

■热点港股扫描

摩根大通建议“增持”港交所

港交所即将公布首季业绩,摩根大通预期,港交所首季纯利将按年上升64%,至15.13亿港元,主要受益于衍生工具买卖活跃,首季录得成交合约超过2800万张,按年大增68%,按季则升4%。该行发表的研究报告指出,虽然新股上市数目放缓,但上市费用收入仍然强劲,主要由权证市场支持,权证新上市数目按年上升73%,至1924只。但报告补充说,由于股市波动,来自投资的收益将会表现疲弱。该行维持对港交所“增持”的建议,目标价200港元。

大摩上调中海集运目标价

大摩发表报告,表示中海集运(02866.HK)主要经营内地沿海运输业务,受环经济放缓影响相对较少,因此维持中海集运中性评级,目标价由3.8港元上调5.3%至4港元。该行指出,虽然燃料及成本大幅上升,加上环经济放缓将影响内地出口运输业务,继而打击中海集运2008年盈利,不过,由于中海集运主要经营内地沿海运输业务,令该股受经济放缓的影响相对较少。

高盛维持腾讯控股买入评级

高盛表示,对蓝筹新贵腾讯控股(00700.HK)维持“买入”建议,目标价64港元。公司即将公布首季业绩,高盛发表的研究报告预期,在互联网增值服务急速增长的带动下,公司首季纯利将按年上升53%至4.44亿元人民币;首季盈利按年上升56%至12.1亿元人民币;成本开支的按季增幅,则由去年第4季的10%,降至今年首季的8%;EBIT利润率将按季增加2个百分点至44%。

地震对港股的影响

昨日香港股市曾经随着内地股市一度探低,但是随后因为开市受到活压的两只重型保险股份抬头向上,中国人寿(02628.HK)和平安(02318.HK)双双收高,同时,显然市场更加预期内地不会有新的宏观调控来控制股市,市场信心在连跌几日后转强,恒指一路升490点,收报25,552点。但是,大市成交方面并没有配合,依然只有808亿港元日成交。即日期指收报25450点,低水100点。

此次四川汶川地震对宏观经济得影响程度很小,主要由于四川汶川县地理位置关系。汶川位于四川盆地西北部边缘,居阿坝藏族羌族自治州东南部,地处山区,工业发展并不集中,对工业的影响有限,但也有部分企业受到波及;且当地农业产值并没有占据地区整体较大的比重,影响属短期。最为直接迅速的影响是,食品和生活必需品短缺,带来相应的物价上涨。但是,由于投资者预期国家不可能在灾难发生之后加息,促进了香港股市攀升。

■港股推荐

新宇亨得利(03389.HK) 目标价5.09港元

新宇亨得利签订临时收购协议,收购俊文宝石店80%权益。收购金额为经审核的资产净值加上1.5亿港元之和总额的80%,但总金额不得超过3.6亿港元。卖方保证交易完成后的24个月内,俊文宝石店的税后盈利不少于8千万元,如果税后盈利低于保证金额,卖方将向新宇补偿差额的80%。卖方有权于交易完成后一年到盈利保证期结束前,以上述收购总金额的百分之四价,向新宇出售余下的两成权益。另一方面,新宇亦有优先权于盈利保证期结束后,向卖方提出收购余下两成权益。

我们认为收购的市盈率作价并不昂贵,相对于同业的11倍平均市盈率或17.7倍的加权平均市盈率。以市账率计,尽管收购价高于同业

平均值的1.9倍,但我们相信估值合理,因为俊文宝石店的股本回报率45.5%远高于同业平均的19.0%。这次收购符合集团分散发展其它奢侈品的长远策略,我们认为这次收购对新宇有利,因为收购作价不算昂贵。而且,新宇可从俊文宝石店获取昂贵的珠宝零售经验,并可能从而进军内地珠宝市场。

截至2007年12月31日,集团持有现金9.87亿港元,净负债比率仅14%。如果我们假设这项收购于2008年度提供6个月贡献,以24个月保证盈利8千万港元的比例计算,可增加集团1600万港元盈利,相当于2008年每股盈利的3.6%。我们目前暂维持盈利预测不变,但会密切留意这次收购的进度及适时调整我们的财务模型。(交银国际)

因为中国石化(00386.HK)在当地设有在建油气项目,相当于2007年公司7%的收入将受到影响;成油高速(00107.HK)可能因为交通堵塞问题,影响车流,短期受到影响;但是,基建会不会带来后期车流,有待观察,或成为长远利好;东方电气(01072.HK)在四川工厂的受到影响。由于该县有不少中小型的电站,估计已经因为地震而损毁,若需要重建,一些电机企业可能会增加订单,包括东方电气;且管理曾表示位于成都的总部及位于德阳的东方电机厂并无损失,复牌后或升。

而地震对电讯股的影响有好有坏。利淡服务供货商中移动(00941.HK)、中国联通(0762.HK)以及中国电信(0728.HK)。因为中国电信10%公司网络和中国移动7%的全国接拨网络受到影响;基站部门需要修理更换,

成本运营增加。却利好设备供货商,如中兴通讯(0552.HK),京信通信(0342.HK)。因为基建增加对当地水泥股有正面影响,安徽海螺(0914.HK)升5.3%,报65.80港元;中国建材(3323.HK)升7.1%,报18.70港元。即将上市的亚洲水泥(00743.HK)或因地方需求增加而获得更好的巩固当地发展的机会,20号挂牌之日或有不错的表现。同时有正面影响的属建筑类公司,瑞安建业(0983.HK)升7.7%,报20.40港元;中国龙工(03339.HK)收4.5%,报8.31港元。

灾后重建也将对钢铁股有正面影响,重庆钢铁(01053.HK)停牌,但估计复牌后会涨,另外,鞍钢(00323.HK)升7.6%,报21.85港元;马鞍山钢铁(00347.HK)升10.5%,报5.70港元。(时富证券 罗尚沛)

汇丰控股(00005.HK) 落后大市

汇丰控股上市公司发布了经营状况参考声明,称2008年1季度利润高于上年同期。美国消费贷款业务的贷款减值准备为32亿美元,符合管理层的预期,高于2007年1季度的16亿美元,但低于4季度的46亿美元。集团持有的证券额外减记了26亿美元。我们认为,公布的情况好于之前市场的预期,市场预期的不良贷款和证券减记要比公布的数字大的多。

此公告中的要点是,汇丰控股在各主要新兴市场的税前利润仍保持增长,同时,香港及欧洲地区的业务表现强劲。由于消费贷款业务不良贷款及减记增加,美国业务利润有所下降。这符合我们的整体预期,但是,考虑到出售法国的一家地区性分行录得了19亿美元的一次性收益以及26亿美元的证券减值损失,我们调整了预测。

我们维持对HSBCHousehold的不良贷款预测,因为2008年1季度的不良贷款为33亿美元,基本符合我们的预期(占全年预测的30%左右)。我们预计,较高的股息支付率将支撑汇丰控股的股价表现,并认为公司有能力强保持股息的增长。但是,我们认为,短期内市场对汇丰控股估值不会进行重估,因为我们认为其亚洲新兴市场业务的强劲表现将一定程度上被美国消费按揭贷款市场的恶化所抵消。

我们维持落后大市评级,但将公允价值由116.00港币上调至124.40港币(相当于10.3倍的2008年预期市盈率,1.4倍的预期市净率及6.2%的股息率),以反映最新的市场情况。(中银国际)

虽然港股受四川大地震影响,但是港股在外围股市逆好的情况下,也大幅上升。特别是午后在得悉日本收市时上升了1.53%之后,港股大盘就突然直线上升。看来是大户在挟空仓。

昨日上午大盘也一度受到四川地震的影响而轻微下跌。大户一方面挟空仓,另一方面则是催促入市的人快点入市。恒指由2万点快速升上26000点以上,许多想入市的人都犹豫不决不敢入市,他们一心想等调整才入市,但又不知道调整多少点才足够。昨日大盘突然直线上升,那些犹豫不决的人就会匆匆忙忙入市,生怕迟了股价会更高。

中国人寿,平安保险都说得为四川地震付出一笔不小的赔偿金。赔偿金额估计会超过今年年初的华中华南的雪灾。的确,雪灾没有那么多人命伤亡,人寿保险的赔偿金自然比不上地震。不过,吸取当年美国洛杉矶大地震的经验,保险公司在地震过后吸收到新的保单赚到的钱,比赔偿金高很多。我相信,中国的情况也会更显著。因为人寿保险在中国还不是非常普及,买个保险保安心是现代社会的必要行为。估计这次地震之后,保单会源源不断,自动上门。

地震之后要重建家园。因此,昨日建筑材料股纷纷被炒。马鞍山钢铁狂升了10.5%,鞍钢股价涨了7.6%,中建材长了7.1%,中铝升了6.3%,海螺水泥长了5.3%。只有香港,因为厂房就在重庆,不知道有没有受到地震影响,昨日停牌。

火炭御龙山高于市价推出,4天居然卖了800套。这对近期处于调整和低迷的香港楼市有刺激作用。于是,昨日御龙山的开发商信和的股价上升了4.2%,收于20.9港元,恰好与新世界的股价一模一样。昨日,新世界的股价也上升了4.5%。

代表香港楼市走势的中原城市指数从去年9月开始不断上升,到今年春节期间上升的幅度已经超过30%。当时,长江实业开发的日出唐城第一期开售,仅数天就全部卖光了2000多套单位,一时成为佳话。但是长江如此急着售楼又引起投资者担心。不久,香港楼市便出现了调整。

当楼市出现调整的时候,许多人在佩服长江实业管理层的眼光,预知了即将开始的调整而能够一口气卖光手中的楼盘。不过,也有人认为楼市的调整正是因为长江低价售楼所造成的。(作者为香港城市大学MBA课程主任)

■港股投资手记

港股大户挟空仓

虽然港股受四川大地震影响,但是港股在外围股市逆好的情况下,也大幅上升。特别是午后在得悉日本收市时上升了1.53%之后,港股大盘就突然直线上升。看来是大户在挟空仓。

昨日上午大盘也一度受到四川地震的影响而轻微下跌。大户一方面挟空仓,另一方面则是催促入市的人快点入市。恒指由2万点快速升上26000点以上,许多想入市的人都犹豫不决不敢入市,他们一心想等调整才入市,但又不知道调整多少点才足够。昨日大盘突然直线上升,那些犹豫不决的人就会匆匆忙忙入市,生怕迟了股价会更高。

中国人寿,平安保险都说得为四川地震付出一笔不小的赔偿金。赔偿金额估计会超过今年年初的华中华南的雪灾。的确,雪灾没有那么多人命伤亡,人寿保险的赔偿金自然比不上地震。不过,吸取当年美国洛杉矶大地震的经验,保险公司在地震过后吸收到新的保单赚到的钱,比赔偿金高很多。我相信,中国的情况也会更显著。因为人寿保险在中国还不是非常普及,买个保险保安心是现代社会的必要行为。估计这次地震之后,保单会源源不断,自动上门。

地震之后要重建家园。因此,昨日建筑材料股纷纷被炒。马鞍山钢铁狂升了10.5%,鞍钢股价涨了7.6%,中建材长了7.1%,中铝升了6.3%,海螺水泥长了5.3%。只有香港,因为厂房就在重庆,不知道有没有受到地震影响,昨日停牌。

火炭御龙山高于市价推出,4天居然卖了800套。这对近期处于调整和低迷的香港楼市有刺激作用。于是,昨日御龙山的开发商信和的股价上升了4.2%,收于20.9港元,恰好与新世界的股价一模一样。昨日,新世界的股价也上升了4.5%。

代表香港楼市走势的中原城市指数从去年9月开始不断上升,到今年春节期间上升的幅度已经超过30%。当时,长江实业开发的日出唐城第一期开售,仅数天就全部卖光了2000多套单位,一时成为佳话。但是长江如此急着售楼又引起投资者担心。不久,香港楼市便出现了调整。

当楼市出现调整的时候,许多人在佩服长江实业管理层的眼光,预知了即将开始的调整而能够一口气卖光手中的楼盘。不过,也有人认为楼市的调整正是因为长江低价售楼所造成的。(作者为香港城市大学MBA课程主任)

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	罗燕苹	3100
2	巫寒	3000
3	张冰	2000
4	山东神光 张生国	1400
5	陈文	1400
6	杭州新希望 彭勤	1400
7	李纲	400

■个股评级

浦发银行(600000) 限售股解禁对股价影响甚微



具有特色的产品和服务,公司目前正积极推动多层次战略转型,在巩固公司业务优势的同时加快发展零售业务和中间业务。同时,作为上海市金融资源整合的重要平台之一,公司的中长期发展拥有一定的想像空间。2008年,由于税率的大幅下降以及拨备的逐步释放,浦发银行可能成为业绩增速最快的上市银行。根据我们的预测,公司2008年-2010年的净利润增速分别为95%、30%和28%,目前股价对应2008年16.9倍PE和3.1倍PB,在同类银行中具有估值优势,维持增持评级。除了业绩外,公司A股再融资计划的规模和进程可能仍会对股价走势形成较大影响。

●启动用铅酸蓄电池行业地位牢固。公司铅酸蓄电池技术优势明显,较普通电池节铅10%产品充分体现公司的技术竞争优势。目前公司产品基本与国内多数厂家配套,占60-70%乘用车配套市场份额,品牌优势相对明显。

●工业蓄电池2008年开始释放业绩。徐水县一期100万KVAh工业电池2008年正式生产。2008年公司产品销售对象为通讯基站建设,预计将获得中国移动、联通的招标项目,全年销售收入有望接近5亿元,实现净利润5千万元,增厚EPS0.11元。目前公司一期产能100万KVAh,在国内处于前5的行业位置。徐水二期处于基础建设中,二期300万KVAh扩建后,公司有望成为国内行业第一。

●根据目前公司的业务结构以及发展前景,预估2008年、2009年公司EPS为0.51元、0.69元,参照2008年预估EPS0.51元按25倍-30倍PE给予估值,合理股价为12.75元-15.3元,目前股价14.92元处于相对合理估值水平,考虑公司业务的迅速扩张以及矿产资源符合预期或者较高的可能价值,调高公司投资评级为审慎推荐-A。(招商证券)

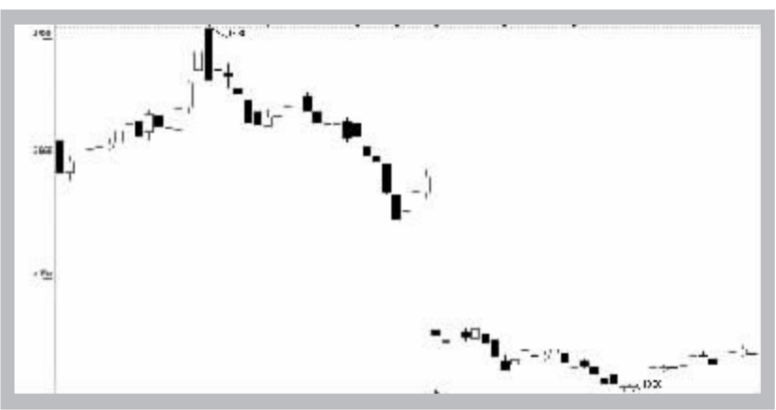
●本次解禁的股份来自于公司2006年股权分置改革中形成的部分限售股份,仅涉及公司前两大股东股改时持有公司股份总数百分之五以上)。其中,上海国际集团可解禁2.54亿股,上海国际信托可解禁1.58亿股。本次解禁后,前者尚余6.49亿股限售股,后者将无限售股。本次解禁股份约占公司总股本的7.29%,占流通股股本的8.97%。按前一交易日收盘价计算,解禁市值约为115.7亿元。

●浦发银行是上海市金融资源整合的重要平台之一,因此作为上海国际集团及旗下的国际信托在未来有加强对该行控制力的需要,国际集团近期也通过受让上海上实集团所持股权增持了浦发的股份。而且从历史上看,上述两大股东也并没有任何减持动向。因此我们判断,本次解禁很可能不会带来实际的减持压力,对公司股价影响也将非常有限。

●浦发银行是一家稳健经营、综合素质良好的中型银行,但目前缺乏

具有特色的产品和服务,公司目前正积极推动多层次战略转型,在巩固公司业务优势的同时加快发展零售业务和中间业务。同时,作为上海市金融资源整合的重要平台之一,公司的中长期发展拥有一定的想像空间。2008年,由于税率的大幅下降以及拨备的逐步释放,浦发银行可能成为业绩增速最快的上市银行。根据我们的预测,公司2008年-2010年的净利润增速分别为95%、30%和28%,目前股价对应2008年16.9倍PE和3.1倍PB,在同类银行中具有估值优势,维持增持评级。除了业绩外,公司A股再融资计划的规模和进程可能仍会对股价走势形成较大影响。

风帆股份(600482) 蓄电池成为利润增长点



●启动用铅酸蓄电池行业地位牢固。公司铅酸蓄电池技术优势明显,较普通电池节铅10%产品充分体现公司的技术竞争优势。目前公司产品基本与国内多数厂家配套,占60-70%乘用车配套市场份额,品牌优势相对明显。

●工业蓄电池2008年开始释放业绩。徐水县一期100万KVAh工业电池2008年正式生产。2008年公司产品销售对象为通讯基站建设,预计将获得中国移动、联通的招标项目,全年销售收入有望接近5亿元,实现净利润5千万元,增厚EPS0.11元。目前公司一期产能100万KVAh,在国内处于前5的行业位置。徐水二期处于基础建设中,二期300万KVAh扩建后,公司有望成为国内行业第一。

●根据目前公司的业务结构以及发展前景,预估2008年、2009年公司EPS为0.51元、0.69元,参照2008年预估EPS0.51元按25倍-30倍PE给予估值,合理股价为12.75元-15.3元,目前股价14.92元处于相对合理估值水平,考虑公司业务的迅速扩张以及矿产资源符合预期或者较高的可能价值,调高公司投资评级为审慎推荐-A。(招商证券)

具有特色的产品和服务,公司目前正积极推动多层次战略转型,在巩固公司业务优势的同时加快发展零售业务和中间业务。同时,作为上海市金融资源整合的重要平台之一,公司的中长期发展拥有一定的想像空间。2008年,由于税率的大幅下降以及拨备的逐步释放,浦发银行可能成为业绩增速最快的上市银行。根据我们的预测,公司2008年-2010年的净利润增速分别为95%、30%和28%,目前股价对应2008年16.9倍PE和3.1倍PB,在同类银行中具有估值优势,维持增持评级。除了业绩外,公司A股再融资计划的规模和进程可能仍会对股价走势形成较大影响。

■板块追踪

水泥股:延续高景气度

昨日盘中多家水泥股强势封于涨停,资金明显大举介入,短线仍有冲高机会。首先,四川突发性大地震,可能使水泥需求大增。5月12号突如其来大地震,使得昨日灾后重建概念股整体走强,尤其以水泥、钢铁等建筑材料股表现活跃。由于这次自然灾害与今年年初南方雨雪灾难不同,这次地震对整个四川省的基础设施和房屋破坏程度相当大,因此随着救援工作的结束,灾后重建工作可能随时展开,对于水泥、钢筋等这些最基本的建筑材料未来一段时间的需求有望大增,尤其要对几家西部水泥龙头上市公司特别关注,未来持续走强的可能性比较大。其次,行业景气度持续,未来行业集中度有望提高。由于我国目前固定资产投资依然保持高位运行,水泥行业的景气度连续提升,并且由于国家对于环保问题的重视,淘汰落后产能使得供应紧张,今年一季度部分地区水泥价格甚至出现上涨。从国家发改委的报告可以看出,一季度水泥制造业实现利润12.6亿元,同比增长43.2%,表明整个行业依然延续高景气度。而国家产业政策提出推动水泥企业跨部门、跨区域的重组联合,未来在水泥产量增速放缓、淘汰落后产能的同时集中度有望不断提高,大型集团企业有望崛起,二级市场的资本平台作用将更大。

操作上,可重点关注这次大地震附近区域的水泥上市公司,其产品需求有望大增,如祁连山、四川金顶等。(杭州新希望)

医药板块:业绩稳定前景光明

医药行业在通胀和环保限制的背景下,通过产品溢价和成本转嫁能力,仍然维持着行业的景气周期。医药板块整体估值水平经这次反弹,相对沪深300回到了相对合理的估值区间,目前趋势仍有一定向上空间。考虑到2008年以及以后医改带来的医疗市场扩容的行业政策利好,医药股估值相对于沪深300有进一步溢价的潜力。

2007年报业绩显示,医药上市公司主营收入和利润总额剔除证券投资收益及公允价值变动收益影响(分别为1921.2亿元、93.38亿元,分别同比增长17.90%、62.85%)。2008年一季度以来,行业延续了去年的增长态势,上市公司主营收入和利润总额(剔除证券投资收益及公允价值变动收益影响)分别为531.48亿元、38.01亿元,同比分别增长了21.90%、71.44%。整体而言上市公司运营情况健康,业绩提升显著,在通胀背景下显示出较强的防御性。

在实际操作中,投资者首先可以重点关注内生性增长较明确的公司。这类公司包括研发优势突出的恒瑞医药、双鹭药业,以及坚持管理提效、已突破销售瓶颈的健康元、丽珠集团。其次可以关注外延式增长预期明确、同时现有业务业绩可靠、安全边际高的公司。这类公司包括上实医药、现代制药、华东医药。还可以关注仍处于维生素原料药景气周期的公司。这类公司包括浙江医药、新和成,因VE、VH、VA价格仍处于上升通道,浙江医药近期盐酸万古霉素又签订重大合同,业绩支撑和实质性利好,使两公司股价屡创新高。(德邦证券于海峰)