率。预料公司多付的税款今年将获退还,基于此,我们将该股2008年盈利预测调高4%。

另一方面,去年10月中航信与南方航空和广东省机场管理集团合营公司。广东省机场管理是广东省政府旗下的国有企业,负责监察航空运输事务。合营公司的总注册资本为2000万人民币,三方的持股比例为20:39:41。合营公司将提供机场旅客处理服务的前端应用系统维护服务及相关增值服务。合营公司的收入贡献预料不足轻重,但在服务素质及与客户的工作关系方面应可为公司带来无形的得益。

(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

Table with 3 columns: Rank, Guest Name, Popularity Index. 1. 广发证券 罗利长 9700, 2. 吴青芸 9000, 3. 靳文云 2500, 4. 巫寒 2100, 5. 侯英民 2100, 6. 华龙证券 张晓 1700, 7. 赵伟 1700, 8. 重庆东金 文明 900, 9. 世基投资 程昱华 800

问:中国人寿(601628)后市该如何操作?

吴青芸:公司昨日的年报显示,主业增长尚可,而投资收益大幅增长近八成,这可能是今年收益增幅将有所下降的主要原因。以每股不到一元的收益水平看,公司的股价仍然不到安全边际。建议逢高减仓。

问:中国船舶(600150)成本170元,目前重仓深套,后市该如何操作?能否解套?

罗利长:能否解套关键还在套的深浅,由于是年线以上买入的,估计很难解套了。目前股价对应的市盈率已经相对合理,后面是否还有机会,就看业绩还能否实现大幅增长。目前股价是走下坡路,上断留下层层套牢筹码,再起来难度很大。10日和20日均线是今后反弹的参考阻力和卖出价位,突破不了就坚决止损。

问:上海汽车(600104)后市该如何操作?

侯英民:公司整合以后未来有一定的发展潜力,只是汽车行业目前竞争依然较激烈,目前价位已具有投资价值,但大盘表现是关键,因此中线可以继续持股,短期可做些短线操作。

问:盐田港(000088)、一汽四环(600742)后市该如何操作?后者可否换宁波银行(002142)?

靳文云:000088目前价位安全,如大盘长期弱势调整,该股将是良好的防御性品种。个人不建议600742换002142,创业板对主板不构成威胁,但对中小板还是有威胁的。

(张瑜 潘晓燕 整理)

个股评级

百联股份(600631) 扩张步伐较快业绩增长稳健



●2007年公司实现营业收入84.28亿元,从公司2006年收入84.76亿元中剔除华联超市带来的收入17.52亿元,2007年收入同比增长25.34%。归属于上市公司股东的净利润35481.92万元,同比增长28.87%,其中扣除非经常性损益的净利润31115.59万元,同比增长12.31%;基本每股收益0.32元。非经常性收益贡献4366万元净利润,主要是由于买卖股票获得的投资收益6378万元,对联营企业和合营企业投资收益154万元。公司拟以2007年末总股本1,101,027,295股为基数,向全体股东按每10股派送现金红利1.00元(含税)。

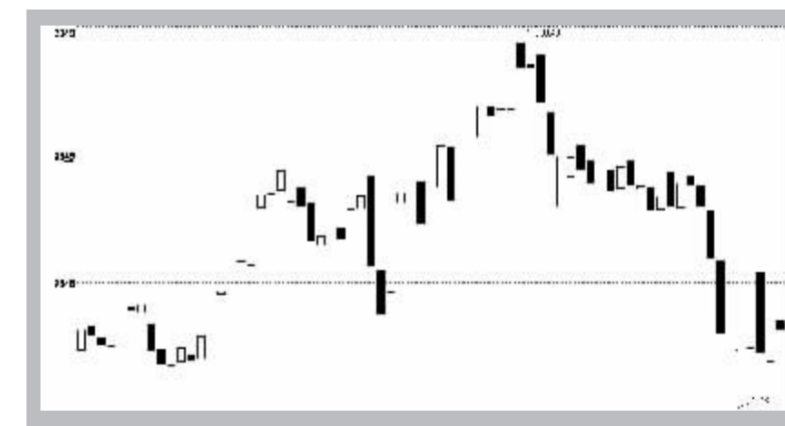
●主要门店中,八佰伴仍日占据榜首,2007年净利润28626万元,同比增长32.68%;东方商厦净利润7430万元,同比增长25%;宁波东方商厦、青浦奥特莱斯都转为盈利,分别盈利381万元、1741万元;新开店上海又一城购物中心2007年亏损

1144万元,预计此项目2008年应能转为盈利。

●公司董事会通过了《关于收购沈阳新拓鹿城置业发展有限公司100%股权的议案》,收购的沈阳购物中心,地段优越,位于沈阳市政府旁,两条地铁交汇处。我们认为收购价格较为合理,虽然短期需要支出大量资金,但是收购完成后,此商业物业是由公司经营,避免了租金波动,而且还能够分享地产升值。

●公司是国内商业零售行业的龙头企业,拥有大量优质商业资产,商业地产重估价值巨大,这些资产也为公司奠定了业绩增长基础,我们预测2008年、2009年公司业绩为0.45元、0.57元。由于市场调整带来整体估值中枢下移;公司持有的海通证券股权以及其他上市公司市值缩水,影响到公司资产重估价值,综合这两方面因素,我们调整公司目标价为20元,与现价有30%空间,给予“增持”投资评级。(国泰君安)

宁波华翔(002048) 内涵式增长与外延式扩张并进



●受益汽车行业增长。在国内整车市场快速增长以及零部件国产化率不断提高的背景下,我国汽车零部件企业迎来了发展的春天。公司依托低成本及技术优势在国内及国际市场上快速扩张,演绎“中国式”汽配企业成长之路。

●2007年经营良好。公司2007年实现主营业务收入26.43亿元,同比增长66.75%,实现净利润1.44亿元,同比增长43.04%,其中近几年来主营业务收入年均增速在30%以上,同时各个业务比例也得到了一定的优化。

●内涵式增长年均30%以上。公司的产品立足于内饰件领域,通过新客户的不断开发,提高其销售增速,此外公司产品将从单个零部件向总成模块化方向发展,目前还处在总成化初级阶段,模块化乃未来目标。新增客户的开发和配套收入的增长将保证公司业务增速。

●外延式扩张加速公司发展。

2007年公司收购富奥可谓影响深远,既加强了与一汽集团的联系,能扩大公司未来销量,又奠定了其在国内汽配行业的地位。我们认为应对国内和国际市场的发展,未来公司将继续国内和国际的收购之路。

●增发保证后续发展。公司拟非公开发行不超过4000万股,募集10.36亿资金投资6大项目,其中为东北汽车基地配套的项目占全部募集资金的56%,若项目达产,将大幅提升公司收入与利润,对此我们保持乐观。

●投资策略。预计公司2008年-2010年EPS分别为0.82元、1.13元和1.58元,虽然目前国内A股市场汽车行业2008年动态PE已降为22倍左右,但考虑到公司在汽配行业中内外饰件领域的龙头地位,以及高速增长性,我们给予公司一定的估值溢价,以2008年35倍PE计算,其合理股价为28.7元,给予“推荐”评级。(长城证券)

板块追踪

高送转板块:超跌后投资价值明显

前期高送转公司随大盘经历大幅调整后近期纷纷走强,一批新披露年报具备高送转题材的个股都出现在涨幅榜前列,随着市场逐渐回归到合理的估值水平,这些个股的投资价值有望再度被挖掘,短期内可积极关注。

首先,高成长性代表,价值投资机会突出。具备高送转方案的上市公司一般都具备良好的基本面,其突出的价值优势和成长性是一般上市公司无法相比的。从已经公布去年年报的上市公司来看,今年拟推出高送转方案的公司其业绩增长能力相当突出,众多公司在其行业领域都处于龙头地位,其投资价值将在未来很长一段时间内反复得到体现。

其次,大幅调整后,资金强势介入。高送转题材作为年报披露期炒作的重点品种,今年该板块出现和以往大不相同的走势,一些推出高送转的个股在大盘系统性风险的影响下股价连续出现暴跌,但近期该板块经过调整后明显有资金介入,短期内超跌热点效应成为各路资金强势介入的动力。在市场缺乏热点时该板块近期强势特征明显,后市有望得以持续。

操作上,由于目前市场仍处于弱势格局,选股上仍然选择选择处于行业龙头地位的高送转公司如山西焦化、泛海建设等,该类高成长性个股经过抢权——除权——填权——填满权的股价良性循环,投资收益将会更出人意料。(杭州新希望)

热点透视

旅游板块: 借奥运之机 有望延长景气周期

中国经济高速增长促进旅游行业景气,国内城镇居民旅游和入境游人均消费提升迅速。2007年,城镇居民人均旅游消费连续突破800元、900元两个关口,达906.9元,同比增幅达18.3%,是历年来增速最快的一次;2007年入境旅游人数达1.32亿人次,同比增长5.5%,旅游外汇收入达419亿美元,同比增长23.5%。

带薪休假制度的推广和黄金周改革将解决现有的旅游业矛盾,激发国人旅游热情。我们认为,随着带薪休假方案的落实,以休闲度假为目的的短途旅游将获得更大的发展机遇。从长远来看,旅游经济增长必将由原来单纯以出游人数增加而带来的规模增长转变为主要依靠游客人均消费提高,旅游经济增长方式将更具可持续性。

奥运会的召开是旅游业的催化剂和加速器。2008年受奥运的影响,旅游行业将成为大赢家,除北京外,中国特色浓厚的景点、城市,在奥运期间也可能受到外国旅游者的青睐,如上海、西安、黄山等。受奥运利好旅游总收入的增速可能进一步提高。综上所述,旅游板块值得长期持有,重点推荐拥有旅游景区资源的黄山旅游和丽江旅游;关注受益奥运、业绩可能快速增长的中青旅和首旅股份;关注进入高速扩张,业绩迅速释放的华天酒店和锦江股份。(德邦证券 张海东)