

■热点港股扫描

摩根大通下调中石化目标价

摩根大通发表研究报告指出,将中石化(0036.HK)H股目标价由11.8港元,下调至8港元,预期该公司的炼油业务持续有较差表现,有关情况持续至2009年,因政府延迟增加成品油价格。不过,摩通认为可能取消及减少进口油的增值税,以减少中石化的亏损。该行估计,中石化即刻公布去年业绩,料盈利将升5%至565亿元人民币,但去年第四季业绩则按年跌51%。同时,摩通又将中石化今年盈利预测大降26%至580亿元人民币,2009年盈利预测则下降19%至650亿元人民币。

工商东亚调高信义玻璃目标价

工商东亚发表研究报告指出,将信义玻璃(0086.HK)目标价由7.48港元调高至8.08港元,维持“买入”投资评级。该行指出,虽然信义去年下半年生产成本上升,但其毛利率仍达38.6%,较2006年的36.2%为高,亦略较预期为佳。工商东亚将信义2008年至2009年盈利预测上调8%及12.4%,预期今年旗下所有业务均保持强劲增长,因为公司产能已有扩展,以及产品有强劲需求。

中银降低佐丹奴目标价

中银国际发表报告,将佐丹奴(00709.HK)评级维持优于大市,但目标价则由3.9港元降低2.6%至3.8港元。佐丹奴2007年全年业绩显示,股东应占溢利2.95亿港元,较2006年增长43.9%。中银国际认为,其核心业务利润较预期低10%,不过制造利润下跌及季节性因素是全行业的问题,关键在能否拥有卓越的产品线,以提升定价能力。佐丹奴存货周转日数由66天下降8%至61天,同时平均售价亦上升14.5%,令2008至2010年的毛利率能保持到47.6至48%的一般水平。

投资者仍以观望为主

昨日内地股市大跌,投资者遭遇“倒春寒”。而香港股市的免疫能力超乎市场的预期,虽然午后港股曾经一度跟随着内地股市短时间大幅下滑到22800点下方,但是在内地收市后,投资者开始憧憬救市措施,港股被迅速拉上。全日港股收报23137点,升288点;大市成交740亿港元,日渐缩水。即月期指收报23230点,高水90点。

金融股和地产股持续撑住大市,中移动和汇丰又能适时跟进,令香港市场最近几日走势呈现一派平和的气氛。最近大市表现估计让看淡港股者丧失了方向,为何内地股市如此跌法,美国经济和金融市场问题重重,恒生指数却能如此稳固?不如回顾一下目前港股的基本面。

日前,港股预计反映14倍2008年预期市盈率水平,相对来看,上证综合指数大概有20倍,而美国道琼斯工业指数13倍左右。从港股蓝筹股的组成看,内地企业占了相当比例,而且如香港本地地产股的发展完全要依赖内地市场的发展,所以港股的增长较大程度上反映内地的增长。所以其基本因素已经完全可以支撑目前估值,完全不同于美国面临重重问题。

最近银行股和地产股持续向好,主要是因为多个企业公布良好业绩,并且投资者情绪在无实质利淡消息刺激之时,逐渐稳定,促使港股发展日渐稳固。然而,港股大市成交缩减,大有观望气氛浓重之势,虽然港交所昨日都随大市升

回,但是不建议继续追入。在年报出来之后,各家银行的业绩曝光,平缓了投资者对于次贷危机的忧虑,开始追捧中资银行股份也不奇怪,但是,个股已达此次反弹高位,建议短线炒家逐步减持。

近日基建股已受市场冷落,走势也难以与大市相配合,但是中铁和中建两只龙头股,建议投资者趁低吸纳,长线投资。虽然,基建类股的估值依然远高于市场平均,但是,两家公司快速的发展是其它公司难以相比的,况且积极拓展海外业务能给他们带来稳定的盈利展望。

在金价面临又一次下调的时候,大家可留意多只黄金股的发展。因为香港市场黄金股受相关衍生产品的影响,价格发展最近受到

压制。希望投资者留意紫金和招金两只个股的走势。笔者依然看好金价未来的发展,料于880美元位置有反弹机会,黄金年均价看高一线至950美元。

香港后市发展,笔者不改初衷,依然是一个“淡”字。投资者面对惨淡的内地A股市场,估计早已充满了无奈的情绪。投资者不如先冷静一下,相信后市已无多大的下跌空间,但短期内将制约港股的发展。且政府面对国际经济形势的日益严峻,一定会致力刺激内需,控制通胀。美国方面的问题转嫁到了欧洲,估计欧洲将面临次按带来的又一次冲击。短期看恒生指数将有机会下试22000点,美国经济数据或带低港股走势。

(时富证券 罗尚沛)

■港股推荐

中海石油化学(3983.HK) 重申买入评级

集团公布2007年度盈利14.48亿元人民币,同比下跌12.0%。如扣除2006年度收购天野化工获得的5.78亿元人民币一次性特殊收益,核心盈利上升35.6%。盈利较我们预期高出9.1%。

集团正研究从母公司收购湖北大峪口磷肥基地。根据管理层表示,大峪口磷复合肥年产量50万吨,而且采用法国生产技术,是全亚洲最先进的生产基地。除此之外,大峪口拥有1.5亿吨磷资源,邻近湖南湖北粮食生产基地,而且周边地区资源丰富。为进一步分散化肥产品,集团亦计划收购钾肥资产。

天野化工的6万吨聚甲醛项目于2007年12月获审批,目前,该项目正进行设计及设备采购程序,预期2010年第三季投产。另一方面,海南甲醇项目受到环保因素有所延

误,集团希望有关项目能于2008年下半年获批,预期产量将不少于80万吨。

我们分别调高预期2008年及预期2009年的盈利预测7.2%及4.1%,重申买入评级,并维持目标价7港元,相当于预期2008年20倍市盈率。

估值低于中化(297.HK)的预期2008年24倍市盈率及与国际同业预期2008年21.5倍的加权平均市盈率相若。

我们认为7港元的目标价并不昂贵,因为集团坐拥28亿元人民币现金,可进行收购并带来实时盈利贡献;预期盈利于10年后将大幅增长,因为山西1百万吨尿素、海南甲醇及天野6万吨聚甲醛等三个项目预期于10年/11年投产;我们可能上调尿素平均售价预测。

(交银国际)

中国电信(00728.HK) 维持买入评级

中国电信公布截至2007年12月底全年业绩,扣除初装费收入及资产减值后,核心净利润同比微增1.1%至225.17亿元(人民币,下同),每股核心盈利0.278元,符合我们的预期和市场平均预期。董事会建议每股派息0.085港元,折合人民币后派息比例28%,低于2006年30%的派息比例,主要是因为公司认为随着行业重组临近,需要预留资金作为获得移动牌照后的投资。

整体而言,公司各项经营指标基本符合预期。2008年计划资本开支450亿元,较2007年减少1.2%,其中包括9.6亿元灾后重建开支。

公司还宣布以55.57亿元收购北京电信,收购代价相当于11.8倍2007年PE、2.3倍2007年P/S

和1.0倍2007年P/B。北京电信2007年收入和盈利分别相当于公司1.4%和2.0%,贡献轻微,但北京市场作为政治经济文化中心,政企客户需求潜力较大,有助公司提高政企客户服务水平,并受益奥运商机。此外,北京电信由于专注高端政企客户以及非语音业务,2007年收入和盈利分别增长19.5%和46.4%。

虽然同样面临移动替代,公司基本面较同业网通更为稳健,但目前15倍预测PE估值已经与网通相当,因此在行业重组预期下,中电信现价估值更为吸引。预计公司若收购联通CDMA业务,用户及收入规模将扩大约20%,并将借助其规模效应提升CDMA盈利能力,有利整体估值。维持“买入”评级。

(国泰君安香港)

■个股评级

广州药业(600332) 医药工业是未来增长主力

●2007年业绩超出预期。2007年广州药业实现收入123亿元,同比增长20%,实现净利润3.35亿元,同比增长40%,较我们的预测高出22%。基本每股收益0.41元,剔除非经常性收益后EPS0.36元,较我们的预期高约7%。分配预案是每10股派1.24元。

●费用率和税率下降助推业绩增长。2007年公司三项费用比率整体下降0.9个百分点,同时所得税率只有27%,推动业绩增速高于收入增速。

●医药工业利润增速高于商业。2007年公司制造业收入同比增长17.5%,商业收入同比增长20%。从分行业数据看,医药工业净利润同比增长47%,高于医药商业21%的增长速度。

●经营现金流与业绩匹配。报表数据显示应收票据、应收账款和存货合计增加5.4亿元,与此同时应付

票据和应付账款合计增加4.9亿元。公司经营性现金流达到3.75亿元,高于净利润。

●医药工业是未来几年主要增长主力。2008年初医药公司与联合美华的合资完成注册,短期将对商业部分的并表收益产生摊薄。在王老吉凉茶、消渴丸、安神补脑液等多品种的带动下,医药工业未来几年将维持稳步增长,主要是增长点。

●维持A股和H股“推荐”评级。我们略微调升2008年、2009年EPS至0.47元、0.55元(对应HK\$0.56元、0.70元),A股对应动态市盈率26x、22x,H股动态市盈率10x、8x。A股股价一直以来受到H股的估值牵制,从2008年、2009年的市盈率已经落入安全区间,而考虑业绩增长和人民币升值,H股估值相对更具有吸引力。维持A股和H股的“推荐”评级。

(中金公司)

云海金属(002182) 产能不断扩张盈利能力大幅提升

●公司近三年来镁合金产销量均居中国第一位。公司目前镁合金产能在10万吨左右,另外,五台云海在建产能3万吨;拟建产能2万吨,公司镁合金产能最终将达到14.5万吨,为当之无愧的龙头企业。

●原材料瓶颈一直是制约公司发展的关键所在,尤其是在当前原镁价格大幅上涨的情况下,公司的利润空间被严重挤压。五台5万吨镁合金生产线建成后将大幅度缓解公司原料瓶颈,自给率将达到25%。同时,公司还可以享受到上游的超额利润,使镁合金生产成本大幅下降,盈利能力得以提升。

●公司改良了传统的“皮江法”,在环保、单耗指标方面都优于行业平均水平。根据估算,公司原镁的生产成本在15000~16000元/吨左右,低于行业18000~20000元/吨的平均水平。同时公司利用“一步法”生产镁合金,可以为公司节约约1000元/吨的成本。

●受益于汽车及3C行业需求的快速增长,预期未来10年,全球的压铸用镁合金锭的耗用量,将以每年9.9%的复合增长率成长。另外,全球制造业向中国转移也为国内镁合金市场提供了机遇。因为,我们有理由相信镁合金的加工费水平将不会受到挤压。

●受下游需求旺盛、供应增长较为平缓及成本支撑因素影响,原镁价格将维持在高位,但不支持过高的价格。我们认为原镁价格存在短期上涨的可能性,但是从长期来看,价格维持在22000~25000之间是比较合理的。

●预计公司2008年、2009年、2010年EPS分别达0.76元、1.13元和1.87元,给予2009年PE22倍~25倍,合理价格24.86元~28.25元,给予公司“谨慎推荐”的投资评级。

(国信证券)

■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 | 国沛 | ★(187) | ST科健 | 2008-3-26 8:29 | 2008-3-26 | 2008-4-1 | 4.9 | 5.96 | 21.63% | 正常 |
| 2 | 稳胜 | ★(7) | 中华企业 | 2008-3-25 17:31 | 2008-3-26 | 2008-4-1 | 13.14 | 15.95 | 21.39% | 正常 |
| 3 | 石开 | ★(40) | 九鼎新材 | 2008-3-26 8:56 | 2008-3-26 | 2008-4-1 | 19 | 22.68 | 19.37% | 正常 |
| 4 | 门儿清 | ★(10) | 岳阳纸业 | 2008-3-25 10:57 | 2008-3-26 | 2008-4-1 | 15.98 | 18.6 | 16.40% | 正常 |
| 5 | 大浪淘沙 | ★(73) | 中粮地产 | 2008-3-25 19:45 | 2008-3-26 | 2008-4-1 | 22.17 | 24.97 | 12.63% | 正常 |
| 6 | 林森邦 | ★(2) | 鑫科材料 | 2008-3-25 21:53 | 2008-3-26 | 2008-4-1 | 15 | 16.6 | 10.67% | 正常 |
| 7 | 林森自 | ★(3) | 万科A | 2008-3-25 22:05 | 2008-3-26 | 2008-4-1 | 24.17 | 26.66 | 10.30% | 正常 |
| 8 | 股网金来 | ★(11) | 华发股份 | 2008-3-25 21:10 | 2008-3-26 | 2008-4-1 | 24.35 | 26.27 | 7.89% | 正常 |
| 9 | 高档次工作队 | ★(3) | 三友化工 | 2008-3-25 15:43 | 2008-3-26 | 2008-4-1 | 17.95 | 19.24 | 7.19% | 正常 |
| 10 | 方正孙瑛 | ★(6) | 赣能股份 | 2008-3-25 16:11 | 2008-3-26 | 2008-4-1 | 9.79 | 10.49 | 7.15% | 正常 |

■港股投资手记

下跌源头在转移

3月28日港股期指结算。大户换仓过后,就无力再上。导致3月31日大盘再跌。恒指一季度创下了18%的跌幅。恒指H股指数差一些,跌了25%。但是上证综合指数表现更差,跌了34%。相比曾渊沧之下,爆发次级债危机,经济陷入衰退困扰的美国股市,只跌了8%。因此,可以说,港股跌势的源头,已经明显从华尔街转到沪深股市。

昨日,内地股市依然没有好转,大幅下跌。没有人知道何时见底。最近一段日子,不断传来证监会等部门将出手救市的消息,这其实只是股民的一厢情愿。但是每一次市场传出救市之说,央行就会说,紧缩货币政策不变。

香港突然出现抢购大米的现象,因为大家担心大米涨价。超市里的大米突然都被抢购一空了。温总理在香港接受传媒访问时第一次表示中央不会以紧缩货币来打压粮食价格,而是会鼓励农民增产,推动农业改革,提高产量来稳定粮食价格。

我也一直认为货币政策解决不了农产品价格上涨的问题,只有增产才是最正确的。

在香港,社会富裕,居民吃大米其实吃得越来越少,吃菜吃肉多过吃饭,抢购大米的行动主要是市场谣言所致,不会持久。前日,超市抢购大米,金源米业的股价突然飙升了27%,昨日很快又回落。

昨日内地股市再次大跌。幸好日本股市表现不错,美股也回稳,因此昨日港股表现还可以。恒指上升了288点,再次回到23000点以上。刚刚公布不错业绩的长实表现也很好,已经逼近130港元。据说,不久前许多人以130港元的价格接货后,不断在市场斩仓沽售。相信一旦股价回升至130港元以上,情况会更乐观,因为少了这样Accumulator的沽售压力。

Accumulator是一种股票挂钩投资工具,股价越跌,投资者便需要以按约定价买入更多的股票。有些人没钱接货,有些人接货后则不顾一切抛出,导致有些好股票无缘由地急跌下来。

许多人买股票都患上这样的毛病。买股的时候打算短炒,结果股价不断下跌,就不断地找理由来长期持有。说穿了,就是舍不得亏钱卖股的心理在作祟。

当初洛阳钼业刚上市,我曾经写过文章极力推荐。我推荐时没有说这是可以长期持有的股票。基本上,这只股票在上市初期的狂炒,炒的就是炼钢的概念。炒的是许多人,包括我也不知道是什么东西的钼的概念。