

热点港股扫描

高盛对H股前景乐观

高盛证券发表研究报告指出,最近与50名美国投资者会晤后,了解到他们对恒生指数长期增长前景乐观,并正等候入市机会。

高盛称,该行于今年5月份起对H股的看法由“增持”转为“中性”,主要是基于股价已由3月份的低位上扬27.7%,风险回报趋向平衡。但是报告指出,由于有关投资者目前对H股的持仓低于整体大市的水平,再加上对内的长期的结构性增长持乐观的看法,因此认为有大量的资金正在观望中,择机增持内地相关股份至正常的持仓水平。该行指出,国企股指数于12000点为短期的强劲支持位,一旦跌破,该行将会积极购入。

多家投行调高腾讯目标价

高盛、美林及摩根士丹利等多家投资银行,昨日纷纷上调腾讯控股(00700.HK)的目标价及盈利预测,因移动实时在线通讯IM将成为其业务新增长动力。

美林证券发表报告指出,腾讯过去一季在各项业务上,包括网络广告、网络游戏及IM业务,均有不俗增长。美林因而调高该公司2008年度的每股盈利预测EPS 11%,目标价调升26%至78港元,维持“买入”评级。

摩根士丹利亦发表报告指出,腾讯的网络广告收入增长,快于新浪网及搜狐(Sohu),其于2009年在网络广告市场份额甚至可超越搜狐。大摩上调腾讯2008年至2010年度每股收益预测,达16%至25%,投资评级维持“增持”。

另外,高盛证券则认为,腾讯有良好的品牌,并可望受惠于业务趋向移动化发展,例如与内地中国移动合作QQ“飞信”,正是IM移动化下的产品,维持“买入”评级,目标价调升19%至76港元。

行情沉闷 心情沉痛

香港股市近日表现反映出大家在地震灾害后沉痛的心情,闷闷的。昨日港股先升后跌,收跌19点,恒指收报25513点。

金融股份和石油股份交叉升跌,三只保险股份走势分化,市场无方向,升不起,跌不下。恒指近日波动幅度在25000到25700点之间,表现都算颇为疲弱。昨日大市成交801.6亿港元,即中期指收报25500点,基本与现货持平。

在沉痛哀悼地震中离世的人们,鼓励幸存的人们,支持救援中的士兵、医疗人员的这些日子里,在香港能感受到人类面对灾难时的互相救助,人们纷纷捐出了自己的金钱、血液和力量。真诚希望内地和香港的投资者能在灾后救助灾民、重建市镇的过程中,能够多支持四川和其它灾区的企业。

港股推荐

港交所(00388.HK) 目标价175.00港元

港交所公告2008年1季度净利润同比增长78.8%,但环比下降23.5%至16亿港元,位于市场预期的高端,相当于我们全年预测的26.6%。业绩反映出日成交量同比增长了86.6%,但环比下降26.6%,同时,投资基金的回报提升了64.9%,但环比下降了20.7%。我们预计2008年、2009年日成交量将分别同比增长2.6%和10.0%,达到903亿和994亿港元,而2008年1季度的日成交量为987亿港元,2008年4月为867亿港元。

根据我们的预测,2008年、2009年的日换手率将分别为0.42%和0.41%,较2007年的0.43%有所下降。港交所计划于今年晚些时候推出香港存托凭证,并正在与香港黄金交易所进行进一步洽谈,以开发出黄金交易平台,这些都反映出

港交所推升交易成交量的积极战略举措。另外,我们预计,QDII计划的扩大也将拉动成交量。我们基本维持盈利预测,但下调了投资回报率假设,因此,我们将2008年-2010年每股收益预测下调了8.2%-9.0%。将目标价由192.00港币下调至175.00港币(相当于28倍2009年预测市盈率),但维持优于大市评级。

随着大规模QDII项目的启动和存托凭证、黄金交易平台等新项目的推出,我们认为港交所的日均成交量将基本稳定在2007年903亿港元的水平(换手率从0.43%降至0.42%)。在目前利率下滑的环境下,我们认为投资回报率较低(预计2008年净回报率为1.77%)。(中银国际)

于利差的扩大,日前的主要担忧是,行业盈利增长能否就此一直延续到下半年。若CPI难以得到有效控制,央行可能选择非对称加息,提高信贷成本,增加通胀压力,银行在这方面的长期得益难以确定,短期将刺激银行股上扬,而整个大市则可能随着A股下滑。因此,料恒指日后走势,下试24800点的动力略显不足。

此次地震灾害带来了一些板块的投资机会,除了上次介绍的一些股份之外,需要做些必要的补充。药业股份并不是所有都能受益,还要看公司的产品,如广州药业(00874.HK)旗下主要生产保健类的药品,因此不会从中得到发展机会。而受

益最多者莫过于中国制药(01093.HK),公司主要生产抗菌消炎药品,直接针对灾区实际面临的问题,料可长期受益。另外,大家应小心,一旦灾后处理不当,很可能会出现疫情,到时候,估计股市真的要面临震荡,而不是个股的问题。

此外,投资者可以留意即将上市的亚洲水泥(00743.HK),公司宣布没有受到地震的显著影响,且其生产厂临近汶川,仅72公里左右距离,可成为最大的受益者;投资者可以留意一下。按照它16倍左右右的估值,应该算很合理,期待日后表现。而其它个股,真正得到好处的则没有,因为附近都没有设厂,投资者不妨获利了结。(时富证券 罗尚沛)

中国外运(00598.HK) 地震对整体影响有限

中国外运旗下持有63.46%权益的A股附属公司外运发展发布了关于汶川地震的影响公告。西南分公司所在成都地区的办公设施和成都保税物流中心受到不同程度的损坏,绵阳分公司由于距离震中较近,办公设施受损最为严重。受灾分公司无人员伤亡,具体的财产、业务损失情况正在统计中,但公司预计此次地震灾害不会对整体业务造成重大影响。

另外,据我们从公司处了解,中国外运首次向母公司收购的物流资产中也包括了位于四川及重庆的区域性子公司,但占公司整体业务比例很小,估计业务贡献比例低于1%。我们估计四川子公司承接的货代业务在短期内可能会受一定影响,但对整体业务经营影响较小。(国泰君安香港)

港股投资日记

没有完美的股票

围绕四川灾后重建的概念,近期港股又开始炒作一番。其中的主角当然有水泥股及钢铁股,如安徽海螺、马鞍山钢铁等等。

水泥行业是我一直看好的行业。这个行业污染重,但近年有关部门有心打击不合规的小厂,这便对大厂相当有利,同时也令水泥价格上升。而钢铁行业则是比较难估值的,因为行业较分散,炒作钢铁股的投资者要留意铁矿石价格的走势,铁矿石占了钢铁企业成本中很大的比重。在炒作的大气环境下,也不要忘记择优弃劣,劣质的钢铁股只宜短炒。

钢铁股中,我就比较钟情首长国际,此股早前公布业绩,成绩理想,股价大升。我想,这只股票短炒或中线持有都不错,值得多加留意。

其实这几年来香港股市有两个热炒的主题,一个是新股上市,另一个是公司转型。香港市场上有逾千只股票,和任何东西都一样,股票也没有一只会是十全十美的,其中都会有好的一面和不好的一面。而随着时间的变动,好的地方有机会变差,差的地方又有机会转好。在这些变化中,便蕴藏着契机。

著名投资者彼得·林奇说过,他不喜欢投资新上市的股票或刚进行集资的公司,因为他们都喜欢将拿到手的钱去搞一些原本不是他们主业的业务。比方说,本身是制造业的却去搞房地产,或者本身是房地产的却去搞煤矿等等。这类情况这几年香港市场特别多见。那是不是这些公司就没有值得留意的地方了呢?我觉得不是。这些去搞新业务的公司通常会有两个结果。一是他搞得很好,成功转型,股价便一飞冲天。另一个结果便是新业务很差,最后公司要把那个业务卖掉,于收益表上撇账,导致那年的业绩不理想,股价一泄而下。第一个情况当然要注意,但对我来说,第二个情况也是一个赚钱的机会。

要在香港主板上市,公司一定要符合某些严格的条件,比如说公司要有不少于三年的营业记录。在那段时间里,最近一年的股东应占溢利不得少于2000万港元等等。所以如果一家公司能够以它的主业上市,我想他们都应该在自己那一行浪打过了很长一段时间,有着不错的客户基础、设备及经验。因此要在一行保持住稳定盈利并不是一件十分困难的事情。而往往股价大跌的原因,纯粹是因为要为新业务撇账。一年后,集团不用再撇账,而主业的盈利仍然存在,跌得过分的股票便会慢慢回升到一个合理的水平。所以你不妨常常留意一下这样的情况。

(王雅媛 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。)



王亚媛

cnstock 股金在线 本报互动网站: 中国证券网 www.cnstock.com 分析员加盟热线: 021-38987750 昨日嘉宾人气榜

问: 郑州煤电(600121)后市该如何操作?

徐方: 该股短线反弹趋势未改,但60日均线压力较大,短线谨慎持有,重点关注量能变化。

问: 钾业股份(000751)成本17.63元,是否有解套机会?

廖晓媛: 按该股目前股价而言,解套基本还要涨1倍,目前来看至少半年内不可能,至于明年能不能解套也要看市场当时的情况。所以,建议您10元以上就出来,有现金才可能有解套机会。

问: 葛洲坝(600068)19日限售股上市,后市该如何操作?

陈文: 该股19日限售股的上市,短期内会对盘面构成一定的上行压力,但中线该股仍有震荡上行机会,短线遇到压力后可适当减仓,低位回补,中线操作以持有为主。

问: 狮头股份(600539)后市该如何操作?

郭峰: 该股反弹基本到位,逢高减持操作。水泥板块走势基本相同,短线有调整压力。

问: 广电信息(600637)目前深套,后市该如何操作?

杨燕: 若深套幅窄,当前急跌后不宜杀跌,上海本地股仍有资产重组希望,可择适当机会轻量补仓以T+0方式摊低成本。

问: 银基发展(000511)后市该如何操作?

王国庆: 先观望,该股目前属于区域横盘阶段,但要注意如果一旦形态向下,则要坚决出局。

问: 昨日大盘尾盘跳水意味着什么,后市该如何操作?

王芬: 近期大盘热点转换过快,短线仍然以震荡为主,注意操作节奏,高抛低吸。

个股评级

中信国安(000839) 钾肥业务进入收获期



●经过两年多的培育期,公司硫酸钾镁肥肥效(尤其是针对氯氮经济作物)已经逐步得到市场的认可,产品需求旺盛。在需求快速增长的形势下,公司价格战略也由前期低价铺货促销向品质与价格同步提升转变,产品价格已经由2006年1000元/吨涨到目前的1500元/吨,我们预测2008年底将提高到2000元/吨。同时,公司一条5万吨/年的氯化钾生产线已经投入运营,目前日生产200多吨氯化钾,另外2条5万吨的氯化钾项目设备施工也已经完成,预计2008年生产氯化钾5万吨左右。公司中期目标是实现100万吨/年的钾肥产量,我们预计2009年底钾肥对中信国安的利润贡献率就将达到40%左右。

●公司碳酸锂项目计划在6月底重新开工,2008年的产量预计在4000吨左右。我们相应调低2009和2010年的产量至1万吨和1.5万吨。我们对碳酸锂的价

格仍保持乐观,手持电池设备增长对锂电池的需求推动依然强劲,同时车用锂电池有望成为一个巨大的市场。我们保守预计未来3年碳酸锂的价格仍将维持4万元/吨。

●公司未来主要的工作重点是对现有750万户用户进行数字电视改造,并提升APRU。江苏省的整合有助于提升有线电视网络的规模效应,同时江苏有线还在筹划进入资本市场,这些将对公司有有线电视网络长期发展产生积极的意义。

●根据最新的情况我们修改了对公司的盈利模型。尽管碳酸锂的产量低于我们的预期,但是我们认为钾肥价格的上涨将完全弥补这部分利润,我们分别调高公司2008年-2010年的EPS至0.81元、1.52元和2.04元,按照同类的钾肥股和有线股28倍的2009年平均PE水平,公司半年期目标价43元,维持“推荐”评级。(银河证券)

荐股英雄榜

Table with columns: 排序, 推荐人, 推荐人星级, 荐股股票, 推荐时间, 起始日, 结束日, 起始价, 最高价, 最高涨幅, 备注. Lists top stock recommendations.

铁龙物流(600125) 静待铁路特种箱业务的春天



●铁路物流业务将日渐成为盈利主导。从2007年的盈利情况来看,铁路运输相关业务的贡献度为62%,而房地产业务为38%。我们认为,随着铁路物流主业盈利能力的逐步增强,作为非核心过渡性的房地产业务的盈利贡献将会逐步下降,并有可能在2010年后淡出公司经营领域。

●长远来看,铁路特种箱业务将是公司未来持续盈利的关键。1、特种箱线上运输业务2010年后有望持续快速增长;在前期报告中,我们已经论述了中国的铁路特种集装箱业务将会有广阔的市场空间。但同时,由于中国铁路行业运力不足的现状,我们认为需要给公司和中国铁路一个准备期,线上业务年均30%的高增长将在2010年后。2、特种箱业务最大的成长故事来自于其铁路线下的两端物流业务。目前公司已开展的线下业务无论是规模还是盈利水平还处于

初级阶段,我们预计毛利率仅约25%左右。预计在2010年后,随着市场地位的确立和定价能力的增强,线下物流的规模和盈利优势将会真正体现。

●铁路货运及临港物流业务是2009年业绩增长点。该项业务是公司现阶段盈利的另一重要支柱,2007年的利润贡献占比近30%。沙岭铁路的扩能改造将于2008年底完成,因此2008年该业务增长乏力,而2009年将会有30%的快速增长。

●公司仍处于快速发展前的准备阶段,给予“中性-A”评级。我们看好公司的长远发展前景。但由于特种箱业务的发展仍处于准备阶段,铁路货运业务2009年才能恢复增长,而房地产业务又面临不确定性,公司短期内盈利增长有限,预计2008年和2009年的EPS均为0.33元,给予“中性-A”评级。(招商证券)

板块追踪

工程机械板块:行业景气度持续

二线蓝筹中的工程机械板块昨日表现活跃,短线有望产生一波补涨行情,可积极关注。

首先,受制成本压力,调整非常充分。前期受到钢材涨价压缩行业利润空间的影响,并且在大盘系统性风险拖累的情况下机械板块同样遭遇非理性下跌,其下跌幅度惊人,但是我国实施机械行业的振兴政策,其行业景气度仍然高位运行,根据相关数据统计,内需和进出口高速增长使得工程机械行业持续高涨,并且出口的大幅增长将成为新的增长动力。并且由于钢材的涨价,会加速行业的整合速度,未来行业间的资产并购和注入将使上市公司外延和内延式增长给予动力,随着市场的调整为将消化钢材涨价所带来的不利因素,目前该板块已具备积极的投资价值。其次,深受资金青睐,短期具备一定上升空间。由于钢材价格继续上涨,机械板块的反弹幅度明显弱于其他板块,但是底部明显有大资金逢低介入,表明对机械行业具备良好的预期。同时笔者发现,近几日该板块活跃程度明显提高,并且盘中一些行业中的龙头公司出现大幅拉升行情。一方面该板块短期具备一定补涨空间,另一方面,随着灾后重建工作的展开,对工程机械的需求量有望继续增加。近日灾后重建概念的行情异常火爆,工程机械由于在抗灾和重建过程中起到重要作用,短线该板块仍具备一定的上升空间。

操作上,重点关注一些生产推土机、装载机、挖掘机等用于抗灾和重建的大型机械龙头企业,如山推股份、三一重工、徐工科技等。(杭州新希望)

热点透视

通信板块:重组预期 潜力惊人

受5月17日世界电信日有可能公布电信重组消息的刺激,通信板块近期表现活跃。其实电信重组早已趋明朗,目前只等待正式公布,各种迹象表明“五合三”方案有较大的可能性。电信重组的正式启动将对国内运营和通信设备行业产生重大影响。首先,重组后中国电信行业有望形成三家真正意义的全球电信运营商。以前虽然中国联通拥有全业务牌照,但由于其不拥有接入网,因此无法与电信和网通进行全方位竞争,固话业务仅限于长途及互联网业务。重组后将形成三家全业务运营商,有利于提高中国电信行业整体运营效率,三家运营商力量更加均衡。

重组后中国移动运营市场将存在3家运营商,中国电信的加入将使得移动运营市场竞争更加激烈,现有运营商市场份额将降低。此外,由于主导运营商均有移动运营牌照,重组后运营商几乎已无可能建设一张全新的移动通信网络,运营商更多将会从市场需求及效益的角度考虑扩充及升级现有网络。电信重组的尘埃落定将加速3G牌照的发放,启动运营商相关固定资产投资。此外,对于中国提出的TD-CDMA3G标准,根据目前的试商用网建设情况来看,中国移动将由较大的可能性获得该标准的3G牌照,国内通信设备商将获得期待已久的发展机遇。可重点关注电信重组最大受益股中国联通。(德邦证券 王海峰)