

热点港股扫描

花旗:对联想表示乐观

花旗集团发表报告指出,根据 IDC 公布的最新数据显示,今年首季全球个人计算机付运量上升 14.5%,联想集团 (00992.HK) 付运量则升 21.2%,较市场高出 6.7 个百分点,预计联想未来市占率继续攀升,因集团有 75% 货品付运至新兴市场,其中 60% 收入来自增长较快的手机计算机市场。报告又指,估计未来 6 个季度,联想经营毛利率扩大 55 点子,至 3.25%。花旗更假设,联想有潜力令其经营毛利率上升 1.3 个百分点,至 4%,相当于 2009 年度每股盈利 60 港仙,按 15 倍市盈率计算,令其股价可攀升至 9 港元。该行给予联想“买入”投资评级,目标价为 7.5 港元。

汇丰:“增持”太平洋航运

汇丰发表研究报告,对太平洋航运 (02343.HK) 的前景乐观,予以“增持”评级,并上调目标价 5% 至 21 港元,原因是预计太平洋航运收益维持强劲。汇丰指出,虽然市场担心干散货船只的供应过剩,不过新兴市场对商品的需求维持强劲,而汇丰认为轻型船舶只的运载力增加有限,带动收益继续增加,因而抵消波罗的海干散货指数波动所带来的影响。

瑞银:认为国航估值偏高

瑞银发表研究报告,将中国国航 (00753.HK) 的评级维持为“卖出”,目标价 4 港元。瑞银表示,从近期的趋势来看,无论是内地还是国际市场,对航空业的需求都正在放缓,因此预计国航将受影响,令乘客收益率下降。虽然国航的首季乘客收益率取得 6% 的增长,但这是因国内市场的乘客收益率上升所致。瑞银又指,现时所有中资航空股的估值都属偏高,而油价持续上升亦将增加国航成本,因此维持“卖出”国航评级。

港股将保持反复偏稳的态势

4月28日,港股呈现高位反复的走势,权重股出现个别发展的情况。事实上,港股经历了上周的破关上拉之后,短线已有一定的累积升幅,在不明朗因素开始浮现的形势下,大盘出现回升后整理表现反复,是可以预见的短线走势发展。而市场观望气氛逐步转浓,资金入市意愿显著下降,大市成交量从上周后段的平均 1000 亿港元,缩减到昨天的 737 亿港元;由此推断,在观望气氛笼罩下,估计港股暂时仍将以区间反复震荡为主,恒指和国指的主要震荡区域,将分别在 25000 点至 26000 点以及 13500 点至 15000 点之间。

从市况来看,权重股出现个别发展,但大体上近来形成的轮动效

应,仍处于良好的发展趋势,股份板块出现轮流推高的情况,所以,大盘短期上冲动力是有所放缓,但未致于全线向淡,预计大盘可保持反复偏稳的态势。中移动在第一季营运数据公布后,呈现整理整理的走势,股价反复在 130 至 140 港元之间;内地银行股在理想的第一季报支持下,股价表现持续稳健,建行、交行和中行的股价更是创出近来的新高。值得注意的是,重磅股汇控从 4 月开始窄幅徘徊在 130 至 133 港元之间,整固了一个月之后,股价在昨天终于突破这个窄幅整固区,收盘报 133.3 港元。汇控扩展升浪的迹象,对大盘整体可起到稳定支持作用。

美国联储局即将议息,市场普遍

预期会减息四分之一厘,甚至不会不减息维持现时利率不变。在市场信心逐步恢复下,加上资本市场的信贷危机暂时稳住,全球通胀升温的情况,会成为联储局的最新关注点,估计美国进一步减息的迫切性有所下降。在这样的预期下,美元汇价在过去一周显著走强,而美元表现回稳,对于全球金融市场都可带来支持作用。目前,美股道指仍在延续一浪高一浪的推升走势,正逐步站稳在前一级短期浪顶 12800 点水平之上,若消息配合,相信道指有扩大短期升浪的倾向,而较大阻力在 250 天均线 13150 点水平。

A 股由上周开始,展现超跌之后的技术性反弹,上证综合指数已回升到我们预期的目标 3650 点,进

入升后整理阶段,是可以理解的;尤其是在五一假期迫近下,资金进一步追高的积极性肯定会有所下降。上证综合指数在上周四出现跳升缺口,缺口区位于 3300 点至 3450 点之间,我们估计在目前的情况下,这个缺口区是难以保持完好的,换句话说,这个缺口区是有机会被部分或全部回补的。但是,就算出现这个情况走势,我们还是相信 A 股已经短线见底,在有关部门两度出手“救市”的情况下,市场的信心已有所恢复,在市场认定 3000 点是上证综合指数的底线之后,低买的行动可为 A 股带来稳定性。而 A 股的稳定性,将有助于港股走稳。

(第一上海证券 叶尚志)

港股投资手记

石化企业面临大难题

昨日恒指回升 149 点,补回上周五的下跌。但是首季业绩表现不佳的国寿,与中石化一起逆市下跌。



曾渊沧

国寿盈利倒退 61%,昨日股价下跌了 1.6%。中石化盈利倒退了 69%,昨日股价下跌了 2.6%。两者盈利倒退的幅度差不多,但是昨日股价的表现,很明显是石化遭到抛售的压力比较大。股民的行为倒是很正确地反映了这两家企业的前途预测。

国寿盈利倒退是暂时性的,是因为国寿投资股票出现亏损所致。但是,人寿保险公司投资的股票多是长期持有的。长期投资,从长远来说一定是赚钱的。所以国寿的股价仅下跌 1.6% 是正常的。

中石化的问题比较严重。因为中石化提炼石油为汽油是一项亏本的买卖,但是又不能不提炼,是国家让他们做亏本生意。石油不断涨价,但是国家控制汽油价格,石化企业不亏才怪。中石化今年首季单是提炼石油就亏了 206 亿元人民币。这样的生意如何做? 怎么办? 只能靠国家补贴。但是国家能补贴 206 亿元人民币么? 相信不会。因为中石化总体上还没有出现亏损,但是小股民的利益就有了损失。

那么如何在石油涨价的前提下减少损失,这是中石化无法逾越的难题。因为石油涨价,粮食涨价是全球性的,而且这两者还密切相关。前一阵子,香港超市出现抢米的现象,想不到后来产米大国的超市也出现抢米现象。看来,全球粮食价格还在“大跌进”。

粮食价格上升,原因很多。其中主要一个原因是欧美等西方国家大量利用玉米提炼乙醇,展开所谓的绿色能源运动。大量的玉米被收购,导致很多农业国改种玉米,从而造成其他农作物产量的减少。

玉米涨价,猪肉也跟着涨价。因为玉米是猪的主要饲料。因为猪肉涨价,中粮被限制用玉米来提炼乙醇,但是西方国家不会停止用玉米来提炼乙醇。因为对西方国家来说,能源涨价对他们的影响更大。

香港外汇基金今年首季亏了 146 亿港元,这也是正常的,其实表现还算不错的。万亿元规模的外汇基金在今年股市大跌的背景下,只亏了 146 亿港元,可以说是合格了。

富邦银行犹如坐直升飞机,股价一升再升。昨日股价又升了 15.6%,收市达 9.1 港元。不久前,富邦银行请我到台湾地区演讲。我写过文章推荐这家公司。可惜自己没有买,很后悔。不过我也没有想到富邦银行的股价会这样不断地上升。

(作者为香港城市大学 MBA 课程主任)

港股推荐

汇源果汁 (01886.HK) 买入评级

市场需求强劲。国内消费者对食品的安全和质量越来越重视,加上都市人口以及中国人均可支配收入不断上升,令到消费者已经逐渐培养出对优质品牌和更天然健康的产品(如果蔬汁)的偏好。

以销售量计,集团在 100% 果汁和中浓度果汁所占的市场份额分别为 42.6% 及 39.6%。2007 年,前两大果蔬汁品牌共占高果市场 (100% 果汁) 约 55%。

2008 年,公司计划透过引入新产品“奇异果汁”,以增加果汁饮料的销售额。由于奇异果汁在国内市场属新产品,公司预期该产品将成为未来果汁饮料市场的主要产品。预期该产品的毛利率将高于 30%,甚至可达到 40% 水平。而整体毛利率则可望上升至 35%。

浓缩汁、果浆和糖是生产果汁的主要原材料。由于糖及冷冻浓缩

橙汁的进口价格已从高峰回落(主要从巴西和美国进口),公司将可降低生产的成本。事实上,今年第一季度的橙汁浓缩汁价格已下跌近 20%。

随着 9 家策略性的新建厂房开始投产,集团将可进一步扩大其地域版图,提升在目标市场的地位。新厂房也可提升集团整体生产规模,优化集团内部的资源运用,减低运输成本。另外,为配合产能集团现正在华中及东北兴建 5 间新厂房,可望年底能够投产。

集团现价相当于预期 2009 财年 15.6 倍市盈率,我们预期每股盈利于 2007 财年至 2009 财年的年均复合增长率可达到 20.2%。我们设定目标价为 1.04 港元,根据 PEG 比率 1 倍,隐含股价上升有 27.5% 的空间,因此给予“买入”评级。

(交银国际)

中煤能源 (01898.HK) 周期性风险上升

公司公布 2008 年第一季度业绩,纯利同比增长 36% 至 14.1 亿元人民币,下同),相当于我们和市场全年预测的 14% 左右,逊于预期。期内,公司收入和经营成本均上升 39% 左右,经营利润率得以维持,符合预期。预计随着煤炭 2008 年新合同的陆续执行和新增产能的初步释放,全年盈利可以如预期增长 50%。另外,公司斥资 13.3 亿元和 6.4 亿元向母公司分别收购东煤业的全部股权和秦皇岛进出口 5% 的股权。东煤煤矿产量约为 1.6 亿吨,设计产能为 150 万吨每年,公司预计可扩增至 300 万吨每年。以目前公司开采率(可采储量与总储量比)和毛利率计算,我们认为 13 亿的收购价格偏贵,对盈利贡献不足 2%。

公司目前股价自我们上次发出报告之后已上升 16%,开始接近 20.5 港元的全年目标价。我们认为

市场对 2008 年煤炭价格大幅增长的预期已经形成共识,而对 2009 年的价格走势还存在很大的分歧。我们认为目前全球商品价格和整体经济增长放缓背离程度越来越大,大量资金流入商品市场推高商品价格。

欧元兑美元上升速度加快也预示着美元见底已经不远 (EUR/USD 从 1.4 上升到 1.5 用了 4 个月的时间,而上星期攀升到 1.6 只用了 2 个月)。我们认为 2009 年如果美国次按结束和经济触底,届时美元将强劲反弹,商品价格将会暴跌。另外,从目前全球通胀和经济情况来看,很难维持商品价格继续上涨。因此,我们认为现时煤炭股的周期性风险开始攀升。建议投资者逢高减持,暂维持公司 12 个月的目标价 20.5 港元。

(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, Popularity Index. Top entries include 袁建新 (7100), 陈焕辉 (5300), 秦洪 (4700), etc.

问:招商银行 (600036) 目前可否介入?

程金华:该股目前的价格不具估值优势,短线上空间或有限,暂观望为宜。

问:金龙汽车 (600686) 成本 23.8 元,后市该如何操作?

张生国:对该股的分析要把把握两个方面,一是钢铁价格上涨到底增加成本多少,二是公司是否有能力将自己的产品提价。核心是公司的毛利率变化,如果毛利率能够持续提高的话,则该公司可以关注。

问:平煤天安 (601666) 压力位在何处,是否应减仓?

陈焕辉:该股在 45 元附近有压力。整体看,政策面的风向未改,只要热点和量能变化幅度不大,技术上的合理调整仍有利于后市反弹行情的展开。短期内,股指还将有所反复,因此投资者不必追涨杀跌,逢后市震荡调整之时,可以选择优质个股中线持有。

问:建设银行 (601939) 成本 9.50 元,目前能否补仓?

秦洪:该股短期内估值优势明显,有一定的弹性空间,暂可持有。但毕竟目前大市值银行增长空间速度有限,不建议补仓。

问:神州煤电 (600121) 成本 14.9 元,后市该如何操作?

袁建新:该股走势明显弱于同板块股票,因此不建议补仓。现在交易成本明显降低了,可以尝试 T+0 操作。

问:苏宁环球 (000718) 目前被套,后市该如何操作? 压力位在何处?

张达铨:个人对地产股不太看好,该股最近可关注 21 元一线能否站上去,否则考虑出局。

个股评级

云南白药 (000538) 收入增长较快毛利率有所下降



●2008 年 1 季度公司实现营业收入 11.28 亿,同比增长 31%, 增长主营业务利润 2.94 亿,同比增长 25%; 实现净利润 8520 万元,同比增长 15%, 每股收益 0.18 元,符合我们预期。拉动利润增长的主要因素是医药工业收入增长 32% 和收到 700 万投资收益,剔除投资收益净利润增长 7%。

●由于毛利率较低的透皮剂增长较快,加上药材价格上涨,母公司毛利率下跌 5.8 个百分点; 医药商业毛利率同有所提高,因此综合毛利率下降 1.4 个百分点。公司期间费用仍然增长较快,同比增长 39%, 期间费率提高 0.9 个百分点。毛利率下降和期间费用上升共同影响营业利润仅增长 5%。

●母公司提高药材储备,存货较年初增加 6200 万; 医药公司增加存货,存货较年初新增 1.53 亿,因此存货周转天数从 108 天放慢至 133 天。应收账款周转天数 20 天,继续保持

较快水平。受存货增加、税收缴纳新增 5200 万和宏观调控经销商资金紧张影响,公司经营现金流在近年首度出现负数。

●牙膏 1 季度虽然持平,但后续增速会加快,2008 年工业收入增长将主要来自牙膏和透皮剂,增速 30% -40%。中央产品平稳增长 6% -7%。维持公司 2008 年-2010 年每股收益 0.81 元、1.04 元、1.35 元,同比增长 17%、28%、29%, 对应的预测市盈率分别为 35 倍、27 倍、21 倍。由于新厂建设和发展健康护理品需要资金,公司可能在 2008 年下半年或 2009 上半年融资,如果融资将会对 2009 年每股收益形成摊薄,我们认为随着公司产能到位,2010 年将会进入新一轮快速增长期。我们认为云南白药不是一支短期的盈利股票,中长期投资者可以在 25 元以下买入并持有,相当于 2008 年 30 倍以下估值,具有较高安全边际。

(申银万国)

京东方 A (000725) 亮丽季报有助于非公开增发的实施



●公司昨日公布的一季报显示,京东方 A 每股收益 0.11 元,相比较去年同期-0.10 元提升 210%。从报告公布的其他指标看,除总资产因为偿还银行贷款降低外,净资产、净利润、现金流等指标表现都非常“亮丽”。

●涉及业绩的经营层面,公司目前经营正常,BOEOT 玻璃基板从 85K/月到 100K/月增产扩产项目正在全力推进; 成都 4.5 代 TFT-LCD 生产线项目也已于 2008 年 3 月 26 日开工建设。

●最新公布的面板价格显示,四月份监视器用面板价格已开始上涨,NB 面板价格也开始企稳。除非国内外经济严重恶化导致需求大幅减缓,否则监视器升级(大屏幕和宽屏化趋势)以及低价 NB 热销将推动 IT 用面板价格保持景气。

●从企业的整体经营考虑,公司一方面受惠于 TFT-LCD 面板市场

价格回升;另一方面五代线通过加强管理、扩张产能、推出新产品、改进工艺水平以及原材料供应链体系和客户体系的完善,公司成本控制能力得到明显加强;另外,公司产品主要销售地区在国内和亚洲地区,汇兑损失对公司业绩影响较轻。而从产业链的角度审视,随着康宁将大陆首家工厂选址北京,京东方 A 的上下游产业也日趋完善并在国内具备较强的竞争力。

●公司亮丽的年报、季报以及经营上表现出来的良性态势,将对公司非公开发行股票构成非常有力的支撑,而成功增发无疑反过来将提升公司投资价值。

●不排除公司 2008 年业绩超出我们预期的可能,从防御的角度出发,我们仍然维持此前策略报告 14.20 元-15.30 元的目标价位,不过将持股时间缩短至 6 个月,继续给予“买入”的投资评级。

(江南证券)

板块追踪

旅游酒店股:假日效应 短线关注

“五一”指日可待,股市在短期内将有一定的节假日效应,其中旅游酒店股通常在这个阶段内成为最受资金追捧的短线明星。投资者不妨重点关注。

尽管“五一”黄金周被取消,但是“五一”仍将是以前以旅游休闲为主的节日。考虑到黄金周取消后,时间上较以前有所调整,我们认为当前短途休闲旅游将在今年更加获得青睐,其中经济发达的长三角、珠三角等区域的周边景点会更受青睐,因此九华山、丽江旅游等有望获得关注。

至于酒店股,奥运会的召开将使得全国适婚者更多地选择在今年举办婚礼,同时各行各业的商业活动也会明显增多,加上入境客流的提前启动,预计从现在到奥运会召开,北京的酒店业都将持续景气,很可能出现出租率和酒店房价齐升的局面。因此 2008 年的酒店经营景气度都将保持高位运行,未来业绩具备良好的预期。

从板块个股的技术面上看,过去半年股市的下跌使得多数个股被错杀,此次节假日效应下关注旅游酒店股与原材料供应链体系和客户体系的完善,公司成本控制能力得到明显加强;另外,公司产品主要销售地区在国内和亚洲地区,汇兑损失对公司业绩影响较轻。而从产业链的角度审视,随着康宁将大陆首家工厂选址北京,京东方 A 的上下游产业也日趋完善并在国内具备较强的竞争力。

(杭州新希望)

热点透视

上海本地板块: 700亿注资预期 估值有望提升

市场在利好消息的刺激下,第一波普涨行情已接近尾声,接下来个股将分化,板块轮动是后市的主基调。我们认为上海本地股受巨额注资预期,估值有望提升,值得投资者重点关注。

日前,上海市国有资产监督管理委员会主任杨国雄在召开的一次国资系统会议上说,鼓励有条件的企业充分利用资本市场,加大资本运作力度,推动整体上市或核心资产上市。从现在开始的未来两年半时间内,至少将有 700 亿元左右的国有资产注入上海的 71 家国资控股上市公司。

2008 年是上海国有企业改革的关键时刻,即围绕将上海建设成“国际金融中心”、“国际航运中心”、“国际贸易中心”、“国际航运中心”做文章,将有企业重组、产业整合、整体上市等比较大的改革措施,而这些都会充分利用资本市场来进行。因此与上海重点发展的信息、金融、商贸流通、汽车制造、成套设备制造和房地产业等 6 大产业存在紧密关系的上市公司,最易获得优质资产的注入。

随着大盘深幅回调,现阶段行业龙头的上海本地股面临较大的投资价值,受国有资产注资的政策利好刺激,已有机构资金伺机进驻,后市可中线重点关注消费类的第一食品与上海梅林;物流类的上港集团;金融地产业类的陆家嘴;商业连锁的百联股份等。

(德邦证券 张海东)