

热点港股扫描

摩通:“增持”嘉华 摩根大通发表研究报告指出,嘉华国际(00173.HK)去年核心盈利8.02亿港元,较预期低21%,主要是由于地产发展毛利率较预期为低。报告又指,以市帐率或资产净值折让计算,嘉华估值已接近过去低位,按资产净值折让40%计算,今年12月底目标价则降至5.3港元,原先为5.5港元,新目标价反映与现水平有65%潜在升幅。

麦格理:调升和黄目标价 麦格理发表研究报告,将和黄(00013.HK)3G盈利预期调升,并将2009年每股盈利预测上调17%,目标价升至80.31港元,维持“中性”投资评级。该行指出,和黄旗下的赫斯基能源将录得汇兑收益。不过,有鉴于3G业务短期内重组的可能性较低,以及欧洲市场现正出现经济风险,因此维持“中性”的投资评级。

高盛:微调裕元目标价 高盛给予裕元集团(00551.HK)“中性”的投资评级,目标价26.3港元。高盛认为,裕元是全球最大运动鞋供货商,现正计划分拆零售业务上市,有助刺激短期股价表现。但同时指出,公司行业的出口前景仍然具有挑战性。又指今年乃奥运年,可以刺激短期的市场需求。

美林:“买入”中材 美林证券发表研究报告指出,首予中材股份(01893.HK)“买入”的投资评级,目标价7.9港元,因该公司所属的水泥市场利润较高,并拥有高质量的资产,在全球水泥设备及工程服务市场具有领导地位。美林预期,中材股份可望透过其综合工程承包服务,缩短的建筑周期及成本优势,提升公司在全球市场的份额。

港股短线压力加大

4月7日,港股呈现反复试高的走势,大盘连升第四个交易日;恒指仍企稳于250天均线24160点之上,国指短期升势获得强化后正逼近250天均线13821点。在外围股市走势配合下,我们估计港股短期可以继续保持强势,市况以反复偏稳为发展主流。现阶段,港股的升势已持续了两周时间,恒指和国指的累计升幅已分别有3500点和2500点,升后获利回吐压力有逐步增大的机会,因此,我们估计大盘的短期单边升势,将会逐步转化为反复偏稳的发展形态。而大市的沽空金额占总体成交量的比例,持续低企于5.6%,大户仍未见有大量做空的部署,所以,若大盘现时出现回升调整,可

视为正常健康的获利回吐走势,而非并非由大户做空行为所引发。技术上,恒指和国指的初期支撑仍分别位于23859点和12768点,股指守于其上,市况将继续表现反复偏稳,策略上可维持短炒消息题材股的部署。市场近来的最大关注点肯定是在A股的反弹走势方面。A股经过上周初恐慌性的抛售之后,连续反弹两天,进入跌后的技术性回升过程当中,以上证综合指数来看,短线反弹空间有伸展至4000点的机会。在这种情况下,最能受惠和受到A股刺激,该是投资A股的上市基金和内地保险股,所以,短炒目标仍可锁定在A50(2823.HK)、招商局中国基金(0133.HK)、汇丰翔龙基金(0820.HK)、中国平安(2318.HK)和中国人寿(2628.HK)。

另一方面,中石化(0386.HK)公布2007年业绩,纯利上升5.5%,数字在市场预期范围的下限,消息一度对股价带来压力,但最终出现先跌后升的走势,情况显示买盘的坚决性,估计中石化有进一步挑战8港元的倾向。而早前公布盈利倒退的中国电信(0728.HK),股价一直整固于5港元水平,未有跟随大盘上冲,而昨日终于向上突破盘整区,有炒落后的味道,短炒可作跟进。其实,内地航空股都是具备消息题材的板块,一方面,油价已出现短线见顶的讯号;另一方面,两岸三通的概念才刚起步,我们相信内地航空股有炒落后的条件,有望升穿盘整区,延续短期升浪的机会。

目前,A股的弹升走势对港股的市场气氛带来助力,并且对个别相关性较大的股份,带来直接的刺激作用,但是,我们并不会期望所有的H股都可以受惠。事实上,A股和H股的整体发展趋势已有所脱轨,早前A股在非流通股份解冻困扰下出现急滑,H股却没有受到直接影响,那么,A股近期的回升,H股也没有一定要跟的道理,这从内地银行H股昨日的表现中可作引证。建行(0939.HK)和招行(3968.HK)分别逆市下跌0.15%和1.33%,情况说明了在捕捉这次A股弹升的时候,并不可任意挑选相关H股来进行短炒。(第一上海证券 叶尚志)

港股推荐

中国石化(0386.HK) 下调目标价至7.81港元

中国石化2007年业绩令我们颇感失望,因此将该股2008年和2009年盈利预测分别下调11%和5%。在调整后的盈利预测基础上,H股估值已经不具备吸引力,因此我们将H股评级由优于大市下调为同步大市,并将目标价由8.77港元下调至7.81港元。我们将A股目标价格由17.72元人民币下调至16.17元人民币,并维持优于大市评级。

在国际会计准则和中国会计准则下分别为67亿人民币和62亿人民币,环比下滑51%和55%,其中包含49亿人民币的政府补贴。2007年,在国际会计准则下勘探及开采业务经营利润同比下滑23%至488亿人民币,低于我们582亿人民币的预期。在4季度油价上涨的情况下,公司仅录得115亿人民币的利润,环比减少21%。期内,在国际会计准则下炼油业务经营亏损同比减少59%至105亿人民币,优于我们亏损125亿人民币的预期。

在2007年国际会计准则下,中国石化2007年盈利同比增长5%,分别达到565亿人民币和549亿人民币,比我们预期低10%和12%,主要是因为勘探及开采业务以及销售业务盈利低于预期,可转换债券的嵌入衍生工具公允价值变动造成公允价值损失32亿人民币以及资产减值拨备31亿人民币。事实上,2007年4季度公司净利润在国

际会计准则和中国会计准则下分别为67亿人民币和62亿人民币,环比下滑51%和55%,其中包含49亿人民币的政府补贴。2007年,在国际会计准则下勘探及开采业务经营利润同比下滑23%至488亿人民币,低于我们582亿人民币的预期。在4季度油价上涨的情况下,公司仅录得115亿人民币的利润,环比减少21%。期内,在国际会计准则下炼油业务经营亏损同比减少59%至105亿人民币,优于我们亏损125亿人民币的预期。2007年国际会计准则下,中国石化营销及分销业务经营利润同比增长18%至336亿人民币,低于我们384亿人民币的预期。此项业务录得加油站优化带来的减值拨备12亿人民币。利润增长主要由国内销量同比提高7%带动公司销量扩大所拉动。(中银国际)

中国海外发展(00688.HK) 评级降至“收集”

公司2007年受惠于物业发展业务盈利的强劲增长,每股盈利同比增长60%至0.569港元,好于我们及市场预期。物业发展业务:是主要收入及利润来源,2008年业绩增长确定性较大。物业发展业务分别占2007年公司营业总额的92.8%及经营利润的87.5%。受惠于中国内地房地产需求持续增长,2007年公司物业发展业务营业额同比增长58%至154.3亿港元,拉动公司营业总额同比增长52.4%至166亿港元。公司2008年的竣工目标为350万平方米,我们估计其中225万平方米可入账,经营利润率约为38%,比2007年增长44.1%,业绩增长确定性较大。

物业投资业务:占纯利比重将逐步提升至20%。2007年物业投资业务营业额同比上升19.2%至1.25亿港元。为增加经常性收入来源,公司未来几年计划投入80亿港元至100亿港元资本开支,于2011年将物业投资业务占纯利比重逐步提升至20%。上调盈利预测。由于公司2008年毛利率高于预期,相应上调2008、2009年每股盈利预测20%、4%至0.743港元及0.788港元。根据最新管理层访谈,公司2008年的净负债超出我们此前预期,调低预测NAV值6%至每股17.5港元。公司为中国大型发展商龙头,股价合理估值应对应1.0倍的NAV值,目前估值偏低。

风险因素。(1)9部委15条意见规定,将对发展项目规划设计、施工进度及市场定位产生负面冲击。(2)若中央进一步采取更严厉的紧缩政策,可能会降低房地产行业的平均利润率及估值水平。(3)广州及深圳的房价下跌可能会影响全国购房者的心理预期,导致全国性的房价下跌。(国泰君安香港)

来几年计划投入80亿港元至100亿港元资本开支,于2011年将物业投资业务占纯利比重逐步提升至20%。上调盈利预测。由于公司2008年毛利率高于预期,相应上调2008、2009年每股盈利预测20%、4%至0.743港元及0.788港元。根据最新管理层访谈,公司2008年的净负债超出我们此前预期,调低预测NAV值6%至每股17.5港元。公司为中国大型发展商龙头,股价合理估值应对应1.0倍的NAV值,目前估值偏低。风险因素。(1)9部委15条意见规定,将对发展项目规划设计、施工进度及市场定位产生负面冲击。(2)若中央进一步采取更严厉的紧缩政策,可能会降低房地产行业的平均利润率及估值水平。(3)广州及深圳的房价下跌可能会影响全国购房者的心理预期,导致全国性的房价下跌。(国泰君安香港)

港股投资手记

熊市跌得轻的股票适合长线投资

港股进入4月份以来,越升越高,升到你不信。清明节前的三个交易日狂升,昨日再升,升幅也不小。恒指升1.29%,恒生H股指数更上升了2.15%,H股升得多,是因为A股升得更多。上证指数升了4.45%。



曾渊沧

北京奥运圣火已经在世界各地传递了,是不是奥运临近了,股市气氛好转?还是过往的奥运狂热泡沫已经挤压够了?昨日港股成交一大亮点就是A50中国基金,一只专门投资中国A股的基金,成交额高达7亿港元。

股市一下子升得如此之急,许多人看走了眼,从3月18日之后,我就不停地说,熊市大反弹的时间到了。过去4个交易日的急升,使得不少之前卖光股票的人十分后悔。昨日早上在地铁车厢中,就听见一对夫妇在唉声叹气,叹惜之前低价卖光了股票,现在眼看股价回升,不知怎么办。

收听电台,也听到许多听众打电话问,可不可以追货。“连升多天,再往上的空间应该有限”,这是电台股评家给出的标准答案。

股评人士总是喜欢劝股民先等等,等等调整回跌时再买。可是,事实往往是你想等等再买,等等两天,就没有耐心再等,于是只好高价追货。昨日,三只内地保险股的股价都表现得非常不错。中国平安升5.23%,中国人寿升3.38%。为什么升得如此之急?因为过去跌得太凶。中国人寿从53港元跌到25港元,跌幅超过一半。平安跌得更多,从124港元跌到48港元,跌幅超过六成。跌得最重的是中国财险,从17港元的高位跌到了不足6港元,跌幅超过65%。

“六行三保”曾经是最受追捧的股票。不到半年的时间,突然变成了人人避之不及的股票。昨日这三只保险股的升幅,恰好与这三只股票的跌幅成正比,跌得越重,反弹越强。

从博反弹的角度看,我们可以选一只跌得最重的股票,但是从长期投资的角度看,我们一定得选跌得最轻的股票。因为从长远来讲,在熊市中跌得最轻的股票,往往是最有实力的股票,简单而言,炒短线可以选财险,长期投资一定要选中国人寿。中国人寿和中国财险都是2003年底上市的。至今,中国人寿的价格依然比上市第一天高5.6倍,而财险只有2.3倍。

(作者为香港城市大学MBA课程主任)

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. 袁建新 7800, 2. 陈晓阳 4600, 3. 秦洪 3800, 4. 陈焕辉 3200, 5. 山东神光 张生国 1600, 6. 世基投资 程显华 900, 7. 邓文渊 800, 8. 重庆东金 苏瑜 700, 9. 江帆 600, 10. 周亮 300

个股评级

浙江龙盛(600352) 不断向上游延伸产业链



●浙江龙盛发布公告称,公司将收购浙江龙化控股集团(以下简称浙江龙化)74.81%的股权。●此次收购的意义在于向上游延伸产业链,实施相关多元化。浙江龙化的主要产品之一浓硝酸是公司主要中间产品——间苯二胺的重要生产原料。通过收购浙江龙化,公司得以将产业链向上游无机化工领域延伸,从而降低生产成本并提高原料供应的稳定性。此外,通过本次收购,公司可以借助浙江龙化已有的人才、市场、品牌、管理和技术平台,迅速介入无机化工领域,为公司带来新的利润增长点。

我们认为,本次股权收购对公司盈利能力的提升影响在长远。●浙江龙盛是我国染料行业唯一的上市公司,依托规模优势、一体化布局、技术和质量带来的客户黏性、规范的环境治理,公司构筑了强有力的竞争优势。虽然从短期看,由于下游纺织行业受多重因素的影响经营形势较为严峻,为公司盈利增长带来一定压力,但从另一方面看,环保政策力度的日益加强提高了染料行业的集中度,使得公司的定价权得以提升。从长期看,染料行业的强者将会因技术、管理和环保优势而更强,盈利能力也将进一步提升。由于本次股权收购对盈利能力的影响主要在于长期层面,因此我们维持公司2007年-2009年EPS分别为0.57、0.75、0.93元的预测。维持“推荐”的投资评级。(兴业证券)

●本次收购计划中一个容易引人关注之处是龙山化工所获得的5.93亿元搬迁补偿金。据我们分析,由于搬迁后原有固定资产需要转移、清理或报废,为获得新厂区的土地使用权需要缴纳相应资金,加上新厂房和设备的重置成本高于老厂,预计此部分搬迁补偿金最终沉

攀钢钢钎(000629) 资产重组增强资源一体化优势



●公司2007年实现营业收入212亿元,利润总额10.5亿元,归属于母公司的净利润9.51亿元,同比分别增长21.5%、5.9%和3.6%。公司全年累计产钢483.07万吨,其中轨梁材160.63万吨,热轧板卷123.32万吨,冷轧板卷110.96万吨;另外公司努力提高铁水提钎率,全年生产钎渣折合标准钎渣120.06万吨,同比增加11.38%。

使得财务费用大幅提高102.4%,这也是公司2007年EBIT同比增长21.7%、而利润总额只增长5.9%的主要原因。●公司新收购的白马铁矿由于处于投产初期,受生产线调试及天气等因素影响,2007年还处于亏损状态。但是在目前成本日益高涨的钢铁时代,公司拥有自己的铁矿将成为未来业绩增长的重要看点。

●目前正在进行的重大资产重组工作,将使公司拥有完整的矿、钢、钎、铁产业链,增强资源一体化优势,完善产品结构,提高核心竞争力。预计公司2008年EPS为0.37元,如果年内能完成资产重组,保守估计可增厚业绩15%即0.43元。我们认为公司目前的合理价位在8.60元,当前股价已经反映公司的投资价值,暂时给予“中性”评级。但考虑到公司整体上市以后未来发展潜力无限,建议投资者可以短期观望长期持有。(国泰君安)

●目前正在进行的重大资产重组工作,将使公司拥有完整的矿、钢、钎、铁产业链,增强资源一体化优势,完善产品结构,提高核心竞争力。预计公司2008年EPS为0.37元,如果年内能完成资产重组,保守估计可增厚业绩15%即0.43元。我们认为公司目前的合理价位在8.60元,当前股价已经反映公司的投资价值,暂时给予“中性”评级。但考虑到公司整体上市以后未来发展潜力无限,建议投资者可以短期观望长期持有。(国泰君安)

板块追踪

重卡行业:景气度持续高涨 成长性突出

最近中国重汽集团的数据显示,重卡行业依然保持高速增长,投资者不妨重点关注。首先,调整充分,风险释放。重卡行业由于受到国内钢材价格的持续上涨和国际市场因素的影响,二级市场上相关上市公司的股价在大盘系统性风险的拖累下和自身不利因素影响的预期下,股价出现连续大幅下挫,但是笔者认为,正是由于其连续的大幅下挫,其不利因素所带来的风险已经得到充分释放,昨日盘中中国重汽强势封于涨停,并且其在下跌过程中明显有巨大的承接盘,表明主力资金对该行业的发展具备良好的预期,投资价值突出。

其次,行业发展前景广阔,具备投资价值。我国重卡行业因具备一定的技术实力以及极具竞争力的价格优势,始终占据着中国汽车产品出口的主导地位,而且由于我国经济依然维持高速增长,公路货运物流需求、重大工程项目的建设及计重收费政策的实施,使我国重卡行业的景气度持续高涨,其成长性有望继续高于汽车行业的平均增长速度,将成为投资者重点青睐的品种。

操作上,重点关注重卡行业龙头公司如中国重汽,其一季度产销量增长四成,其次重点关注受益重卡行业高速发展的配套产品生产公司,如潍柴动力。(杭州新希望)

热点透视

电力行业: 煤炭上涨因素已消化 拐点有望形成

电力板块具有较强的防御性功能,在市场弱势之中具有较强的抗跌性,我们认为其中的龙头个股值得重点关注。

电力行业需求稳中有降。我国全社会用电量已连续6年保持两位数的快速增长。但是进入2008年后,由于美国经济走向衰退,影响我国经济3驾马车之一的出口降低,再加上宏观调控和节能降耗减少了用电需求。据预测,2008年-2010年全国电力需求增速分别为12.5%、11%和9%。

煤炭价格大幅上涨,火电行业盈利下降。2008年动力煤合同价上涨10%-15%,预计全年行业利润下滑在40%左右。市场希望启动第三次煤电联动,但是在目前一季度通货膨胀加速的前提下,预计上半年电力行业提电价几率很小,亏损发电企业申请政府补贴可能性比较大。

行业估值合理,下降空间有限。电力行业上市公司目前动态市盈率率为22倍,与国际成熟市场的电力板块市盈率估值在15倍-17倍相比,还是略高一些,但是考虑到我们是新兴市场,再加上电价调价的因素,我们认为电力板块2008年20倍的动态市盈率是可以维持的。

目前市场电力股的股价已经在一定程度上体现了煤炭涨价因素而造成的成本高企的影响,加上电价调整的因素,未来还是值得继续看好。建议重点关注龙头水电公司长江电力及业绩对煤价敏感性相对较小且资产注入空间较大的国电电力。(德邦证券 张海东)

荐股英雄榜

Table with 11 columns: Rank, Recommender, Recommendation Grade, Stock Name, Recommendation Time, Start Date, End Date, Start Price, Highest Price, Highest Increase, Remarks. 1. xppff (4) ST科健 2008-3-28 9:09 2008-3-31 2008-4-7 5.41 6.57 21.44% 正常