

热点港股扫描

里昂:“买入”中交建

里昂对中建建(01800.HK)的投资评级维持“买入”,目标价25港元。里昂指出,集团去年纯利升近90%至60亿元人民币,与该行业及市场的预期相符。新增合同增长强劲,但受到基建建设及港口机械制造业的拖累,毛利表现令人失望。该行认为,集团的外汇收益高于预期,而业绩也反映市场对基建的需求庞大,利润呈现改善的趋势。

花旗:“买入”玖龙纸业

花旗发表研究报告,维持玖龙纸业(02689.HK)买入评级,目标价11.3港元,主因是预期其成本压力有望舒缓。报告指,受惠于产品价格上升,玖龙管理层预期第3季度毛利可较上半年升1%,加上节省运费及增加本地采购等方法稳定成本,将有利公司第4季度成本下降。报告称,虽然预期该公司2008年至2010年的负债比率为60%至73%,但管理层已表示不会配股集资。

花旗和瑞信:对信德评价不一

花旗发表研究报告表示,继续维持信德(00242.HK)“沽售”评级,目标价由9.16港元降至8.74港元。报告表示,按业务而言,集团地产项目将出现更多延迟,而旗下Turbo Jet喷射船业务面对不理性的竞争,净负债比率已升至20%,2006年底则处净现金水平。

不过瑞信发表研究报告表示,将信德目标价由12.85港元微升至12.86港元,维持“优于大市”投资评级。瑞信认为,信德未来两年的盈利有高度保障,主要是由于澳门“濠庭都会”3期及澳门“壹号湖畔”的销售可以入账。该行预期,信德2008及2009年的核心盈利可分别上升36%及1.22倍。

23500点再买货

港股连续两天下跌,24000点关口失守,相信恒指短期会下试23500点水平。恒指自三月十八日见底后出现的反弹浪,累积升幅已接近4000点,作出回吐也属正常,绝不影响反弹浪的中线走势。在过去数日,笔者一直建议投资者趁高位先行沽货获利,待大市回落后再作吸纳,看来此策略已奏效。现时的策略宜再作等候,待调整完结的讯号出现后再度入市。

下一轮港股升浪的重心,应以中资股为主,因为大部分中资股受早前内地股市弱势的拖累而处于低位。电讯类股份始终有重组概念,应为中资股之首选,中国移动(041.HK)及中国电信(0728.HK)近期表现强势,这几天

的调整完成后,便可吸纳;汇控(005.HK)股价吸引,若能回落至125港元水平附近,便可吸纳做长线投资。

在熊市中的投资策略一定要步步为营,不能胡乱冒进。宁可错失一个机会,也不能置风险因素于不顾。在熊市中就算过早沽了手中股票,也不需要忧虑没有机会在低位买回来,大家要忧虑的只是怕来不及沽货而令资金受缚,影响往后投资的灵活性。

在熊市中入市买股票要“准”、“狠”、“稳”。决定入市买货的价位要拿捏得“准确”,减低捱价的风险。当计算清楚后,买货要够“狠”,不要被市场情绪扰乱你的部署。而当发现所做的决定出现错误的话,就要“狠”

心”止蚀。至于“稳”的意义,就是策略宜稳健,注码要收缩,忍耐力要足够。可能要等候好一段时间才能捕捉到入市机会,但也不能过分心急,胡乱去博。

回说大市,24500点至24600点阻力不轻,过去两天的回落,已确认此水平为短期的浪顶。本周仍估计大市会做出调整,下周一站目标为23800点,最终的支持位应在23200点-23400点水平附近。

如果大家这两天有跟随笔者的建议做出减持行动,可考虑在上述的支持位补回已沽出的股份。4月份为美国企业的业绩公布期,也将是市场做出调整的最佳理由。另一方面,金价、油价反弹也为股市制造回

落的借口,但笔者仍然坚持,美元的反弹浪将会在本季内持续,支撑着美股的升势。而港股上升的理由,只有一个,就是贬值后的港股,加上暴跌后的股价,令港股成为具吸引力的投资市场。

上周提出中资保险股应是新一轮升浪的主力,结果“三保”跟随国内A股的反弹而回升。上周笔者不断为投资者打气,鼓励大家不要被A股的跌浪吓倒,因为现时的股价已跌至合理及具吸引力的水平,悲观的市场情绪通常是股市见底的先兆。结果深、沪股市实时作出反弹,虽然昨日再度回落,但估计只是大升前的反复而已。

(英皇证券 沈振源)

港股投资手记

港股这次没有免疫力

昨日恒指再跌了327点,两日加起来,下跌了近600点。跌够了没有?无法估计。预计短期走势不是我的强项。不过我依然在等待这个熊市二期的反弹。

数天前,市场一直有“救市”的传闻。昨天有一项正式公布,就是放宽了QFII的标准,也就是说允许更多的境外资金投资内地股市。可是,昨日内地股市大跌,市场一片凄风苦雨。外资也与小投资一样,宁肯买“当头升”,不买“当头跌”。

很少外资会有兴趣在买A股。如果这项放宽的QFII的政策是所谓的利好消息,那么实在作用平平。否则,上证指数不会大跌5.5%。

我相信,昨日港股下跌也是受A股拖累所致。这一次,港股没有对A股的下跌免疫。

昨日另一个重要消息是香港甘泉航空突然结业,是廉价航空没有生存空间吗?不是的。只是甘泉经营不善罢了。老牌的廉价航空维珍还是好好地经营。此外,东南亚数家廉价航空也经营得不错。新加坡政府更打算大力推广廉价航空公司。

新加坡的华宝国际机场正在建一个专为廉价航空公司提供停位的新航站楼。当年,东南亚开始出现廉价航班往返香港与新加坡的时候,国泰航空和新加坡航空同时大减价。来回香港与新加坡的票价只要888港元。结果,也打不死这几家东南亚的廉价航空公司。廉价航空公司的存在,使得正规的航空公司不得不长期减价来竞争。正因为竞争的存在,香港飞新加坡的票价,反而比香港飞厦门、南宁、台北等地便宜,而前者飞行时间需要35小时,到后几个城市的飞行时间只要0.75-1.5小时之间。

现在,香港往返台北的航线可能最赚钱。距离近,但是收费贵,是在“敲诈”经常往返两岸的台湾商人。将来两岸三通,这条航线的价格肯定会降下来。

昨日我评论蒙牛这只股票。结果有读者来电问到底该不该买蒙牛这只股票。我的确很喜欢蒙牛这家公司,但是我不愿意以38倍市盈率的价格来买这家公司的股票。中交建也是如此。前年中交建刚上市的时候,是我的最爱。一上市就追,一直持有到去年。买中交建时才卖掉一半。再后来,大盘形势不妙,另一半也卖了。为什么?因为市盈率太高了。

尽管内地的宏观调控政策不会影响中交建的业务,但是50倍的市盈率不是目前市场气氛所能接受的。股市经过近半年的下跌,低市盈率的好股票很多,高市盈率的股票不容易被炒起,要耐心地等业绩不断改善,市盈率才能下降。

(作者为香港城市大学MBA课程主任)



曾渊沧

港股推荐

胜狮货柜(00716.HK) 优于大市

在调整了销量、成本及实际税率预测后,我们将胜狮货柜2008年净利润预测从6820万美元下调16%至5730万美元。该股目前股价相当于3.7倍的2008年预期市盈率,十分低廉,因此对该股维持优于大市评级,并将目标价格由5.30港元调低至4.70港元。

胜狮货柜公告2007年净利润同比增长87.9%至3400万美元,营业收入同比增长67.3%至15.5亿美元。期内,货柜销量同比增长43.4%至816955标箱。由于钢铁价格走强,货柜价格出现反弹,期内胜狮货柜的平均售价同比上升9.1%至1916美元/标箱。货柜制造业收入同比增长69.8%至15亿美元。物流服务收入同比增长1.5%至3410万美元。尽管整体装卸量同比增长3.9%,但是香港中流作业的装卸量增长放缓影响了业务的发展,因此税前利润仅同比提高2.4%至1280万美元。

货柜价格有望上涨。由于钢铁价格持续上涨,截至目前,货柜价格已经从2007年末的1900美元/标箱反弹至2400美元/标箱左右。根据AXS-Alphaliner预测2008-2011年全球航运运力将平均增长14.1%,我们认为货柜制造业的前景稳健。特种货柜收入提高。

税率变动的的影响。2007年胜狮货柜的实际税率从2006年的5.4%提高至16.2%,主要是因为国内实行了新的税收政策。部分亏损的子公司在扭亏为盈之后将继续享受优惠税率。但是大部分子公司都不在经济开发区内,无法享受经济开发区内企业的企业所享受的两税并轨的五年过渡期。因此,我们认为2008年开始,胜狮货柜的税率将接近于25%。我们的2008年实际税率预测为21.5%。中银国际/年盈利预测。但我们仍然看好公司长期投资价值,仍维持对公司正面看法。(国泰君安香港)

蒙牛乳业(02319.HK) 维持正面看法

公司近日公布了2007年全年业绩,营业额增长31.2%至213.2亿元人民币(人民币,下同),毛利增长29.1%至48.0亿元,净利增长28.7%至9.36亿元,每股基本和摊薄盈利均为0.664元,每股派派年末股息0.132元。公司2007年盈利较我们预期略高3%,较市场预测高1%,总体而言符合预期。

液体奶收入仍保持30%以上增速,行业领先优势继续扩大。公司各项业务中,液体奶业务营业额增长53.1%,占公司总收入的89.8%;其中UHT奶、乳饮料和酸奶均保持了30%以上的收入增长;冰激凌业务营业额增长9.4%,占公司总收入的9.4%;奶粉等其他业务进行了产品重整,占公司总收入的0.23%。此外,据AC尼尔森按销量统计,2007年12月

公司占中国液体奶(不包括乳饮料和酸奶)市场的份额提高到

40.7%,高于2006年底的36.2%,2007年新市场份额主要是从第二和第三名的伊利和光明手中夺得。

2007年下半年毛利率受压。2007年全年公司整体毛利率较2006年的22.9%轻微下降至22.5%,但考虑到2007年上半年公司毛利率高达24.5%,2007年下半年公司毛利率实际下滑至20%左右。我们分析毛利率下滑主要是由于2007年三季度起公司原奶收购价格开始大幅回升,而公司大规模提价相对滞后(2007年12月提高主要产品销售均价10%以上)所致。

考虑到原奶收购均价涨幅超出我们此前预期,以及2008年上半年公司由于价格管制继续提价有所推迟,我们正考虑下调2008年-2009年盈利预测。但我们仍然看好公司长期投资价值,仍维持对公司正面看法。

(国泰君安香港)

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, and Popularity Index. Top entries include 1. 华乐证券 张晓 (12600), 2. 吴青芸 (3900), 3. 周华 (3400), 4. 广发证券 罗利长 (3000), 5. 重庆东金 文明 (2400), 6. 靳文云 (1700), 7. 无锡金百灵 郑国庆 (1500), 8. 赵伟 (1400), 9. 巫寒 (1100), 10. 世基投资 程显华 (600), 11. 方正证券 刘建国 (300)

问: 巴士股份(600741)成本10.36元,后市该如何操作,可否补仓?

程显华: 该股短线反弹至半年线附近或存压力,暂不宜补仓,建议把握市场节奏高抛低吸,波段操作摊薄成本。

问: 东风汽车(600006)成本8.47元,目前满仓,本轮反弹是否有机可乘?

文明: 该股在本轮反弹中解套的机会不大。个人认为此次只是一个反弹行情,所以不建议补仓。但该股近期超跌迹象明显,建议暂时持有。

问: 山西汾酒(600809)后市该如何操作?

周华: 该股股价已经回落到2006年的起涨平台,公司业绩不错,属于消费类品种,建议持股。

问: 通威股份(600438)后市该如何操作?

靳文云: 2008年6月份投产的多晶硅项目是关键,一次性生产成功的难度较大,若没有深入了解,可以离场观望。

问: 青岛双星(000599)后市该如何操作?

罗利长: 该股建议长线操作。股价跌到前期调整的最低点6.5元上下并且走稳即可补仓,跌到6元附近就要更坚决补仓。之后,或者反弹到强阻力位时卖出做波段,或者就当前一年持股不动。公司已进入高速增长阶段,股价迟早要有所反映。

个股评级

深康佳 A (000016) 价值经营推动业绩大增



●价值经营推动业绩大增。2007年公司全面推进了价值经营策略,始终强化年初提出的利润导向意识,在销售收入略有降低的情况下,净利润实现了大幅增长,其中主业贡献的净利润(扣除非经常性损益及新股申购贡献的净利润)占归属于母公司股东的净利润的比例为96.17%,公司整体经营局面向好态势明显。

●公司主营业务下降的主要原因:是北美市场的暂时收缩所致。年报显示,公司为确保利润水平,暂时降低了在北美市场的销售力度。受此影响,公司在该地区的销售收入由2006年的9691万美元降低至2007年的1063万美元,降幅达89%。

●成本控制对公司业绩增长贡献不菲。公司2007年业绩大增主要来自于两方面,一是公司彩电等业务的高端产品销售明显增加,产品毛利率有所提升;二是公司大力开展节支增效工作,实施成本费用控制,取得较好成效。我们注意

到,2007年公司LCD彩电和CRT彩电物料平均下降了17.87%和11.52%,手机成本的降幅也达到了18.5%。

●公司盈利能力有了明显提升,尤其是彩电业务大有起色。我们认为,公司各项主营业务盈利能力都有不同程度提升,考虑到激烈的市场竞争环境,有此业绩表现十分难能可贵。2007年公司综合毛利率为19.43%,同比增长了14.19%,其中彩电业务毛利率为20.47%,比2006年提高了三个百分点以上;手机和白电业务毛利率也稳中有升。

●投资建议。我们认为,公司经营环境日益改善,内需的逐渐启动、家电下乡等政策的出台,作为居民消费主体的彩电等产品有望迎来新的发展机遇,同时考虑到公司潜在的股权分散、资产重估等交易性机会,我们维持对公司长期“推荐”的投资评级。

(兴业证券)

大厦股份(600327) 2007年业绩符合预期



●2007年业绩符合我们预期。报告期内,公司按照“区域做强、地域做大”的战略目标,完成了商业大厦部分楼层(F2-F4)装修、吟春大楼的改造以及这两栋楼的连接工程,公司单体百货经营规模有较大提升(建筑面积由原来的4万㎡增至7万㎡)。2007年公司百货零售业务收入增长较好,全年营业收入为14.17亿元,同比增长14.02%,扣除4.3亿元的电器销售收入后,公司百货收入为9.8亿元左右,同比增长了20.5%。并且,经过较大幅度的品牌调整,公司百货零售营业利润率也提高了0.87个百分点。

●公司其他经营业务方面:主要控股子公司对公司贡献净利润3500万左右,同比增长了65%。汽车销售和维修业务收入减少、盈利上升,全年收入为16.12亿元,同比下降了4.74%,实现净利润1321.38万元,同比则增长了59.19%;超市业务扣除政府补贴,出现经营性亏损;餐饮与

食品销售业务盈利下降;电器业务收入和盈利实现双增长,全年销售收入为4.3亿元左右,同比增长10%,实现净利润1126.72万元,同比增长了41.1%。

●公司2007年出售交易性金融资产带来投资收益1394.06万元,国联信托(公司占8.13%股权)2007年给公司贡献投资收益350万元,期后,公司于2008年3月11日收到国联信托现金红利850万元。期间费用方面:因财务费用增加了1165万元,使得公司期间费用率增加了0.7个百分点。

●由于商业大厦的装修和扩建工程在2007年底全部完成并实现整体开业,预计未来公司百货主业业绩有较大幅度的提升,我们维持公司2008年、2009年每股收益分别0.45元和0.56元的原预测,按目前股价,对应的动态PE分别为30倍和24倍,维持“推荐”的投资评级。

(兴业证券)

板块追踪

煤炭资源股: 受益涨价预期 下跌带来机会

大盘昨日反弹受挫,且盘中尚未出现止跌迹象,短线趋势不容乐观。但是煤炭股在下跌中却孕育着比较大的投资机会。近日日澳谈判初步确定焦炭的价格,预计将实现200%以上的涨幅。我国虽然是一个煤炭大国,但因为需求量不断增加,事实上在高端焦炭方面存在巨大的进口。鉴于此,我们认为焦炭价格的上涨,将波及整个煤炭甚至其他稀有资源产业,该板块后市面临巨大机会。

首先,煤炭作为我国最重要的基础性能源,在国家政策对煤炭业的强力扶持下,未来几年煤炭需求的总体增速预计在8%-10%。一些事件的突发则更进一步提升了煤炭以及其他稀缺性资源的价值。前期铁矿石涨价,整个资源市场起了很大的连锁反应,我们认为焦炭价格上涨200%是这种蝴蝶效应的产物。预计资源能源类产品继续提价的可能性大大增加,为相关的板块以及个股带来巨大中期机会。

其次,新资金避风港,后市机会突显。弱市行情中往往是理性的大资金低价买入股票的良好机会。昨日二级市场上,山西焦化等冲高回落,显示已有部分资金强势介入,只是由于遭遇了大盘的快速调整,因此运作上先趋向防守,一旦市场转暖或者下跌趋缓,这类股票将成领涨先锋。

操作上,由于市场处于一个非理性下跌过程,目前盲目入市风险仍然比较大。煤炭股未来机会主要是由焦炭价格上涨200%是这种蝴蝶效应的产物。前期铁矿石涨价,整个资源市场起了很大的连锁反应,我们认为焦炭价格上涨200%是这种蝴蝶效应的产物。预计资源能源类产品继续提价的可能性大大增加,为相关的板块以及个股带来巨大中期机会。

●投资建议。我们认为,公司经营环境日益改善,内需的逐渐启动、家电下乡等政策的出台,作为居民消费主体的彩电等产品有望迎来新的发展机遇,同时考虑到公司潜在的股权分散、资产重估等交易性机会,我们维持对公司长期“推荐”的投资评级。

(兴业证券)

天津板块:受政策扶持 近期有望走强

继批复滨海新区综合配套改革试验总体方案后,国务院日前又批准设立天津滨海新区综合保税区。我们认为天津板块受政策利好扶持,近阶段有望形成短期热点。此次天津滨海新区综合保税区的成立,是滨海新区开发的进一步深化。滨海新区将成为继深圳和上海浦东之后,带动中国经济发展的第三极,在政府投资带动下,区域内其他投资也将大幅增长,区域环境的改变将会促进公司的发展。密切关注滨海新区发展的情况将对未来把握中国改革的动向有重要意义。天津市在未来几年内要把现代服务业的比重从现在的20%提升到40%,相关上市公司将因此获益。

从产业政策来看,首先是金融企业、金融业务、金融市场和金融开放等方面的重大改革,原则上可安排在天津滨海新区先行先试。这样对于“渤海产业基金”相关的上市公司受益较大。其次是中央政府给予滨海新区高新技术企业15%的所得税税率,实际上已经相当于深圳特区和上海浦东新区的政策待遇,这是很多地方所不具备的优势。

滨海新区开发是长期利好,建议重点关注占据土地资源优势的津滨发展;受益地域经济扩张的港口龙头企业天津港;另外滨海能源、天房发展、泰达股份等也可适当关注。(德邦证券 张海东)