

■热点港股扫描

摩通调低中国财险目标价
摩根大通发表报告指出,将中国财险(02328.HK)目标价由7.9港元,降至5.9港元,因最坏情况仍未出现,估计今年继续出现更大的承保亏损,主要是由于赔付率上升,向客户赔偿金额增加,迄今集团已作出赔偿21亿元人民币,有关情况可能持续至明年。摩通又指出,集团目前股价相对同业并不便宜,2008年预测市盈率率为39.2倍,而未来股价上升动力主要来自回归A股,以及内地股市出现好转,该行维持财险“减持”投资评级。

花旗联想目标价
花旗集团发表报告指出,将联想集团(00992.HK)列入内地科技股首选名单,维持“买入”投资评级,目标价则由7港元,升至7.5港元,预期公司经营利润率于未来六个季度可扩大55点,主要是由稳定的盈利增长及毛利率扩大所带动,最重要的是,集团降低经营开支比率。花旗认为,联想集中发展新兴市场,包括内地、印度及东欧,美国市场只占集团业务的20%。

大摩调高东风集团盈利预测
摩根士丹利发表报告指出,东风集团(00489.HK)去年经常性盈利增长39.3%,较预期高出5%,产量增长26.4%,经营毛利率改善0.2个百分点,财务成本亦下跌11.2%,大摩调高东风今年盈利预测5%,料今年经常性盈利增长20%。大摩认为,东风有良好的业务模式,产品组合有改善,成本控制得宜,继续支持业务增长,维持其“增持”评级,目标价5.8港元。大摩又指出,今年为东风集团重要的一年,在业务自然增长方面,集团正进入第二阶段转换主要汽车型号,并为旗下多个汽车品牌推出新平台,于明年进一步大幅改变集团产品组合。

恒指有望挑战 25000 点

国家统计局公布首季内地生产总值的增长率,比去年同期有所回落;而首季通胀则同期有所上升,特别是食品价格升幅惊人。根据国家商务部市场运行司发布的监测数据显示,虽然上周全国食用农产品价格显示,总体上上周全国食用农产品价格水平较前一周期有轻微下跌,但农产品价格升势暂时仍未见到明显放慢的迹象。

从数据可见,经济过热方面得到控制,但通胀势头仍然有待处理,而目前防止物价持续上升仍是宏观调控政策的首要任务。但原材料价格大幅上升,劳工成本向上,加上对通胀的预期较强,令物价上升有很大压力。

问题是,全球性通胀预期已经形成,而且近日全球各地出现粮食涨价,可见已不是内地或香港独有的问题。事实上,美国联邦储备局褐皮书指出,美国多数地区经济状况疲弱,

食品、燃料和原材料价格上升带来的物价压力则上升;此外,虽然就业市场疲弱,但员工薪酬有上调压力,熟练工人亦持续短缺,有进一步推高通胀的压力。

简单来说,通胀来自两部分,一是本地生产成本,二是外地人口价格。

第一部分可以用单位劳动成本量度,即是工资除以产量或生产力,当生产力上升速度快过工资上升速度,劳动力的生产成本并不会对通胀构成压力;但凡事总有极限,当经济复苏至一定程度,工资上升过快,而生产力短期内未必能够提升,形成工资上升速度快过生产力提升的速度,劳动成本就会加大通胀压力,最终工资上升,加大需求,造成需求带动通胀,然后又加大通胀预期。至于第二部分,就是反映在大家耳熟能详的全

球资源和商品价格的上升大趋势中。

由于全球均出现这两方面的通胀压力,所以即使美国次按危机爆发以来,美国经济步入衰退的情况已经相当清楚,而美国经济转差对内地经济的影响必然浮现,但目前投资者已不担心经济增长过快,只忧虑通胀预期既成,因为内地打击通胀的决心将更强,而这又反过来影响到跟内地股市愈来愈紧密相连的港股。

在这个背景之下,央行宣布调高存款准备金率,投资者均不感到惊奇,尤其是内地宏观调控步伐持续,已成为香港股民的市场共识。如今再有动作,反令不少投资者舒一口气,甚至有投资者认为,既然坏消息已经出台,反而可以开始转为乐观一点。

无论如何,既然全球均面对通胀压力,资金必然要找寻出路。但只有中国经济如此强劲,仍在忧心增长过

快,在美国次按问题困扰下,全球资金一定继续投入内地市场,香港股民也不例外。

近日港股成交不多,但A50中国基金在香港股市的成交金额连日来却独领风骚,正好指出这一点,显示不少人跟商品大王罗杰斯一样,长期看好中国股市,趁低吸纳。另一方面,恒指早前在250天移动平均线附近,技术上有待大举升穿以确认趋势,尤其是尚有在25000点附近的100天线。个人认为,道指自1950年以来4月份为众多月份最好表现者的历史可作参考,加上内地股市不大跌,恒指本月有望挑战25000点,暂时成交不多,反而有利向上动力慢慢积累。

(信诚证券资产管理部联席董事 涂国彬)

■港股投资日记

不妨着眼优质工业股

港股市场持续于窄幅上落,成交量徘徊于700亿左右,反映大市走势缺乏方向感,投资者的态度仍是非常谨慎。

虽然这星期内港股曾跟随美国下跌,但成交金额不大,反映沽压不大。根据过往经验,成交金额于横行市中锐减往往是股市酝酿新一轮升浪的前奏,看过后市后的投资者宜小心。

正常情况下,成交萎缩,港交所股价理应下跌,但其股价却曾逆市上升。过往,港交所的表现被视作后市走势的寒暑表,港交所成交大减下仍能造好,意味着后市成交可能回升,而股市亦会向好。港股未来的表现仍受美国和内地因素主导。内地股市的弱势将继续困扰港股的表现,而美国企业业绩的好坏亦有机会加剧港股的波幅。

受美国原油以及汽油库存意外大幅下降等因素影响,纽约原油期货价格首次升穿115美元,再创历史新高。油价继续高企,影响着航运股与航空股的表现,故相信即使大市反弹,此类个股仍未能吸引到资金的流入。

美国公布的经济数据以及主要企业业绩略比市场预期为佳,有助美元反弹,令近日金价表现没有之前那么强,故预料金价在好淡因素相若的情况下呈现上落局面。

近日香港本地化妆品零售股受到资金追捧,卓悦控股(00653)连日创新高,除此之外,一些公布了好业绩的便宜工业股亦受到资金的追捧,如建滔积层板(001888)、精电(00710)等等,自业绩公布后,已有不俗升幅。

过去两年来,市场热点都是炒作概念加前景,只要是中资背景,再加上概念足够股价随时可以于短时间内升5至6倍。相反一间公司只要它不属于当时热点行业,不论基本因素有多好,资金便没有兴趣。但今时不同往日了,去年11月大市开始大跌,跌得最厉害的非概念股莫属。

中国铁路货运(08089)便是一例。该股以铁路服务为概念,最高曾见19元,现在跌幅已经超过90%。所以有理由相信很多投资者已经察觉到概念加前景并不能给股价带来长久支持,救资金会逐步倾向于价值投资。

这几年来,工业股股价严重跑输大市。之后大市大跌,工业股也跟着跌。很多优质工业股股价已经跌得非常低,4.5倍市盈率的个股随处可见,再加上它们派息慷慨,吸引到了一些要重组组合的投资者买入。另一方面,工业股市值小,只要有一小部分资金流向它们,升幅就可以很可观。因此投资者不妨着眼于一些优质的工业股。



王亚媛

关于作者:王亚媛,香港中文大学学生以及财经专栏作者,曾获得2007年“香港-内地大学生模拟投资比赛”冠军。她当时在半月内将100万元的模拟股本增值至2087万元,有“美女股神”的美誉。

■港股推荐

中国粮油控股(00606.HK) 目标价 6.24 港元

根据2007年优于预期的业绩我们调整了模型中的数据,此后我们将2008年-2009年的盈利预测上调了18%-22%。尽管如此,我们将目标价由6.60港元下调至了6.24港元,这主要是由于全球大部分替代能源公司的股价都有所下滑。尽管如此,我们维持对该股优于大市的评级。

中国粮油控股2007年净利润同比大幅增长46%至11亿港元,比我们预测的10.22亿港元高8%。每股收益仅增长了19%,这是由于2007年初的首次公开发行股票带来的摊薄作用。特别是,公司持有的油籽加工业务的对冲工具出现了3.81亿港元的浮亏(按市值计算)。核心业务利润应高于报告中的数字。

尽管有3.81亿港元的浮亏,油籽加工业务的税前利润仍同比增长

了28%至8.16亿港元。啤酒原料业务税前利润同比大幅增长了186%至2.04亿港元。2007年公司小麦加工业务税前利润同比大幅下降85%至1200亿港元。

我们预计公司2008年增长有望进一步加速,我们也看好公司的长期前景。除了广西的新厂之外,公司还计划新建一批总产能40万吨的生产厂,并最早在2009年投产。此外,政府已经开始限制外资在中国建造或投资新建的食用油生产厂。此举有助于与中国粮油控股等国内大型企业获得更大的市场份额。事实上,公司已经计划通过新厂建造和现有厂房扩建将压榨和提炼的年产能分别提高57%(或66万吨)和56%(或280万吨)。

(中银国际)

合生创展(00754.HK) 长线买入

交付面积增加及平均售价上升为公司去年盈利增长主要动力。营业额及报告纯利分别上升60.8%和126.4%至111.3亿元人民币和35.2亿元人民币。受惠于平均售价上升,毛利率由06年的34.8%上升至07年的40.1%。入账平均售价上升28.7%至9,270元人民币/平方米,主要是受新推出项目毛利率较高及现有项目售价上升所致。

合约销售表现有所下滑,销售额微跌3.5%至109.7亿港元。广东及北京分别占总收入的52%和33%,其余则来自上海和天津。合约销售面积下跌21.4%至909,321平方米。合约销售均价上升19.1%至11,759元人民币/平方米,预期将有助未来之入账平均售价保持增长。

物业落成量上升4.2%至112万

平方米,但逊于年初所订下的159万平方米。公司预期今年之落成量可致近170万平方米。

公司现时土地储备达2,120万平方米。公司将保持现有发展策略,主攻一线城市(广州、北京及上海),并逐步扩张至邻近二线城市,包括天津、惠州及宁波。公司计划于今明两年的落成量将达170万及230万平方米。不过鉴于目前行业气氛趋向审慎的情况,我们不排除落成量目标有所调整。

基于其物业销售增长及落成量进度较预期为低,于估值上较同业稍呈折让。我们对此股建议“长线买入”,目标价为18.2港元,相对每股净资产净值25.98港元呈30%折让。

(交银国际)

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:021-38897750

昨日嘉宾人气榜

| 名次 | 嘉宾 | 人气指数 |
|----|-----|------|
| 1 | 廖晓媛 | 47 |
| 2 | 杨燕 | 37 |
| 3 | 陈文 | 24 |
| 4 | 余炜 | 22 |
| 5 | 陈慧琴 | 17 |
| 6 | 陈文卿 | 17 |
| 7 | 文明 | 14 |
| 8 | 文明 | 6 |
| 9 | 郭峰 | 6 |

问:天方药业(600253)目前深套,业绩不好,是否该出局呢?
徐方:近期有限售股上市,短线股价或难有较好表现,由于目前市场仍处于筑底格局中,对于手中深套个股不宜继续杀跌,建议谨慎持股,等待后市反弹机会,再择高减持。

问:天房发展(600322)是走还是留?
廖晓媛:现在先持有吧。短期内大盘已经出现见底背离,底基本就这里附近,所以割也没有必要。

问:招商银行(600036)成本38元,后市如何操作?
陈文卿:该银行被誉为国内服务最好的银行,目前中间业务做得比较好。短期内受大环境的影响还有下跌的迹象。

问:日照港(600017)现在要不要补?
杨燕:该股有再次探底要求,不易于补仓。

问:武钢股份(600005)成本为15元,后市如何操作?
陈文:下探空间不大,可继续持有,等待反弹。

问:五粮液(000858)、羚锐股份(600285)后市如何操作,压力是多少?
陈文:五粮液底部震荡整理,还有反弹空间,20日线会有一定压力。羚锐股份上行压力较大,或还有破位下跌风险,后市反弹注意20日线压力。

问:宁波银行(002142)成本为20元,后市如何操作?
陈文:从形态看,该股还没有完全止跌,可考虑逢高适当减仓,低位回补。

问:平高电器(600312)深套,现带量下跌,后市如何操作?
文明:暂时持有,等待反弹,再控制仓位。

■个股评级

中化国际(600500) 细分市场领先战略成效逐步显现



●公司2007年实现销售收入1940956万元,同比增长25.55%;归属于上市公司股东的净利润为62914万元,同比增长74.05%;摊薄收益为0.46元/股(含税)。公司业绩已成功摆脱了1.5元焦炭等冶金原材料贸易的依赖,从而使公司的成长更具有可持续性。公司投资收益同比增长21.42%,是公司2007年利润增长的重要原因。

●公司在液体化工品物流业务上处于国内领先地位。2007年公司化工品物流业务的营业收入贡献率为5.12%,而毛利贡献率达到了34.43%。公司的橡胶贸易量居全国第一。公司在橡胶业务上通过整合上游资源,控制加工能力,面向高端客户的战略,打造种植-加工-贸易-用户这一完整的产业链。公司在通过橡胶加工厂整合民营农场的同时,通过海外收购建立海外天然橡胶战略基地。公司橡胶业务未来的发展主

要取决于对资源的控制能力。

●公司的农化业务毛利同比增长75.66%。公司与孟山都的合作将是公司未来业绩高速增长的重要推动力。预计2008年公司农化业务营业收入的增长率将超过80%。冶金能源业务受焦炭和铁矿砂价格上涨的影响,毛利同比增长212.07%,但毛利贡献率仅为3.33%。化工分销业务的增长趋缓。公司如能确定合适的细分市场,凭借公司在化工领域的品牌和渠道,以及和化工物流的协同效应,化工分销将成为公司成长的又一推动力。

●我们预计2008-2010年公司每股收益分别0.52元、0.62元和0.75元。如果在农化和化工分销业务上取得突破,公司细分市场领先的战略将会得到完整的体现。我们维持对其“谨慎推荐”的投资评级,目标价位为16元。

(银河证券)

双鹭药业(002038) 产品销售和毛利率同比提升



●2008年1月-3月公司实现营业总收入6297.83万元,比去年同期增长92.44%,实现主营业务利润5245.16万元,同比增长159.74%,实现归属于母公司的净利润实现3436.48万元,同比增长57.95%,EPS0.28元/股。公司同时在季报中预计2008年中期归属母公司股东的净利润同比增长50%以上。

●由于税率暂时性上升,加上证券投资亏损,拉低了净利润增速。销售收入接近翻番的增长主要是由于产品旺销。我们预计第二季度的销售收入环比保持增长,继续保持57.95%、EPS0.28元/股。公司同时在季报中预计2008年中期归属母公司股东的净利润同比增长50%以上。

●公司二线城市产品较多,且主要围绕肝病和肿瘤两大病种,虽然基数都较小,且并非独家产品,

竞争较为激烈,但借助代理商模式和低价优势,增长迅速、增长点较多。根据目前各类产品销售势头,我们预计,除主打产品贝科能保持高速增长外,其他二线生化产品:欧宁、雷宁等也增长较快,如雷宁,我们估计一季度增长超过50%。新产品方面,阿德福韦酯、腺苷蛋氨酸,以及几个免疫制剂如环孢素等,其中阿德福韦酯有望最快获得批文。

●2008年公司现有产品和毛利率还处于同比提升阶段,业绩增速还会表现的较高。预计2008年,2009年EPS至1.57元/股、2.16元/股(按现有股本),同比增长45%、38%,动态PE36倍、26倍,估值略高于医药板块平均水平。2007年分配方案10送10,实施后公司流动性将有所改善,我们维持对公司的“推荐”评级。

(国信证券)

■板块追踪

ST板块:兼具题材和低价优势

市场积弱多时,冀望在短期内有明显改观的概率很低,在这种特殊的格局中,题材股、低价股是目前维系市场热情的亮点,而同时具备以上两项基本要求的则是ST板块,周四盘中依然有不少的ST股牢牢封在涨停板,成为短线最具有赚钱效应的板块。

历史经验表明,凡是弱势行情ST板块整体性的活跃性就增强,其赚钱效应与抗跌效应同时显现,相比同期大盘其运行可谓强势。出现该现象主要是由于ST股的壳资源在A股市场上的价值历来都是珍贵的,退市机制的缺乏与上市IPO陷入谨慎的僵局,ST壳资源自然更加难得,而且部分上市公司自成为ST股后,在经营上也逐渐迎来了否极泰来的机会,还有部分虽然陷入死而不僵的地步,但为保障当地有关部门往住协同上市公司大股东积极促成资产重组,以提升基本面的质量。综合而言,ST板块中存在投资价值,只是需要有经验有实力的投资者谨慎挖掘。

其次,目前市场资金流动性大大萎缩,活跃在市场的资金除了典型的风险爱好者,就是经验丰富的民间游资,这两类主力擅长于在反弹市中操作获利,而ST板块由于低价和题材的优势,每每受到他们青睐。

此外,近期盘中*ST海纳、*ST四环持续涨停,掀起ST股集体活跃的风潮,并有望在未来一段时间内延续。这两只领涨股都是前期有主力介入,有过一番大表现的个股,只要其资产重组继续推进,在经历一定的调整后,后市机会依然是显著。另外还可以关注*ST金泰。

(杭州新希望)

化工板块:业绩优良 行业景气

近年来得益于我国经济的持续稳定增长,化工行业的市场需求较为旺盛。而化工的上游又有典型的资源特征,在目前全球通货膨胀的背景下,资源价格上涨自然赋予这些化工产品较高的景气周期预期。与此同时,我国的节能减排产业政策以及国际产品价格的上涨将进一步延续着化工行业的景气度,其中节能减排产业政策主要在于化工行业大多是高耗能、高污染企业,所以,政府近期加大关闭小焦炭厂、小印染厂、小电石厂等,如此就使得这些行业内的优势企业获得较强的竞争优势,赋予其增长的乐观预期。

近期钾肥、磷肥、草甘膦等化工产品涨幅惊人,其产品价格走势图已很难用行业供给与需求来分析。行业景气其实也就赋予了相关上市公司业绩的高成长预期,而且部分化工产品价格上涨趋势仍有望延续,因此,对于那些产能持续释放的相关个股来说,无疑将获得高成长的预期。比如冠农股份(600251)虽然是农业股,由于持有罗布泊钾肥股权,赋予该股极强的化工股属性。由于罗布泊钾肥项目的产能有望在未来数年内持续大规模释放,从而赋予该股极强的高成长性。类似个股还有赤天化(600227)、沈阳化工(000698)、兴化股份(002109)等。

(德邦证券于海峰)