

■热点港股扫描

里昂调高和黄目标价

里昂证券发表研究报告指出,将和黄(0013.HK)投资评级由“逊于大市”调高至“优于大市”,因集团新收购港口业务,再加上在内地增加土储,同时3G业务争议性降低,因投资者现时同意有关业务对和黄而言并非重大,里昂估计目前和黄业务回复经常性盈利,是过去四年以来首次出现有关情况,里昂将其目标价由85港元上调至94港元。

瑞银维持新濠买入评级

瑞银集团发表报告指出,新濠国际(0200.HK)股价较其旗下新濠博亚上市股份价值,折让达24%,而平均折让水平为15%,新濠股份较新濠博亚上市后,最多折让达29%。新濠现价带来买入机会,新濠博亚将公布首季度业绩,料表现强劲,对新濠股价带来支持。另外,由于澳门“皇冠酒店”及赌场业务好转,料新濠与新濠博亚之间的折让,不会再扩大,以新濠博亚市值计算,新濠每股市资产净值料为18.6港元。瑞银维持新濠“买入”投资评级,及目标价12.5港元不变。

高盛维持渣打目标价

高盛表示,渣打集团(0288.HK)发表的业务报告显示,纵使当前金融市场波动,通胀上升,经济前景越来越不明朗,惟渣打仍能保持良好的盈利能力。但高盛发表的研究报告同时提醒,渣打首季的情况对全年盈利预测以及股价短期的刺激有多大帮助,仍然不清晰,皆因注意到渣打于首季需要作出9700万美元,有关资产抵押证券投资的撇账。遂维持对渣打“中性”的评级,目标价仍旧是248港元。

清淡中累积向上动力

港股昨天跟随外围股市下挫,虽然曾一度企稳,但高位沽压增强,恒指一度跌超过200点,最低见25353点,收市报25449点,跌160点或0.63%,成交只有770亿港元。国企指数跌231点或1.64%,报13886点。

连续两天大跌,不少投资者四出寻找原因,例如各种有关人民币汇价的言论或传闻,又或者指淡仓,又或者内地股市当日跌幅扩大等等。但其实,只要细心留意历史数据和近期港股的走势,即可发现端倪。

自从上周三美国再度减息0.25%之后,加上美国经济数据较预期理想,美元呈现反弹,商品价格回落,投资者现正调节本身预期及对大环境的心态。事实上,港股在3月中至今的走势相当不俗,虽然内地股市不济,美国又有次贷危机未解除,但

仍然由低位21000点水平逐步回升,虽然没有大成交,但明显是信心慢慢回复。笔者之前预测,4月底完成挑战25000点甚至高见26000点的目标已达到。因此,港股已经有必要在高位先行整顿,再行挑战更高目标,例如27000点,不过暂时未见到目前市场有此动力。

表面上毫不刺激,没有大上大落,缺乏动力,成交清淡,其实最值得投资者注意。事实上,周一恒指在大约200点内窄幅移动,没有明显方向,可见大家都在等待进一步消息。

笔者周一接受香港的财经网站采访时表示,根据过往统计数字,未来三天美股下跌机会颇大,除非有特别利好的经济数据或企业消息,否则,港股有机会试25500至26000点水平,加上多条主要的移动平均线相当接近,有待较大幅度的上落以确认方向。

后来的发展一如预期,周三大跌市,下试25500点水平。蓝筹股,比如包括占大市比重最多的金融股或地产股,均无一幸免。

由此可见,即使没有事后孔明式的下跌理由或下跌元凶,单凭技术走势已有值得留意的迹象,而周三大跌其实是延续上周至今早已经酝酿中的走势。事实上,周初所见,大市已没有明显方向,大家在等待新的投资主题,加上多条主要的移动平均线相当接近,有待较大幅度的上落以确认方向。当然,有关人民币的多种传言或评论,也有雪上加霜的效果。

由于恒指的发展路径跟一直以来的预测相符,笔者继续维持看法,即相信恒指守稳在24500点至25000点水平没有问题,然后暂时仍

在累积动力向上,但未必能够立刻向上突破26500点至27000点的水平。这一点看法没有改变。

不过,经历一段相对缓慢平稳而没有太大力量的升势后,5月可能是波动而缺乏明显涨跌动向的月份。换言之,5月可能再度出现较多即日恒指上落600点至1000点的交易日。目前估计,恒指5月的中间位大约在25500点左右。短期看,恒指24500点有较强支持,估计本周可守稳这水平,而由于下周周一为香港假期,相信不少不想持货度假的投资者会在周四及周五两日清货。而笔者也相信,下周港股表现相信会相对理想,能够在本周低位吸货者,下周可以等待高沽机会。

(信诚证券资产管理部联席董事
涂国彬)

■港股推荐

中信银行(00998.HK)
建议买入

分析中信银行一季度业绩后,我们上调该股盈利预测,并对目标价作出调整。在发展手续费收入基础方面,集团急起直追,努力发掘中信集团系内庞大的交叉销售潜力。与此同时,中信银行近期通过策略投资者的合作涉足私人银行及汽车融资等新业务,从而建立零售银行业务。

中信银行一季度纯利报41.97亿元人民币,每股盈利0.11元人民币,较去年第四季纯利弹升38%。集团一季度盈利约相当于我们预测的今年盈利35%。由于一季度的业绩增长是由净利息收入的10%按季增长带动,因此我们预期今年余下时间集团盈利增长将逐渐放缓。期内集团贷款及存款分别增长5.6%及3.2%,再次超越内地银行的75%贷款比率上限。预料今年下半年集团

贷款增长将转缓。

受惠于净利息收入及手续费收入净额分别上升5%及17%,中信银行去年纯利大涨116%。集团建立零售银行业务的努力已有初步成果,虽然现时其对盈利的影响依然有限。零售银行业务税前溢利绝对数值大升70%,占整体税前溢利的比例由2006年的1%上升至6%。受按揭贷款增长67%带动,个人贷款同比上升57%,占整体贷款13%。集团的信用卡发行量增加87%至420万张,信用卡交易量急升209%。中信银行与中信证券共享分销网络,令前者去年的第三方证券存管及储蓄户增长87%,提供稳定的低成本资金来源。

我们给予中信银行买入建议,12个月目标价为6.3港元。

(大福证券)

阳光纸业(02002.HK)
被遗忘的高增长者

当今90%的轻涂白面牛卡市场被进口货品占领,而阳光纸业是现时唯一一家有能力生产轻涂白面牛卡的造纸商。

我们预计2008财年至2010财年公司的年均盈利增长为56.2%。产能将在今年底超过500000吨,并且在明年底达到1000000吨。纸管原纸的GM有望在FY09F突破30%,而轻涂白面牛卡的毛利将在未来三年内稳守20%位置。

阳光纸业花费了7年,将产能提高到了去年的360000吨。而在明年底,产能便预计将达到1000000吨,届时为阳光纸业成立的第9年。虽然2007财年的负债率为58.2%,我们看到现金流还是稳定的,而且2007财年年底的现金为6.5亿元人民币,像对

于5.1亿元人民币的短期债和1.3亿元人民币的长期债还是相当充裕的。

据我们的盈利预测,阳光纸业现在每股为2007财年盈利的5.1倍,2008财年盈利的7.5倍和2009财年的5.2倍。而且,在今年股价的调整下阳光现时股价已经足以将2008财年的EPS稀释效应包括在内。如果我们展望2008财年以后,现在的价位代表着诱人的2010年盈利2.8倍。我们的每股目标价5.44港元代表着:(1)对内地和香港同业2008财年加权平均市盈率的20%折让;(2)8.1倍2009财年的每股盈利和在2009财年每股收益增长43.9%基础上的大约0.18PEG。

(交银国际)

■个股评级

锡业股份(000960)
未来高增长可期

● 锡业股份是我国乃至全球最大的锡冶炼企业,目前拥有的产能为:精锡6万吨,17650吨锡化工产品、23070吨锡材产品、2万吨铅和1万吨铜精矿的生产能力。

● 锡属于稀缺资源,目前全球探明的有价金属储量约712万吨。中国的锡资源储量全球第一,约156.26万吨,占全球资源储量的22%,其中素有“锡都”之称的云南个旧是世界已知最大的锡矿藏之一,已探明的资源储量约56万吨,约占全国资源储量的35.8%。公司是个旧市唯一拥有采矿权的企业,换句话说,个旧的锡资源储量就是锡业股份控制的锡资源储量,加上湖南郴州的4万吨锡矿储量,公司的累积锡矿储量超过了60万吨,占全国的38.4%,公司的锡资源储量无以伦比。

● 公司目前的精矿产能为2万吨左右,2007年精矿产量约1.65万吨,自给率约为30%。随着

若干在建项目的完工投产,精矿产量有望提升,预计2008年自产锡精矿将同比增长35%,约为2.25万吨,自给率提高到35%以上。

● 锡产品供给短缺是常态,需求的高速增长和供给不足决定了锡价连创新高。2008年以来锡价以更快的速度上涨,连创新高。

目前LME锡价为2.18万美元/吨,比年初上涨35%以上。我们对锡价走势也持乐观态度,预计2008年锡平均价将同比2007年上涨40%左右。公司在涨价中受益明显。

● 预测2008年、2009年摊薄每股收益为1.35元、1.71元,我们认为公司2009年30倍PE是合理的,对应股价为51.3元。公司是全球性的锡业龙头,同时具备规模优势和稳定成长性,在锡价不断上涨中受益明显,我们给予推荐评级。

渝三峡A(000565)
引领甘氨酸新时代

● 公司的新工艺路线运行颇多周折,但生产线已经全线贯通,表明该工艺的工业化生产成功,这是最重要的。从目前部分数据显示,多个指标好于设计值,超预期的量产预计在一周期左右的时间。

● 该工艺的工业化成功,对甘氨酸行业而言是革命性的。相比于国外天然气工艺,凭借国内天然气较低价格而成本优势明显;相比于国外淘汰、国内普遍使用的氯乙酸法甘氨酸工艺,可以较低大约40%的生产成本,基本零排放的环保优势等,将使国内传统的甘氨酸生产企业面临巨大压力。

在甘氨酸传统应用领域草甘膦的生产中天然气法甘氨酸将在一定程度上降低草甘膦的品质。该工艺的先进性还体现在工艺路线的变通性方面,可以比较容易地改线生产双甘膦、草甘膦等,为公司今后发展奠定基础。

● 甘氨酸价格经过非理性地上涨之后又经历了非理性下跌,最低

的1.8万元/吨价格已经低于氯乙酸法工艺的成本,随着草甘膦扩产的逐渐释放、奥运期间对污染企业的限制,甘氨酸的供需关系发生转变,价格已经快速回升到2.2万元/吨,转好迹象明显。

● 原有业务依然按前期报告中每年增长40%预测,2008年0.28元,2009年0.40元(不考虑参股公司北陆药业的上市可能)。如果依然按照3万元/吨的价格,3万吨产量估算,2008年的EPS为2.48元;如果按照2.5万元/吨价格,3万吨产量,最终2008年EPS为1.89元。2009年甘氨酸产量按照6万吨、价格按照2.8万元/吨计算,EPS为4.1元。

● 我们坚持前期的看法,认为项目运行成功之后,以公司突出的核心竞争力,在甘氨酸和草甘膦等领域会有更长远的发展,给予比普通化工公司较高的估值水平即25倍PE,以2.48元EPS给予62元的目标价。

(国泰君安)

■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	唐经理 888	★(43)	S宣工	2008-4-29 9:43	2008-4-30	2008-5-8	10.13	14.2	40.18%	正常
2	李冠	★(5)	复旦复华	2008-4-29 9:29	2008-4-30	2008-5-8	14.36	17.5	21.87%	正常
3	东哥	★(7)	原水股份	2008-4-29 15:09	2008-4-30	2008-5-8	11.73	14.15	20.63%	正常
4	金股传奇	★(11)	新湖中宝	2008-4-29 21:53	2008-4-30	2008-5-8	7.42	8.88	19.68%	正常
5	上虞好股	★(5)	*ST金泰	2008-4-29 19:12	2008-4-30	2008-5-8	8.48	10.1	19.10%	正常
6	dr490715	★(9)	长江证券	2008-4-29 15:07	2008-4-30	2008-5-8	26.11	30.9	18.35%	正常
7	股金神话	★(14)	上柴股份	2008-4-29 21:23	2008-4-30	2008-5-8	18.26	21.45	17.47%	正常
8	短线王B	★(4)	驰宏锌锗	2008-4-29 17:49	2008-4-30	2008-5-8	26.88	31.5	17.19%	正常
9	股者	★(13)	天威保变	2008-4-29 22:20	2008-4-30	2008-5-8	60.18	70.5	17.15%	正常
10	永远的猎豹	★(3)	红太阳	2008-4-29 9:15	2008-4-30	2008-5-8	13.42	15.6	16.24%	正常

■港股投资手记

可以考虑吸纳股票了

如果现在大家的组合仍是以现金为主,那就真的要考虑一下趁机吸纳一些便宜的股票。香港的大市已经回到了基本轨道,投资者不再盲目追求概念股而不顾估值高低。

香港人有一句话叫“见过鬼还不怕黑吗?”之前高位很多人买入大热门股,如中交、中铁,现在大市回升这么多却仍是被套牢。只要之前投资这些超大市值股票的资金,有一部份愿意流入被严重低估的二、三线股票,这些股票都可以有相当可观的升幅。而我早前已经买入了不少被严重低估的二、三线股票,买的时候每一只的潜在升幅都不少于40%,如建滔积层板,丽新发展、联邦制等。

踏入5月份,大市不知不觉已经从今年的低位回升了超过20%。大市升20%,不代表股票也只升20%。正如大市由32000点跌到20000点左右,很多股票都下跌超过50%。所以在这次反弹中,很多优质的股票已经从低位回升了50%,甚至一倍。如果你现在不买的原因为之前错过了最低位,打算再一次捕捉这个低位,那么可能2008年你都不用再买股票了,因为大市不会时常出现那么极端的恐慌性抛售。

很多人说现在是熊市第二波反弹,既然大市弹了那么多,就应该是在时候再调整了。首先,我已经抛开了牛市与熊市这个想法。现在全球一体化,资金在世界各地追求回报,香港股市买卖方便,资金尤其喜欢。所以当全球投资气氛不好的时候,我们比别人跌得快,跌得多;当坏消息逐渐被消化后,我们也是反弹得最快及最多的一个市场。再加上对于外资来说,香港股市是买中国前景最好的渠道。所以只要世界资金充裕,港股就不怕吸引不了资金。

第二,熊市另一个定义是因经济不好,集团赚不到钱,盈利开始倒退,所以股价需要下跌来保持一个合理的市盈率,导致大市指数持续下跌。之前的那次大跌除了是次级债影响外,这因为普遍市盈率过高、市场需要调整,跟集团盈利倒退没有关系。次级债问题仍存在,但影响力是否大到可以令内地和香港经济增长明显放缓,我相信没有人可以准确预测。专家们都是在猜,只不过他们猜得比较专业而已,我宁愿相信业绩数据。近日各中资银行业绩都十分厉害,所以盈利开始倒退这样一个熊市的说法并不成立。那么既然熊市都没有来临,何来熊市第二波反弹呢?

(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。)

■板块追踪

风电行业:行业前景广阔

昨日大盘在强有力的买盘推动下,展开强势反弹,盘中新能源板块受到高油价的刺激,成为市场资金追捧的热点,由于国际油价高位运行趋势短期内不会改变,因此对于新能源行业的未来成长