

热点港股扫描

大摩:“增持”康师傅

摩根士丹利公司发表报告指出,维持康师傅控股(0322.HK)“增持”投资评级,集团拥有稳健的分销网络,以及良好的品牌,维持其2008及2009年盈利预测不变,目标价亦维持于12.5港元。报告指出,虽然康师傅去年毛利下跌128个点,至25.4%,因期内棕榈油及面粉价格分别上升55%及20%,但集团有能力抵消部分上涨成本压力,可透过改善产品组合,以及加强生产效益。大摩又指,集团推出更多高增值货品,令产品组合更为完善,有助抵消成本上涨压力。

高盛:“买入”新濠国际

高盛发表研究报告称,在澳门从事博彩业务的休闲娱乐公司——新濠国际(00200.HK)近期股价下跌,估值变得吸引,提供买入该股的机会,故维持其“买入”评级,目标价14港元。高盛表示,澳门政府刚刚公布控制当地赌业发展过快的措施。尽管这已在市场预期之内,但减少土地供应却是出乎意料,故相信可暂缓市场对当地赌业或太拥挤的忧虑。报告称,新濠国际旗下澳门皇冠的贵宾业务运营情况不俗,而新濠国际股价目前较其2008年预测每股净资产值折让33%,因此估值吸引。

摩通:“减持”富士康

摩根大通研究报告指出,维持富士康(02038.HK)“减持”的投资评级,但正在审阅公司的盈利预测,很可能将之降低。该行表示,公司去年下半年业务表现不济,虽然与上半年比较,下半年盈利仍上升2.4%,但按年比较却倒退4%,主要是来自摩托罗拉订单减少而导致盈利急剧,幸好部分由诺基亚和爱立信今年来自诺基亚的盈利只会持平,因为基数本身已很大,加上来自比亚迪(01211.HK)的竞争与日俱增,对富士康前景不甚乐观。管理层认为未来三年将会是集团历史上发展最快速的三年,并希望出口销售能于三至四年内占营业额达五成。集团对获得远至2010年度的订单充满信心,预期毛利率在集团强大议价能力及规模效益改善下可维持去年水平。

减持蓝筹 增持国企

港股势如破竹,周初至今升逾千点,恒生指数重上25000点水平,昨日收于25289点。国企指数亦上涨至1200点,反弹之势持续。在短短的四周内,港股的升幅已超过两成,确实令投资者开颜。

升市的原因除了是因为早前过度沽售之外,最重要是资金流向的转变。笔者月前已经指出,资金正从商品及债券市场套现,流入股市。美元反弹促使资金流入美元资产,美股及港股势必受惠。对于今次反弹浪,笔者仍然认为极有机会挑战26000点,至27000点水平。当然,此目标并不可能一蹴而就,过程仍会有一些的波动。现水平已是今次反弹浪中的一个重大阻力区,加上下周指结算,相信短线又会出现三数天的调整。估计

未来一周的波幅将介乎24500点至25300点之间。

这四个星期的升浪,能够从中获利的散户并不多,市场的投资情绪仍然审慎,大家可能已被去年的跌浪吓倒了。投资者对后市有所顾忌,主要是受A股在过去一个月的持续跌势所影响,心理上仍未敢放下忧虑。而且,美国的金融机构也陆续公布预期会不理想的业绩,损害了大家的入市信心。然而,大家有否发觉,自上月瑞银公布坏业绩开始,大部分金融机构就算公布坏业绩,大市通常都会继续上升。这正是告诉大家,此等企业的股价其实已经充分反映了负面因素,资金正在趁低吸纳。这是正常不过的现象,很多美国的金融股,股价已下跌了超过

五成,还有多少的下跌空间呢?

至于内地股市下跌的影响,对港股来说亦是轻微,原因很简单,因为A股股价高昂,H股股价便宜,两地股市的差价始终要拉近。A股跌下来,H股则升上去,港股所受的影响自然有限。其实内地股市已跌至合理的价值区,而且已有见底的讯号出现,再下跌的空间实在有限。大部分香港的投资者不明个中原因,自然畏首畏尾,不敢入市。

过去两天深、沪股市都出现不俗的反弹动力,港股自然更上一层楼。由于恒指的累积升幅已不少,投资者在策略方面应转而吸纳落后的中资股,中国人寿应为其中首选。早前受A股跌势拖累,股价一直落后于大市,现时趁A股反弹,正是追其

落后的大好时机。技术走势方面,股价企稳于30港元之上,应是强势之兆,估计今次反弹目标34港元至38港元。

现在人人皆对港股的后市走势有所保留,因为经济数据及企业业绩欠佳。希望将来大市反弹上高位,真的要见顶时,大家不会忘掉近期不敢入市的理由,切不可见指数升得高,便以为经济的坏因素已转好。经济的好与坏,并不是用股价的升跌来决定。去年10月恒指升上31000点,并不代表经济会更好;后来恒指跌至20500点,也不等于经济会更差。三月份恒指已跌过头,将来若升至27000点或以上之时,大家要吸取教训,不要一厢情愿地将前景看得过分乐观。(英皇证券 沈振盈)

港股投资手记

内地富豪在台湾刮起旋风

9位大陆富豪考察台湾,成为台湾媒体争相采访炒作的对象。这些富豪每到一地,迎接他们的是数以百计的记者。好不容易,冲过记者的人墙,才能见到接待的主人。这些富豪几乎是地产商。传媒的渲染使得台湾楼市业主纷纷提高叫价,大幅度上升了40%。当然,只是加价罢了。

至今为止,台湾对非台湾居民的买楼政策还是有很多限制,因此台湾的楼价不易炒上。从民生的角度看,我怀疑台湾不会轻易开放外地人到台湾买住宅房产的政策。因为房价上涨,可能会引发买不起房子的台湾居民的不满。我相信,马英九应该更欢迎大陆富豪到台湾投资建酒店、商场。多了酒店和商场,可以创造就业,还可以刺激旅游业发展。

不过,内地富豪考察团在台湾刮起的旋风,可以看出两岸经贸关系还有很大的发展空间,而且这种发展都是双方所热切期待的。

数年前,联想收购IBM个人电脑业务,部分收购费是以联想股票的形式支付的。前日,IBM卖掉了6.7亿港元的联想股票,有人担心这代表IBM不看好联想的前途,但是我认为IBM这么做,只不过是IBM认为他们应该更集中于他们的核心业务,而不是持有联想的股票投资。

基本上,我认为联想收购IBM的个人电脑业务是成功的。通过收购,联想收购了IBM相关的人才、技术和管理系统,使得联想在技术、管理水平上都一跃而达到国际先进水平。现在,联想已经很有信心地认为联想的品牌已经能够与IBM的品牌平起平坐。因此,决定提早放弃IBM品牌,而全部改用联想自己的品牌来销售电脑。现在,联想品牌已经成功地打入了国际市场,技术水平和质量都达到了国际先进水平。

利福入股北人,相信是想打进北京和天津市场。与其他的香港上市的零售股相比较,利福在大陆的扩张速度相对缓慢。至今为止,只在上海经营久光百货,另外五六个城市的分店只是在筹备之中,还未开张。久光的定位是中高档,中高档的百货公司不能开得太多,地点选择也很重要,人流一定要多。上海久光百货在地铁静安寺站出口,地点不错。与其他零售股相比较,利福的市净率是比较低的。利福在内地开百货商店,用自创的品牌久光,而不用崇光这个品牌仍然很成功。主要原因是这个管理系统与香港的崇光百货一模一样,以保证久光百货的服务品质。这其实与联想不用IBM品牌,而用自己品牌异曲同工。(作者为香港城市大学MBA课程主任)

港股推荐

中国高速传动(00658.HK) 长期买入

集团2007年度盈利大增258.1%至3.07亿元人民币,较我们预期高出6.7%。2007年度毛利率改善了0.2个百分点至29%,较我们预期高出2.2个百分点。实际上2007年下半年毛利率高达31%,比上半年高出4.3个百分点。毛利率改善原因:(1)平均销售价格于2007年下半年上升5%-10%;(2)锻造钢价格由于取消出口退税使国内供应增加,于2007年下半年下跌;(3)规模效益改善。管理层认为集团具备强大议价能力,可将成本上涨转嫁给客户。

集团为获取重要零件的稳定供应,计划投资如锻造钢及铸铁等原材料生产设施。管理层相信有关投资协议短期内可以落实。当交易完成后,集团不单稳定原材料供应,并可增加收入来源。管理层认为未来三年将会是集团历史上发展最快速的三年,并希望出口销售能于三至四年内占营业额达五成。集团对获得远至2010年度的订单充满信心,预期毛利率在集团强大议价能力及规模效益改善下可维持去年水平。

我们预期集团每股盈利于2007年到2010年的年复合增长率达31.8%,主要增长动力来自风电齿轮箱,以及(1)与ZF合作推动船用传动设备增长;(2)在Alstom支持下,高速铁路及轻轨的传动设备业务发展;(3)传统传动设备出口增长。维持长期买入评级及目标价17.9港元,相当于预期2009年31.8倍市盈率及1倍预期2009年市盈增长率。我们认为集团具备强大研发实力、于整个行业市场亦处于领先地位,客户多为行业领先的企业等因素,使集团享有较高估值。(交银国际)

灵宝黄金(03330.HK) 维持买入评级

公司公布2007年度业绩,营业额同比上升27.3%至28.4亿元人民币,毛利率同比下降3.9个百分点至15.9%。2007年纯利同比增长1.1%至2.2亿元人民币,每股收益为0.29元人民币,超出市场预期61%,亦超过我们的预期38%,建议每股派发现金股利0.10元人民币。

超预期的主要原因是其收入中,因收购陕西久盛未能达成协议,获1.1亿元人民币补偿金超出预期所致,扣除掉一次性损益的每股盈利约为0.20元人民币,与我们预测基本一致,超出市场预期11%。

2007年,灵宝黄金的黄金产量按年上升69.6%,达到2.9吨,比我们预测产量高出8%。该公司预计2008年黄金产量将比2007年上升13.7%。我们预计2008年和2009年该公司的黄金产量将达到3.3吨和3.4吨。(国泰君安香港)

在全球通货膨胀和美元疲软的前提下,我们对黄金价格保持乐观态度。该公司表示,去年其黄金的平均销售价格是每克170元人民币,比2006年上涨了10%。这一价格与我们之前的预期相符。随着全球农产品价格上涨而引发的通货膨胀,以及美元继续走软的前提下,我们认为黄金价格在2008年还将稳步攀升。我们预计在2008年和2009年黄金价格将分别达到每盎司900美元和1013美元,每克黄金的售价相当于人民币203元和210元。

我们按照公司生产计划调整销量预测后,2008年EPS上升7%至0.33元人民币,2009年EPS下降2%至0.33元人民币。目标价由8.1港元下调至5.1港元,相当于14.6倍2008年P/E和14.3倍2009年P/E,投资评级仍为“买入”。(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 名次 嘉宾 人气指数 1 靳文云 5900 2 吴青芸 3700 3 文明 2300 4 周华 2200 5 侯英民 2000 6 广发证券 罗利长 1900 7 无锡金百灵 郑国庆 1900 8 世基投资 程昱华 600

问:中国国航(601111)目前深套,后市该如何操作?

程昱华:由于前期连续杀跌,后市应有技术性反弹,建议短线持股等反弹,中线换股操作。

问:中煤能源(601898)后市该如何操作,能否跟进?

文明:千万不要追涨,大盘目前可能只是一个短暂的技术性反弹,个人不建议跟进。

问:西飞国际(000768)成本31元,后市该如何操作?

周华:该股短线或有反弹,可耐心等待大飞机公司的挂牌,但31元成本短期内解套有点困难。

问:鑫富药业(002019)成本20.5元,后市该如何操作?

侯英民:该公司业绩有增长但中期已预告业绩会有所下滑,这点应引起注意。近期该股股价处于探底回升阶段,个人认为短期会有一次报复性反弹,建议持股但冲高时要考虑逐步减仓。

问:华能国际(600011)成本11元,目前深套,后市该如何操作?

吴青芸:该公司发布2008年1季度盈利预警公告,由于煤价高企,2008年1季度净利润可能同比下降50%,同期公司发电量同比增长19%。昨天应该出季报,可关注。

问:天津港(600717)后市该如何操作?

郑国庆:该股目前在缩量整理之中,21元处压力较大,建议逢高减仓。

问:青岛双星(000599)、迪马股份(600565)目前均深套,后市该如何操作?

靳文云:000599下半年继续看好,600565为了增发粉饰一季报的嫌疑。逢高减持操作,可重点关注增发上市时间。

个股评级

片仔癀(600436) 产品价格上涨但销量下降



●2007年公司实现营业收入5.93亿元,同比增长12%,实现净利润0.95亿元,同比增长19%,每股收益0.68元。2008年1季度公司实现营业收入1.71亿,同比增长17%,实现净利润2969万,同比增长5%,每股收益0.21元。驱动业绩增长的主要因素是片仔癀价格上涨带动毛利率提升,但销量下降超过10%,2007年投资收益增加1400万,公司经营较为一般。

●片仔癀系列2005年3月、2005年9月、2007年3月、2007年11月内销出厂价分别上涨4%、7.7%、7.1%、20%,目前出厂价为180元/粒。而2005年9月、2007年2月、2008年3月片仔癀系列出口价分别上涨7.4%、13.8%、24.2%,目前出口价为20.5美元/粒。尽管公司3年内6次提价,毛利率却一直稳定在72%左右,并没有提高很多,说明公司盈利能力受到了原材料上涨的成本压力。

●公司2007年、2008年1季度

应收账款周转天数分别57天、72天;存货周转天数分别为204天、201天。2007年每股经营活动现金流0.43元,非常充沛,但2008年1季度每股经营活动现金流为负的0.09元,应收账款比年初大幅增加45%是影响因素。

●片仔癀主要原药材近几年价格呈上升趋势,从而推动生产成本上升。过去三年里,片仔癀的国内出厂价累计提价幅度达到38%;出口价不考虑汇率因素三年累计提价幅度达到52%。我们认为天然麝香资源短缺的情形将长期存在,而人工养殖麝香产业化尚未成熟,片仔癀价格还有较大提升空间。

●预计公司2008年-2010年每股收益为0.96元、1.16元、1.44元,同比增长41%、21%、24%,对应的预测市盈率分别为28倍、24倍、19倍。片仔癀代表消费升级,是通胀背景下较好的配置品种,从中长期看会给投资者贡献稳定收益,维持“增持”评级。(申银万国)

特变电工(600089) 收入和盈利继续快速增长



●2008年一季度公司实现收入22.7亿元,同比增长40.2%;净利润1.94亿元,同比增长157%,EPS为0.23元。其中公司通过出售国际实业股票等方式获得的非经常性损益为5289万元。扣除非经常性损益因素,同比口径下净利润增幅为92%,对应的EPS为0.17元。

●一季度公司综合毛利率为21.6%,较去年同期20.9%有所上升,也高于2007年全年19.4%的水平。主要是得益于产品结构优化、订单价格合理、成本控制作用明显等因素。全年综合毛利率水平可能会回落至20%-20.5%左右,主要原因在于取向硅钢在一季度出现了约10%的价格上涨,其影响有可能在后续一段时间内有所体现。但一个积极的信号是,宝钢已于本月召开了取向硅钢产品推介会,虽然其初期产量不大,但对取向硅钢的价格走势无疑将产生积极影响。至于近期的铜价上涨,由于公司已经通过期货和预付款

金的方式基本锁定了用铜成本,因此对公司影响并不大。

●公司于本月获得了国家电网公司呼伦贝尔至辽宁直流输电工程两个换流站共计28台500kV直流换流变压器的订单,与同时招标的另一个德阳至宝鸡直流项目招标数量合计,公司此次项目的市场份额达到50%,再次表明了公司在直流换流变压器市场的实力。

●公司在季报中称已将增发文件上报证监会。由于近期市场整体下移致使公司股价跌幅较大,预期的发行价格将比我们之前的预计有所降低,在筹资金额不变的情况下增发的股本数量会有所增加,对EPS的摊薄影响也略高于此前的估计。

●继续维持之前2008年、2009年EPS分别为0.71元和1.16元的盈利预测不变。对应当前股价的PE分别为27.4倍和16.8倍,继续维持40元目标价和“推荐”建议不变。(申银万国)

板块追踪

地产股:风险充分释放 反弹已经展开

大盘昨日产生强劲反弹,地产股作为领涨品种,同样有望成为领涨品种,并且近期随着地产行业出现回暖,地产股的反弹行情有望大幅展开,投资者不妨给予重点关注。

首先,调控后行业集中度提高,龙头公司更具竞争优势。地产业受到国家宏观调控的影响,整个行业的发展明显受到制约,但是其作为国民经济的支柱性产业地位没有改变,对于龙头公司来说,宏观调控对其影响不仅小,相反的在未来的发展中竞争实力将更加突出。其次,调整充分,技术反弹欲望强烈。房地产板块作为这次市场调整中的领涨板块之一,很多个股的跌幅都超过了60%以上,因此技术上反弹要求强烈。近期大盘指数一度跌破3000点,吸引了不少中长线投资者的进场,尤其是机构投资者,无论以护盘还是战略建仓为目的,地产股无疑将是其重点选择的投资品种。由于地产股深幅调整后,价值投资优势已经显现,从昨日盘面观察,明显有大资金强势介入地产股,随着资金不断介入,地产股有望绝地反攻,反弹行情将拉开序幕。

操作上,地产股目前明显处于底部区域,后市随着该板块逐渐走强有望重新聚人气。笔者建议选择目前处于相对低位的地产龙头股如万科A、泛海建设、保利地产等。(杭州新希望)

热点透视

煤炭板块:产品涨价 行业景气度提升

3月份以来,全国产煤地区煤炭价格继续呈现全面大幅上涨态势,煤炭行业处于景气周期之中。回顾一季度走势,煤炭板块指数下跌了35%,随着大盘企稳,煤炭股有望走强。

煤炭行业处于景气周期中。1-2月份,全国煤炭行业利润同比增速高达66.8%,高于全国平均水平50个百分点。煤炭价格上涨是行业景气的主要原因。随着最新的国际煤炭合同谈判价格即将出台,预计中国企业煤炭合同价上涨在90%以上,相关煤炭企业将大幅受益。

煤炭供应紧张,促使煤炭价格继续上涨。2008年以来,煤炭价格在供应紧张的刺激下,呈现大幅上涨态势。进入3月的淡季,煤炭价格依然表现出强势特征。随着我国经济的快速增长,再加上原油价格突破118美元,供应紧张,促使煤炭需求量将进一步增加,这为煤炭业提供了良好的机会,预计全年煤炭价格将保持稳步上涨态势。

目前,煤炭板块的市盈率在28倍,而A股市场整体市盈率在30倍左右,按照国际经验来看,煤炭股的估值一般高出市场平均水平的35%溢价,我国是一个新兴的发展中国家,理应估值将偏高一些。

考虑到行业景气度的延续以及估值偏低,我们认为煤炭板块继续看好。个股方面重点看好短期受益于出口价格大幅上涨、资产注入预期明确的动力煤龙头公司中国神华;关注价值重估空间大、估值偏低的炼焦煤龙头公司平煤天安、西山煤电;还有煤电铝一体化模式有效降低盈利波动的神火股份;关注成长性好的露天煤业和潞安环能。(德邦证券 张海东)