

热点港股扫描

花旗看好长建未来并购项目 花旗集团发表报告指出,长江基建(01038.HK)考虑与港灯(00006.HK)合作斥资7.85亿新西兰元(约48亿港元),收购新西兰威灵顿电网网络,有关交易对长建有温和正面影响,料2009年盈利只轻微波调高1.1%,约5000万港元。花旗表示,鉴于全球信贷出现紧缩,但是长建的表现可望优于大市,而长建未来竞投公用资产时,所遇到的竞争亦较少。另外,花旗又指,有关收购计划对集团影响轻微,不会调整长建盈利预测,除有关交易外,集团有能力动用250亿港元资金,进行更多收购,若落实收购,可提升2009年度盈利19%。

高盛降中移动评级 高盛证券发表研究报告指出,将中移动(00941.HK)投资评级由“买入”降至“中性”,并剔出亚太区“确信买入”名单。该行指出,中移动已升至其目标价135港元的合理水平,未来数季缺乏刺激股价的因素。高盛指出,反对联储(00762.HK)及网通(00906.HK)会有较多利好消息,因为电讯重组方案较预期为早公布,而网通会以双位数溢价除牌,联通的每股盈利亦会有显著提升。

瑞银下调百盛目标价 瑞银发表研究报告,将百盛集团的评级维持为“买入”,但目标价则下调至96.7港元。瑞银认为,内地地产市场持续畅旺,令百盛的租金支出将继续上升,虽然百盛今年会增设5间新店,增加13万平方呎商场面,但新店开业初期,可能会面对较庞大的亏损压力。另一方面,内地通胀问题仍然严重,宏观调控可能会影响消费者信心,令百盛的生意额受压。该行虽然对百盛未来3年的扩充策略及前景存在信心,但由于面对不明朗因素,因此仍下调其2008及2009年纯利预测至9.14亿元及12亿元人民币,仍维持“买入”评级。

港股陷入迷惘期

昨日香港股市重演了之前招行公布业绩之时的市况,中国银行令人意外的业绩带领港股再次寻求突破,成功升穿26000点。金融股成为市场热点,连首季业绩大减的国寿都开始反攻。恒指又一次迎来小丰收,全日升248点,收报25914点。大市成交量886亿港元,即月期值高水4点,收报25918点,26000点,恒指和期货双双出现阻力。投资者的乐观情绪已经占领了市场,对大市的看法保持审慎的笔者,依然坚持审慎乐观。市场的走势显示出被压抑了一个季度的情绪终于有了一个释放的机会,于是,市场抓住每个乐观的因素,一直向上炒卖。当然,很多投资者依然困扰,内

地的银行股值不值得。关于这个问题,不如回归到基本面来看。若多家银行能保持住百分之八九十,甚至百分之百以上的纯利增长,那么,目前的估值并不贵;且长期投资内地银行业,前景依然很诱人。中期风险在于,内地部分企业的增长如果转差,或将拖累银行股表现。例如招行日前股价都到了32.45港元,再升到35港元也有动力,作为投资者愿不愿意买这2.5元左右的升幅,则要看自己衡量。内地股市终于恢复了相对平稳的状态,上海综合指数全天围绕3500点水平波动,而没有出现大起大落。对于股民来说,则可以缓一口气,不用担心更深的下调。对于港股市场来说,内地股市的回稳无疑提供了一个强有力的支持,况且H股的

2008年预测市盈率低过恒指,所以,后市将会产生强有力的拉升动力。对于众多的在恒指27000点左右入货,至今仍握在手中的投资者来说,最期望的是股价继续上扬,能翻回本钱。美国市场后市基本排除了大幅度下跌的可能。随着第一季度业绩报告出完,赚钱的企业开始酝酿收购合并的计划,美股可能慢慢被抬上去。至于未来美国经济的发展,预计一定是减慢的,但是,市场有人已经设定了更差的预期,所以,美国经济再差都好过预期,给投资者一个炒上去的机会。美国周四降息0.25厘已成定局,市场应该不会有惊喜。主要考虑到几个方面的因素,第一就是美国过度宽松的货币政策,带来流动性过

剩,引发通胀反弹;第二是美国经济因第一季度公司业绩不错,而“粉饰”得比较光明,且政府要保住的股市已经略显起色,使得美联储不得不考虑持续降息带来的一系列后果。若美国降息,而香港不减,则香港地产股将面临压力。建议持有香港地产股的投资者,近日小心,可选择分段减持。美元回软,油价走高,商品期货开始上扬。投资者终于可以在收获港股反弹之时,于波动中寻找投资能源、粮食和矿业相关的投资机会。这三个方向的投资都属长期,当然也可以在短线炒作中获得收益,而这三个概念却不是炒作出来,在未来的日子里,他们将依然是资本市场的热门话题。总体而言,笔者认为港股将陷入一段迷惘期。(时富证券 罗尚沛)

港股推荐

中国石油(00857.HK)落后大市

2008年1季度,国际会计准则下,公司盈利同比下滑了31%至289亿人民币。中国会计准则下,盈利同比下滑了28%至265亿人民币。我们认为,盈利下降的主要原因是特别收益金的大幅提高(因为企业所得税之外税金同比大幅上升了1.4倍)。我们还认为,鉴于原油价格的大幅上涨及政府控制使得主要成品油价格保持平稳,炼油及销售业务的亏损大幅上升。2008年1季度,公司原油产量同比增长了3%,可销售天然气产量同比增长了18%,公司实现油价同比大幅上涨了63%至87.9美元/桶。期内,炼油业务产量也同比增长了7%。由于公司从2008年2季度起将获得“适当补助”,以弥补加工进口原油的亏损,因此我们认为未来几个季度盈利应有所提升。我们估计,

2008年其炼油业务中有13%的原油将来自进口,因此公司也将受益于政府补贴(可能是对进口原油实行75%的退税)。另外,政府也在考虑采用其他方法来帮助国内石油公司,可能包括上调特别收益金起征点以及有选择地提高成品油价格等。总体来说,考虑到2008年1季度欠佳的业绩后,我们将中国石油2008-2010年的盈利预测下调了7-10%。这样得出的2008年目标市盈率为12.5倍,目标价为9.18港元,低于之前的10.00港元。鉴于估值相对较高,我们将H股评级由同步大市下调为落后大市。对于A股,我们的目标价仍较H股溢价97%(过去1个月中国石化A股较H股的平均溢价水平)。这样得出的目标价为15.95元人民币,低于之前的17.65元人民币。(中银国际)

金鹰商贸(03308.HK)给予买入评级

金鹰商贸集团定位为中高端档次的百货店经营者,目前总共有10家百货店,2008年淮安及盐城百货店分第三季度及第四季度开幕后,总楼面面积将会增长34%至38.7万平方米,是江苏省领先的零售商。管理层良好执行能力。尽管南京新街口百货店、徐州店及扬州店已分别经营了12年、4年及6年,同店销售增长仍然强劲,分别达26.9%、38.2%及29.4%,原因是集团成功通过提升品牌档次及加强促销活动。高自置物业比率。截至2007年12月31日止,集团自置物业总楼面面积达33.6万平方米,占总楼面面积达82%,随着淮安及盐城百货店分别于2008年开业,自置物业比率进一步升至87%。拥有自置物业既可锁定人流强劲的地点,亦可避免

将来租金大幅上升。集团未来计划进一步覆盖江苏的其它城市,并计划开拓内地西南及西北地区。集团现持有17亿元现金,亦可进行策略性收购。集团每年计划增加2至3家百货店。在2006年至2008年新开百货店销售上升及三大百货店持续增长推动下,我们预期销售所得款项总额从2007年到2010年的平均复合增长率达28.1%,营业额同期增长达25.6%。我们假设集团于2009年及2010年每年开设2家百货店。在营业额增长及2008年受惠两税合一的驱动下,相信每股盈利同期的平均复合增长率可达27.5%。我们对集团给予买入评级,以市盈增长率及现金流折现法得出平均目标价为9.98港元。(交银国际)

港股投资手记

我开始乐观了

昨日恒指终于突破26000点,也可能是熊市第二期反弹的一种表现。我的许多朋友都说他们开始卖股票了。卖掉去年被套牢至今的股票。理由是,根据道氏理论,最佳表现可能是28000点,与现在也还有2000点的距离。这2000点不赚也罢,现金为王更重要。但是我开始乐观了。我认为如果很多人认为26000点就差不多了,那么肯定不止26000点。大户会出来扶重仓,杀掉那些认为26000点就会有很大阻力的淡仓。一旦这些淡仓出空,那么港股还有向上的空间。我的爱股中国人寿,周日公布的业绩倒退6.9%。有人认为是股价大跌。但是周一不过跌了1.6%,表现算是很不错。跌了一天,昨日便上升了15%,基本上收复了失地。许多人把国寿的业绩与内地A股挂钩,对国寿今年的业绩不看好。的确,国寿投资了不少A股,但是国寿的主要利润来源不是炒股票,而是保险业务。内地的人寿保险市场还有巨大的发展空间,这是我看好国寿的根本原因。股市与楼市有时候相互影响,有时候却背道而驰。原因是股市的周期比较短,而楼市的周期比较长。长短期周期放在一起,有时候就会表现出同步上下,而有时候则会背道而驰。香港楼市从1984年到1997年,连续13年是牛市。然后从1997年到2003年,又连续6年是熊市。一个牛熊的周期达到29年。但是从1984年到2003年,股市则出现了许多牛市与熊市的周期。从1984年到1987年算是第一个周期,而1987年到1995年则是第二个周期。1995年到1998年则是第三个周期。1998年到2002年第四个周期。楼市一个周期,股市经历了四个轮回,股市的地产股也跟着股市大盘走势而变动,而不是楼市起落,这是投资者需要留意的地方。连战近日访问北京,连战每次访问北京都获得极高规格的接待,这说明海峡两岸都希望进一步推动两岸关系,特别是经贸关系。但有人问我,过去1个月中,台湾的股市的升幅并没有如火箭般上升,为什么?我认为主要的原因是目前台湾股市仍然是一个相对封闭的市场,并未对外开放。投资台湾股市的外来资金也仍然以QFII为主。由于资金不容易进入,因此台湾股市也不容易大涨。一旦台湾对外资开放股市和楼市,则股市和楼市必将急速上涨。紫金矿业最近出了问题,股价急跌。不过我从来没有买过内地的黄金股,主要是觉得这几只股票被炒得太高,风险太大。我相信过去两年炒内地黄金股而赚到钱的投资者不多,但套牢的很多。有人问我,为什么黄金价格不断涨,而黄金股却下跌。我的回答是,黄金股还是股,而不是黄金,和金价不一定有关系,但是与股市整体走势有关系,就好像地产股和楼市的关系。(作者为香港城市大学MBA课程主任)



曾渊沧

cnstock 股金在线

Table with 3 columns: Rank, Guest Name, Popularity Index. Lists guests like 罗燕苹, 巫寒, 杭州新希望, etc.

昨日嘉宾人气榜 问:沱牌曲酒(600702)成本14.98元,后市该如何操作? 罗燕苹:该股发展稳定,短期有望继续走强,建议暂时继续持有。 问:ST金杯(600609)成本8元,后市该如何操作? 彭勤:建议减仓操作。该股股价目前属于底部区域,可波段操作。中期不看好这类个股,操作时注意风险控制。 问:天利高新(600339)成本12元,后市该如何操作? 巫寒:该股短期有一定爆发力,有望解套。 问:中卫国脉(600640)能否继续持有? 张生国:从目前公司的主营业务来看,如果没有发生超预期的变化,则并无优势。另外,尽管其集团公司的资产整合值得期待,但不确定性太大,建议风险承受能力有限的投资者一定要控制仓位。 问:长城开发(000021)成本13.15元,该股业绩预减,后市该如何操作? 陈文:业绩预减是目前要尽量回避的地雷,但该股目前对该消息已经在盘中通过连续下跌进行类一定的消化,暂可持有观望。 问:鑫富药业(002019)成本36元,能否继续持有? 彭勤:建议继续持有,公司业绩下滑趋势有所缓解,目前来说仍是个好股票。 问:山东海化(000822)后市该如何操作? 张生国:参照纯碱价格变化,如果价格持续走高,则可以关注,反之则逢高慢慢减仓。 问:江苏阳光(600220)目前可否补仓? 吴煊:该股短期还有反弹空间,但公司所处行业竞争压力加大,需要注意公司中期风险,建议反弹换股操作。

个股评级

苏宁电器(002024)业绩增长开始发力



●苏宁电器2008年一季度业绩超过市场和我们的预期,本期公司新开店30家,实现销售收入126亿元,增长42%,实现净利润4.31亿元,与去年同期相比增长241.25%,与修改会计口径后的净利润相比,单季ROE9.04%,同比提高1.49个百分点。 ●公司收入略低预期,与国定假期调整及收购进来的加盟店收入释放滞后有关。剔除元旦且假日调整因素,本期公司实现主营业务收入同比增长约59%,可比店面销售收入增长约12%。另外去年年底收购的加盟店由于装修改造的原因,收入在一季度释放并不充分。费用增长略高,主要原因有加盟店改造导致前期费用增加较多。本期公司销售费用10亿元、管理费用1.62亿元,同比增长57%和54%,略高于收入增速。 ●净利润超过预期,一季度盈利已占我们全年预测值的17.24%,

比去年同期8.62%提高近一倍。受会计政策调整,2008年开始各季净利润增速开始平稳。开店经营质量仍处提升过程中,综合毛利率有所提升。本期公司可比门店收入增长约2%,公司实现主营业务毛利率12.13%,综合毛利率为14.62%,较去年同期13.82%增长了0.8%。 ●公司预告2008年上半年净利润增速将在70-100%之间,全年完成开店200家以上,充分显示出公司管理层对企业发展的坚定信心和顽强的拓展精神。我们坚定认同公司的战略发展方向,强烈看好公司的发展前景,目前30倍都不到的PE水平显示了最佳的投资机会,建议坚定买入。 ●维持2008-2010年盈利预测:公司将可实现每股收益1.76、2.41、3.01元;收入CAGR36%,净利润CAGR44.3%。维持强烈买入的投资评级,目标价84元,对应2009年35倍PE,未来6个月股价上涨空间超过30%。(申银万国)

华微电子(600360)未来发展战略清晰



●公司未来将在全国形成北方以公司本部为基地的芯片业务、南方分别以无锡吉华和广州华微为基地的封装业务。公司产品生产线的未来调整战略已经清晰可见,320万片/年的芯片产能规划已经完成。考虑市场上3英寸硅片供应逐渐趋紧,母公司将在2010年前实现其向4英寸线的改造,形成2万片/月的4英寸线产能;代工生产线目前在试车5英寸线的MOS工艺,其成品率和工艺流程的稳定已经基本完成,预计将在2008年8月份左右实现MOS工艺向6寸线的平移;待6英寸MOS工艺完成平移后,则5英寸线将全部进行肖特基二极管芯片的生产,目前麦吉柯生产线在试车的肖特基二极管芯片成品率已平均稳定在95%以上,未来将形成60万片/年产能。 ●国际厂商的MOS价格基本在2000-2500元之间,公司产品定价将维持比国际厂商低15%-20%

的幅度;国际厂商MOS产品的毛利率基本在50%以上,公司在产品成本控制方面具有国际厂商所不及的天生优势。 ●2008年下半年如果完成MOS线的平移,则驱动公司2009年增长率是8-10万片/月。按照公司到2010年前的战略规划,将在2010年实现MOS产品销售收入10亿元左右,主营业务利润5-6亿元左右。 ●预测公司2008-2010年EPS分别为0.76、1.22、2.02元,2008年为公司的关键蓄势年,2009-2010年为公司高速增长期,公司具有半导体功率器件40多年生产研发积累。考虑整体市场估值趋于稳定,给予公司2008年30倍、2009年20倍P/E,对应未来12个月目标价22.8元-24.4元,维持“强烈推荐”投资评级。(中投证券)

板块追踪

整体上市板块:有望重新活跃

近期不断有上市公司获批整体上市方案,成为短线强有力的反弹刺激题材,并且有望激活该板块的整体活跃,投资者不妨给予重点关注。 首先,整体上市提升业绩。整体上市对于上市公司来说,无疑是提升资产和业绩的最佳途径。随着产业结构的调整和企业间的整合,不仅可以确保上市公司资产的完整性,规范上市公司的经营管理,解决长期存在的同业竞争和关联交易问题,降低交易费用与管理成本,而且还可以通过外生性的资产注入,实现优势资源将向上市公司集中,快速提高上市公司的资产质量和盈利能力,大幅改善公司的基本面,完善上市公司的产业链,进一步发挥企业集团的产业优势、产品优势与管理优势,为业绩爆发性增长打下基础,因此未来成长性将更为突出。 其次,未来投资价值突出。与去年相比,相关整体上市案例数量明显减少,这主要受到市场剧烈波动的影响,但是由于中国资本市场的发展前景依然乐观,因此随着我国资本市场的发展,整体上市的趋势不会改变,而对于已经公布或具备潜在整体上市方案的公司未来成功实施的可能性都相当大,因此在连续被错杀的背景下,投资价值显现。 操作上,可以关注两大类个股。一类是具备明确整体上市预期的个股,由于目前仍处于价值低估区域,随着整体上市的实施,未来业绩将会获得有效提升,如攀渝钛业、攀钢钒钢等,另一类是具备潜在整体上市预期,并且未来实现的可能性比较大,如酒钢宏兴等。(杭州新希望)

化工板块:业绩优良 前景光明

虽然今年一季度虽然我国南方地区遭遇了罕见的冰雪灾害,但石油和化工行业经济运行开局良好,生产呈现稳步增长的态势。化学工业实现产值7619亿元,同比增长29.9%。今年1-2月,我国化工产品出口额同比增长28.5%;进口额同比增长21%,进出口保持旺盛但增速相比2007年出现下降。由于4月20日开始到9月30日,国家对主要化肥品种出口加征100%的特别关税,这将封住我国化肥的出口,对二、三季度我国化工产品的出口产生一定影响,预计出口增速会有所放缓。另外,自2008年4月20日至9月30日,将对所有贸易形式、地区、企业出口的化肥类产品及部分原料,在现有出口税率的基础上,以出口价格为基础,加征特别出口关税,税率为100%。 4月15日,BPC同我国代表团就2008年钾肥进口数量及价格达成协议,2008年合同价格较2007年上涨400美元/吨,从2008年6月7月-12月装运的货物将以新价格执行。BPC同中农、中化签订量为100万吨,据称合同装运数量的减少主要是由于合同谈判的延迟及国际市场供应紧张造成。可重点关注化工行业的优质上市公司,如盐湖钾肥等钾肥股将受益于进口钾肥价格上涨,业绩大幅增长有保证。云天化一季度主业经营正常,业绩符合预期。可关注。(德邦证券 于海峰)