

■热点港股扫描

瑞银降低蒙牛目标价

瑞银集团发表报告指出,将蒙牛乳业(02319.HK)目标价由39.3港元,降至30.6港元,并下调今明两年每股盈利预测。今年由0.93元人民币降至0.62元人民币,明年则由1.25元人民币降至1.03元人民币,同时也下调中期盈利复合年增长率,由13.7%降至12.5%,但仍维持其买入”投资评级。瑞银认为,原奶成本于今年2月见顶,鉴于同业表现,有关部门不会致力限制奶商提高产品售价,料蒙牛的原奶成本于今年上升40%,但产品平均售价只上升20%。

花旗维持华润电力“买入”评级

花旗集团发表研究报告指出,华润电力(00836.HK)料今年的燃料成本只升7%,较行业的12%至18%为低,主要由于签订了更多煤炭合同,而其收购的设备的煤炭成本亦较平均数低。该行相信,华润电力会向母公司购入4间位于江苏煤发电电厂,合期发电量达20至25亿瓦特,相等现有发电量16%至20%,而预期注资会今年中进行,将成股价的正面催化剂。花旗又指,华润电力希望将借贷比率由18%升至40%,因香港的贷款息率较人民币低,有助转移利息风险。花旗维持华润电力“买入”投资评级,目标价为23港元。

瑞信维持中国财险“逊于大市”评级

瑞信发表研究报告表示,对中国财险(02328.HK)业务保持审慎,维持“逊于大市”的投资评级,目标价8港元。中国财险将于本月16日公布去年业绩,瑞信预期,公司纯利将会按年显著增加1.6倍至53.4亿元人民币,增长主要由股票投资收益所带动,保费收入只会温和增长。该行认为,因应对内地雪灾所作出的巨额赔偿,加上保费收入下降,估计公司管理层将会发表对盈利前景审慎的看法。

港股在250天线上下整固

昨日港股开市围绕24000点上下浮动,市场气氛比较闷,午后受内地一季度贸易顺差扩大消息刺激,A股转升浪,港股跟随。昨日收市报24187点,升202点,即月期指收报24061点,低水126点。大市成交仅746亿港元,反映出投资者对后市信心不足,依然观望。

不久前大家还在猜测,随着美国经济转差步入衰退,石油需求或减少,油价即将见顶。国际货币基金估计,美国今年经济温和步入衰退,明年逐步回升,联储局或需继续减息,经济也需财政措施刺激。

但大趋势始终是大趋势,周三晚上油价再次创新高。原油期货一度升至纪录新高,纽约5月原油期货收报110.87美元,升2.18%;油价一度升至112.21美元的1983年推出期货以来的新高。伦敦5月布兰特期油

亦创新高,报108.47美元,升幅2%。

此外,跟油价同样受到商品投资者关心的金价,周三晚上在外围亦大幅高收,纽约6月期金升2.1%。金价上升,其中一个最主要理由,就是美元反弹力度暂时仍不算强劲。美元全线下跌,汇商在欧洲央行议息前夕推高欧元。有分析认为,美联储的会议记录强化了美息在本月至少减0.25%的预期,并将进一步拉大欧美息差。至于兑美元一直展现强势的人民币,昨日兑美元开盘报6.9920元,是1993年来首次升破7元水平。预计人民币的大趋势仍然向上。

近期大家在媒体亦可见到,商品大王罗杰斯,不断跟大家表达看好人民币的想法。至于当年与罗杰斯共同创办量子基金的索罗斯,最近则不断向大家解释他对金融危机的想法。他认为,次按危机造成的全球损失料

高达1万亿美元,并预料损失数字可能仍在增长,因为包括美国在内的许多国家房价仍在下跌。索罗斯认为,各国央行持有美元的意愿下降,虽然认为最差的时期可能已经过去,但预计信贷市场危机对经济的冲击可能仍未开始。一直以来,索罗斯是全球金融危机的专家,对这类宏观的大趋势独具心得。

如果真要参考专家想法,以上两位量子基金共同创办人的意见,值得关注。他们对于短期反弹或回吐没有兴趣,一直以来只看大趋势。他们的成功之道是只在乎明显的趋势,然后部署投资项目,有错即止,没错要加注,不会一厢情愿。

无论如何,愈来愈多的房屋价值低于以其为抵押品的贷款,意味着银行需要考虑为这类贷款减值,作为贷款调整的选项之一。而为了挽救这次金融危

机,白宫已经通过放宽有关美国最大的业主援助计划的规定,拯救未能准时偿还贷款、但又面对利率重置的业主,包括鼓励放贷机构勾销部分未偿还贷款,以获得政府的及时还款保证等,预料年底有50万人受惠。不过,这一计划只适用于信用良好的业主。

若如索罗斯所言,金融危机最差的时期已经过去,则短期而言,美股有喘息的机会。事实上,根据历史数据,自1950年至今,4月份的道指表现是所有月份中最好的,平均升1.8%。若港股开市跟随美股,起码早市不会太差。而如果内地A股亦能回稳,则午市通常跟随内地股市走的港股,亦不应太差。故此,有理由相信,港股本月应可在250天线上先整固。不过,这是短期的事,不是大趋势。长期而言,仍是商品领涨。

(信诚证券 涂国彬)

■港股推荐

中国交通建设(01800.HK) 目标价格26.00港元

在将经营收入预测由2,040亿人民币上调至2,160亿人民币后,我们将中国交通建设2008年的盈利预测由78亿人民币上调了14.8%至90亿人民币。我们还提升了对公司各核心业务部门的息税前利润率预测,因为我们坚定相信,订单流将保持强劲增长动力,同时,公司还将通过提高高利润率项目的比例及开发新业务来提升盈利能力。我们维持对该股于大市的评级,并将其目标价由20.00港元上调至26.00港元。

中国交通建设2007年净利润同比增长88.6%至60亿人民币,经营收入同比增长31.1%至1,506亿元人民币。2007年,中国交通建设的新合同价值同比增长了52.2%至2,343亿人民币,这主要是由于四大主营业务的新合同价值同比增长51.6%。

(中银国际)

中旅(00308.HK) 推荐买入

中旅2007年度实现净利润6.34亿港元,同比增长90%,高于我们先前的预期12%。2007年每股股息0.06港元,比2006年增长82%。

我们认为2008年酒店业将是真正的增长点。首先,中旅在2007年11月收购了分别位于北京、上海和扬州三家酒店的股权。这三家酒店目前已经正常运转,并将在2008年度为中旅贡献利润。其次,随着奥运会的临近,我们认为酒店的运营效率将显著提高。

2007年末,中旅签署了从母公司获得所有酒店相关资产的首选权。这份协议仍在有效期内,在母公司自有以及管理的总共45家酒店中,我们估计其中13~18家是自有的,因此中旅未来至少可以从母公司获得13家酒店。目前这个交易

进程尚没有时间表,但是我们相信将会在2009年底以前完成。

我们预测,中旅可以利用内部现金流、新增贷款以及发行新股等方式融资购买这13家酒店。如果未来仍参照1倍市净率的历史交易价格,则兼并收购将提升公司的价值。我们预计13家酒店收购完成之后,公司账面价值将达到每股3.12港元。

如果我们将来市账率作为衡量股份的估值,并设置一个2.5倍(行业平均值)的目标市账率,则兼并收购结束后,理论上的目标价格为7.8港元。现有资产为基础,预期24.6倍的市盈率处于合理水平。我们维持买入评级,但是建议给予较深的七折让,因此我们给出12个月的目标价格为5.46港元,股价的变化也受到消息面的影响。(交银国际)

■港股投资手记

港元与美元要不要脱钩

昨日人民币兑美元终于突破7元大关。于是,炒港股脱钩的消息又起来了。
曾澜沧
 港元是不是该与美元脱钩?这是个讨论了十几年的话题。港元与美元挂钩了二十几年,有好处,也有坏处。没有绝对的理由来支持港元与美元脱钩。因此,相信香港特区政府会采取多一事不如少一事的方法来应付这个问题。

还有人提出一个更莫名其妙的方法,那就是港元与人民币挂钩。这更是完全不可能的。人民币不能自由兑换,港元与人民币挂钩,那么去哪里找人民币来当港元发钞行的储备?

目前,香港三间发钞行每发出7.8港元,就要支出1美元给政府当作抵押储备。若是港元与人民币挂钩,发钞行得交出大量的人民币,那么去哪里找这些人民币?或者,等人民币能够自由兑换后,港元是否可以与人民币挂钩?这也是个多余的问题。如果人民币可以自由兑换,那么港元已经没有存在的理由。大家直接都用人民币好了。

许多人都说,港元不与美元脱钩,随着美元贬值,香港会面对最为严重的通胀局面。这也是不正确的说法。人民币现在升值,可是你知道,内地的物价上涨水平比香港高。欧元的升势更为凌厉,但是欧洲一样有通胀。昨日,新加坡政府突然宣布加宽新加坡元的买卖幅度。一下子,新加坡元升值了1.5%。

新加坡政府说,让货币升值以控制通胀问题。但是过去一年,新加坡元兑港元也升值了不少。但是新加坡的通胀一样严重。可见,货币的升值与贬值对于通胀的影响不算很大。

去年底,中国重汽上市,我申购了。虽然没有融资,但是也是填写白大额申购。当然,也获得分配了一定的额度。原本有兴趣在开始的第一天再买入,没想到,该股一上市就跌破发行价。我自然也不敢再买。此后,该股价格一跌再跌,两度跌至66港元的水平而反弹,现价802港元,与招股价相比,仍然跌了37.7%,市盈率更跌至188倍。

重汽是内地重型货车的龙头企业,市场占有率为第一,达到21%。内地正在努力发展基建项目,这些都需要用到重型卡车,比如修建道路。因此我认为,重型卡车制造业是个增长很快的行业。我开始留意这只股票,找机会买入。

昨日港股开市时微升,后来因为日股下跌而下跌。但是不久后内地股市回升,港股就急速反弹。最后恒指升202点。现在看来,内地股市对港股的影响力正在加强。

(作者为香港城市大学MBA课程主任)

锦江股份(600754) 投资收益大幅增长

■个股评级

锦江股份(600754) 投资收益大幅增长



●2007年公司实现营业收入8.35亿元,净利润为2.64亿元,同比分别增长7.4%、21.2%,EPS为0.437元,业绩超市场,包括我们的预期。

●2007年公司净利润增速同比上升了8.7个百分点,呈现快速增长态势。其原因主要是由于投资收益大幅增长。受出售金融资产、转让经济型酒店整体资产及股权等影响,2007年投资收益1.86亿元,同比增长21.4%,仍为公司最主要的利润源。我们预计,未来餐饮与食品业务有望进一步大幅改善。

●2007年该业务仍为公司主要的盈利来源,酒店的平均房价有所下降。另外,锦江之星继续迅猛增长,但净利贡献仍较有限,锦江汤臣和扬子江酒店则成为权益净利重要贡献者。我们估计,未来两年酒店出租率、房价仍将出现一定的增长,从而使得酒店运营业务的业绩将有望反弹。2007年酒店管理业务盈利能力继续有所下降,而2007年公司履

约管理的星级酒店仅净增3家,为95家。我们估计,上述局面可能主要与激烈的市场竞争有关。预计未来两年酒店管理业务将保持5%左右的稳步增长势头。公司所拥有的其他各项连锁餐饮企业规模继续扩大,效益有明显好转。其中,新亚大酒店已实现盈利;吉野家、锦江同乐仍亏损;上海肯德基实现净利润1.63亿元,同比增长21.4%,仍为公司最主要的利润源。我们预计,未来餐饮与食品业务有望进一步大幅改善。

●我们维持2008年-2009年EPS分别为0.52元、0.60元的盈利预测。目前股价为15.65元,对应2008年-2009年动态PE分别为30倍、26倍。我们看好公司中长期的发展前景,并维持“增持”投资评级。考虑到目前整个A股的估值中枢有明显下降,我们下调未来6个-12个月目标价至18元-20元。

(申银万国)

隧道股份(600820) 核心业务构筑增长前景



●核心业务短期爆发增长,空间巨大。公司的核心业务是轨道交通、隧道工程施工。随着我国经济发展水平的提高及城市化的发展,以及水利水电工程的快速发展,公司的核心业务空间巨大。根据“十一五”规划情况判断,公司的核心业务正处于爆发增长时期。另外,核心业务的附加值较高,地下工程业务比重的提高抵消了材料成本涨价的压力。

●公司盾构业务前景可期。随着城市化进程和基础设施的建设,未来城市轨道交通的大规模扩张,公司盾构业务前景非常广阔。随公司大直径盾构的研制开发,加上政策和政府的大力扶持,增长前景可期。

●大量的项目投资和运营业务是盈利的保障底限。2006年,公司BOT、BT等营运业务的净利润超过亿元,占到公司净利润的90%以上。2006年公司对浙江奉化和江

苏常州的BT项目的投入将进入获利期;另外子公司上海建元投资有限公司作为公司运营BOT、BT项目投资的重要载体,将加快运营业务的发展。

●配股项目有利于公司进一步发展。配股募集资金投资项目主要用于购置盾构等关键设备和解决公司业务发展所带来的流动资金需求,能满足公司业务扩张和发展战略实施的需要,增强盈利能力和提高竞争力。

●预测公司2007年-2009年每股收益:配股摊薄前0.32元、0.5元、0.75元;按照10配2.5方案配股后股本计算2008年、2009年每股收益为0.40元、0.60元;公司股票当前价值合理区间为14.5元-17.5元之间,相当于配股除权后的价格13.22元-15.62元。我们给予“增持”的投资评级。

(中信建投)

■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	林森 8	★(4)	山西焦化	2008-4-3 8:09	2008-4-3	2008-4-10	10.41	14.77	41.88%	正常
2	门儿清	★(11)	滨海能源	2008-4-2 9:07	2008-4-3	2008-4-10	10.38	13.54	30.44%	正常
3	林森 6	★(4)	山东如意	2008-4-3 8:07	2008-4-3	2008-4-10	19.76	25.3	28.04%	正常
4	boybej	★(3)	中国铝业	2008-4-2 11:03	2008-4-3	2008-4-10	18.95	24	26.65%	正常
5	唐经理 888	★(41)	厦门港务	2008-4-2 9:37	2008-4-3	2008-4-10	12	15.18	26.50%	正常
6	hui66	★(3)	东方钽业	2008-4-2 17:05	2008-4-3	2008-4-10	11.24	14.19	26.25%	正常
7	今生有缘	★(25)	创业环保	2008-4-3 7:41	2008-4-3	2008-4-10	11.16	13.85	24.10%	正常
8	上虞好股	★(4)	龙头股份	2008-4-2 19:21	2008-4-3	2008-4-10	11	13.65	24.09%	正常
9	股者	★(13)	老白干酒	2008-4-2 19:43	2008-4-3	2008-4-10	12.5	15.5	24.00%	正常
10	sunney	★(12)	景兴纸业	2008-4-2 19:41	2008-4-3	2008-4-10	8.05	9.95	23.60%	正常