

热点港股扫描

瑞信调高中海油评级

瑞信发表报告,调高中国海洋石油00883.HK的评级,由“中性”上调至“优于大市”,目标价亦大幅调高至32.5至37.5港元。报告指出,该行将对中期国际油价的预期上调22%至53%。由于内地限制成品油价,该行认为,中海油因只有单纯上游开采业务,因而是内地唯一受惠国际原油价格上涨的油股,遂上调其评级及目标价。该行还称,公司2008年度的油气产量可望上升16%。而随着尼日利亚项目的开展,料2009年度的油气产量可望增长27%。产油量提升正好配合高油价的有利时机,瑞信遂同时上调公司2008至2010年度的每股盈利预测,增幅介乎15%至25%。

花旗下调中国建材评级

花旗集团将中国建材(03323.HK)投资评级由“持有”降至“沽售”,并大幅调低其目标价33%至4.85港元,反映集团旗下南方水泥利息支出高,蚕食中国建材的毛利。花旗的研究报告指出,中国建材一直以借贷来支付集团的并购项目支出,令到利息支出甚高,影响毛利,故调低中国建材今明两年的每股盈利预测37%及18%。

摩通维持中国铝业增持评级

摩根大通发表报告,指中铝(02600.HK)将因铝价上升受惠。由于内地基建带动,令原材料需求增加,带动价格上涨。摩通表示,2009年中国将成为铝进口国,加上全球铝材供应较前期低,以及下半年和明年的铝价前景正在改善,令铝价受到支持。不过,由于内地铝材价格相对伦敦金属交易所(LME)的铝材价格,存在23%折让,摩通将中铝2008年每股盈利预期调低10%,但维持增持评级,并给予目标价24港元,以反映铝价上升将利好中铝股价。

终于顶不住市场压力

昨日亚太股市都颇为冷淡,也造就了港股近两个星期最差的一日。港股昨早略为高开,午后反复寻底,午后内地股市跌幅最多扩大至5.7%,拖累恒指最多挫700点至25042点,全日收报25169点,跌572点或2.2%;国企指数跌394点,收报13973点。即月期指全日收报25096点,跌575点或2.2%,低水73点;成交76925张,较昨日增加26342张。

蓝筹股几近全线下跌。传购澳纽银行的重磅股汇控(00005.HK)相对年度的油气产量可望增长27%。产油量提升正好配合高油价的有利时机,瑞信遂同时上调公司2008至2010年度的每股盈利预测,增幅介乎15%至25%。

汇丰大跌的可能已经不大,保守的投资者也可以于130港元位置买入,长线投资。而中国移动日前位置,值得分段吸纳,相信震灾不会影响太多的总体盈利。

新盘反应不俗的长实(00001.HK)及信置(00083.HK)回吐3%及6%;新世界(00017.HK)跌5%。兄弟闹矛盾的新鸿基地产(00016.HK)继前日下跌之后,接着跌2.5%,报129港元。从最近香港地产发展商纷纷推出新盘来看,香港地产业或许将迎来新一波购房潮。从日前股市比较较弱的表现来看,比较多的投资者选择了投资地产,则房地产市场将持续一段时间的旺盛期。因此,大家不妨投资中原地产(01200.HK),或博取超额回报。

最近由于美元回软,油价创新高,有经营炼油业务的中石油(00857.HK)及中石化(00386.HK)跌3%及4%。中国铝业(02600.HK)入选蓝筹股之后,一直表现出色,投资者且不可盲目追高,笔者估计此轮涨幅过后,或有回吐。

中资金融受内地股市拖累,“六行”跌1.5%-3%;“三保”普遍跌近2%。“三通”概念股藉好消息出货,富邦(00636.HK)、厦门港务(03378.HK)分别下跌4%到5%。该类个股炒作已久,投资者不妨借机会出货。

新股亚洲水泥(00743.HK)全日收报6.83港元,较招股价4.95港元升38%,不计手续费每手赚940港元;而该股日前股价,也相对便宜,昨日从8

港元水平下跌,受到惨淡的市场气氛影响较多。相对而言,灾后重建概念股中国建材(03323.HK)则因为不能实际受益,股价挫8%。笔者看好水泥股,但是投资者要选择适当,中国建材经历前两个星期不断上扬,日前价格已经不再吸引。

港股终于顶不住市场的压力,在前日试了一次25800点后,昨日出现回吐。且内地市场的投资者在不断抛出受灾股之后,昨日变本加厉,市场急转直下。内地股市下面有“政策底”,日前的估值也都很合理,因此,笔者不担心其继续大幅下滑,也不会再大面积影响港股。因此,若股指跌到24800点下方,投资者可以分段吸纳大蓝筹股。(时富证券 罗尚沛)

港股投资手记

“四叔”又言三万点

港股昨天大跌了572点,比较惨烈。最近一段时间以来,港股往往一早上也会大跌,但是午后随着日股的走强会迅速拉升。但昨天基本上是一路下跌,这主要是昨日亚太区股票全面下跌。内地A股也跌得很惨。昨天我讲了“破窗理论”,也就是说灾后重建,可能会给一些公司提供机会。这是一种理论,在一定程度上可以成立,但是在如此大的灾难面前,许多财富,尤其是上市公司的财富灰飞烟灭,也是投资者不能不考虑的问题。

最近几天来,许多上市公司开始陆续宣布地震给本公司的影响。比如,中石油在四川地区的管道受损,很多银行也有银业网点破坏,重建都需要股东掏钱出来。不过对于大家普遍看淡的保险股,我倒开始看好。比如中国人寿,虽然因为地震赔偿的金额会不小,但正因为地震,可能会有更多的人愿意掏钱买人寿保险。可以预计,今年将是中国人寿保费收入大增的一年,可能抵消这次地震的负面影响。

不过金融股可能有一些问题。如果央行不出台政策的话,这些商业银行可能会有很多呆坏账产生。比如,地震震坏的房子,还有按揭未完成的,灾民还有多大意愿去还贷?况且,可能有些房主都已经不在了。对银行来说,房屋是抵押物,但是抵押物灭失,就不是现实的。因此,从这个层面上讲,如果央行不出台政策的话,那么中行、建行、工行、建行的这一地区的个人贷款业务都将产生很大比例的坏账。尽管中行的领导人表示,地震对中行今年的整体盈利影响不大,但是昨天内地金融股普遍下跌,还是反映了投资者的担忧。

尽管昨日市场的下跌可谓惨烈,但是号称“亚洲股神”的“四叔”李兆基又开始说,今年8月恒指又可以上3万点。不过四叔之前曾表示,今年春天,恒指就可上3万点。可惜,他的预言没有兑现。

且不论3万点的预测是否过于乐观,但不妨来看看四叔新的爱股。他公开其最新投资组合,与过去其爱股组合比较,新加入的有安徽海螺水泥、中铁建及大唐国际电力等。这三只股票的业务均与基建工程有关,估计四叔也考虑到由于四川受地震灾害影响,基建需求大为增加。(作者为香港城市大学MBA课程主任)



曾渊沧

行业报告

煤炭价格上升: 不确定性很大

近两周秦皇岛港口煤炭价格在平抑了近两个月的时间后再次上涨,平均涨幅较两周前为5%-8%左右。以5500大卡为代表的动力煤价格较两周前上涨约5.2%。至此,秦皇岛港口煤炭FOB价自年初以来累计上涨超过22%。

我们认为近期煤炭价格上升的主要原因有以下几点:年初雪灾后大部分用电企业已经基本恢复原有产能,拉动煤炭需求;下游用煤企业逐步加大库存,以致煤炭需求在通常的淡季依然强劲;震灾造成四川省内煤矿暂时停产,对市场煤炭供应有可能产生短期的影响;另外,市场对油价进一步上涨的期望上升。

然而,我们认为商品价格未来走势不确定性越来越大,目前国际商品价格的高企与资金的追逐密不

可分,一旦市场对商品价格持续上涨动力不足产生共识,大量资金将退出商品市场。我们认为2009年包括煤炭在内的商品价格存在很大的不确定性,价格波动风险增加。

目前港股市场上三只煤炭股的投资策略如下:兖煤(01171.HK)受煤炭价格波动性影响最大,并已经达到我们的目标价,应减持,目标价13.7港元。神华(01088.HK)估值偏高,但短期内很难大幅上涨。但其煤炭资源和煤电运以及未来的煤化工业务具备抵抗煤炭价格波动风险的能力,是具有长期投资价值的股票,可以买入,目标价48.2港元。中煤(01898.HK)估值吸引,煤炭结构较好(焦煤、出口煤占一定比例,价格上较神华纯动力煤有优势),短期内会跑赢神华,可买入,目标价20.5港元。(国泰君安香港)

内地钢铁业: 中性评级

预期2008年在国家节能减排、淘汰落后产能令小钢铁厂退出竞争及国际钢材持续上涨的趋势下,国内钢材价格仍会持续上升。而随着中国出口增速放缓,经济增长更倚重固定资产投资,大量用于建筑的长钢材,其价格会保持显著升幅。不过,国内钢铁企业铁矿石主要依赖进口,而国际铁矿石、焦煤、石油价格以及海运运费不断上涨令钢铁企业继续面临成本压力,虽然相信国内钢铁行业大致能将原材料上涨成本转嫁,但毛利率难免下跌,因此给予行业中性评级。

钢铁股中,我们认为以长期订单供应铁矿石的企业较能转移上涨成本,另外以生产长钢材为主的钢铁企业会较具产品价格上涨优势,而其它主要考虑因素包括提升产能的能力及盈利状况。总体而言,受长期订单保障及以生产长材为主的钢

铁企业会较具优势,至于其它主要考虑因素亦包括企业提升产量及销量的能力,及公司的盈利能力。

在港上市的钢铁企业包括鞍钢、马钢及重庆钢铁。就三间上市公司而言,我们首选马钢(00323.HK),因为其长钢材产品比例最高,而且采购铁矿石方面亦受长单保障,另外产量增长亦能配合。其次选鞍钢(00347.HK),虽其估值较同业高,但增长潜力为同业中最佳,而且产能增长、利润率及负债比例均领先同业。最后为重庆钢铁(01053.HK),虽然其估值最低,但由于近期已借炒作灾区重建概念录得显著升幅,但其主要产品为用于造船的中厚板,产品组合中灾区重建所需的长钢材所占比例较马钢为低,而且受现货铁矿石价格影响相对最大,虽短期仍有上空间,但长远而言升幅会受限制。(申银万国香港)

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, and Popularity Index. Top entries include 罗燕萍 (3400), 陈慧琴 (2300), 杭州新希望 彭勤 (2300), 陈文 (1900), 巫寒 (1600), 张冰 (1300), 山东神光 张生国 (800).

问: 万力达(002180)成本价为19元,后市如何操作?

彭勤: 等待选择方向,目前技术面走得不错,但从价值的角度看,建议谨慎为好。

问: 鑫富药业(002019)短线被套,后市如何操作?

罗燕萍: 该股为医药板块短期经一定炒作后目前进入调整,预计后期仍有上涨空间,请暂时持有。

问: *ST长钢(000569)和上海能源(600508)后市如何操作?

彭勤: *ST长钢持有等待吸收集合并,上海能源卖出回避技术性回调,中期看好。

问: 南钢股份(600282)后市如何操作?

罗燕萍: 该股短线调整后有望出现反弹,建议继续持股待涨。

问: 中海集运(601866)成本价位8.05元,后市如何操作?

巫寒: 该股震荡构筑底部,有投资价值,耐心持有。

问: 南京医药(600713)短线被套,后市如何操作?

巫寒: 该股若破5天线则止损,不破就持有。

问: 禾嘉股份(600093)套得不浅,后市如何操作?

陈慧琴: 该股为题材股,反弹后回调,但是该股股性活跃,我们认为医药、农业、新能源属于机构资金中线参与的主题投资,因此,如果继续大幅下跌则可逢低波段关注。

问: 中国远洋(601919)成本价为40元,后市如何操作?

张生国: 该公司的估值受BDI指数的影响较大,目前BDI指数趋势向上,如果航运指数基本不受干预,长期看还可以关注。

个股评级

中国铁建(601186) 外延扩张与内生改善共同增长



●受益于工程承包行业良好的景气状况、自身的优势地位和不断改进的公司治理,公司2007年收入增长12%的情况下,净利润同比大幅增长110.2%。非经常性损益项目贡献35.6%的净利润,收益质量明显较中国中铁高。

●丰厚的合同储备有效保障了高速外延扩张。2007年公司新签合同额及未完工合同额均创历史新高,合同储备显著加大,将直接助推收入增速的提高。

●未来几年仍将以工程承包为“绝对核心”,承包业务发展好决定公司未来。2004-2007年铁路业务占承包业务比重逐年递增,铁路工程对承包业务的影响越来越大,其盈利能力直接影响着公司整体盈利状况。

●海外业务厚积薄发,后劲十足。海外业务作为最大亮点,其对公司收入及利润的影响在2008年后将

逐步显现。公司3234亿元的未完工合同中,海外业务占比36%,随项目的逐一实施,将带来收入的激增和盈利结构改善。

●高利润板块的构建初见成效。设计咨询显强势,房地产业务根基已夯实,工业制造“两驾马车”运行良好,其它业务加速发展,将提高综合盈利能力。毛利率已见底反弹,且在多重因素推动下有望继续上升。公司的期间费用率持续下降,不断的整合及日新改善,将明显增加内生性增长的动力。

●作为我国铁路建设热潮的主要受益者,海外业务快速发展带来的业绩增长还有可能超预期,我们看好公司的长期发展前景。当前股价对应2008年-2010年动态PE分别为36倍、25倍和19倍。维持“增持”评级。

(联合证券)

荐股英雄榜

Table with 10 columns: Rank, Recommender, Recommendation Grade, Stock Name, Recommendation Time, Start Date, End Date, Start Price, Highest Price, Highest Increase, Remarks. Lists top stock recommendations from various analysts.

云南白药(000538) 预期2010年进入高速成长



●从公司业务看,过去8年持续快速增长,收入复合增长率43%,净利润复合增长率33%。2005年初公司确定“稳中央、突两翼”发展战略,经过三年市场培育,2008年两翼产品将可能双双突破5亿,此时公司中央产品开始进入平稳发展期,两翼产品占工业收入比重将从2004年的8%提升至2008年的50%,白药系列向快消品延伸基本获得成功。两翼产品2008-2009年费用投入依然较高,预计两翼产品净利润占工业利润比重将从2008年的22%上升至2010年的40%,两翼产品成为增长接力棒。急救包2008年会有少量销售,我们看好白药这一延伸产品的中长期市场空间。

●公司股权激励尚未有进展,整体搬迁是2008年头等大事,8月呈报生产基地进入全面施工,预计2009年末实现整体搬迁。I期设计

14个剂型,产能100亿,预计投产后每年新增折旧4000-6000万。I期投资10.8亿元,引入一些新品和技术等因素,公司有资金需求,融资已纳入议事日程。

●公司给出的2008-2009年的盈利增长预期是平稳,2010年进入高速增长。我们维持2008-2010年0.81元、1.04元、1.35元每股收益预测,预测市盈率分别为39倍、30倍、23倍(如果融资2009年有摊薄),这一估值基本合理。纵观白药历史,公司围绕核心产品所做的决策都获得成功。

●短期业绩平稳,没有催化剂因素,后续有融资压力,在当前价位,我们建议投资者耐心等待,2008年30倍左右市盈率是有较高安全边际的价位,长期投资者如果愿意以时间换空间,也可在25-30元之间增持,我们维持增持评级。

(申银万国)

板块追踪

造纸板块:行业景气度有望延续

景气度的提升和涨价预期的行业仍然是目前市场上投资者青睐的品种,虽然短期受到市场波动的影响有所反复,但是对于其未来长期的走势仍然十分看好,造纸行业由于其高景气度背景下有望继续走强,可积极关注。

首先,政策扶持,涨价预期提升盈利空间。造纸产业发展政策的发布,对相关造纸企业来说无疑明确了未来的发展方向,由于该政策对环保问题的重视度,从某种意义上来说有利于大型造纸企业,特别重点上市公司已经基本都完成了环保改造,未来在行业集中度提高的背景下更能显示出竞争优势。而随着一些小型造纸厂的关闭,使得产能得到有效控制,并且在通胀压力下,未来纸价上涨将是长期趋势。今年1季度受益于纸价上涨,行业上市公司实现营业收入同比增长30.8%,行业净利润同比增长125.2%,随着消费升级和产业政策的扶持,未来上市造纸企业的发展前景仍相当乐观。

其次,两大因素降低生产成本,提升行业景气度的持续性。造纸行业持续走强得益于人民币汇率的快速升值,使得这些企业的原材料进口成本大幅下降;另一方面,国家鼓励大型造纸公司发展林纸一体化工程,由于造纸行业的盈利水平主要取决于原材料的供给状况,实施林纸一体化工程将使企业具备成本控制优势。这两大因素延续了造纸业的景气度。

操作上,林纸一体化是未来造纸企业持续获得低成本的可操作性项目,可关注一些具备竞争优势的上市公司,重点关注美利纸业、华泰证券等。

(杭州新希望)

水泥板块:灾后重建带来旺盛需求

由于震灾损失巨大,灾后重建工作十分艰巨,对作为重要建筑原材料的水泥构成了大量需求,从而使四川当地及周边区域的水泥企业受益。四川省水泥行业有大量的落后产能需要淘汰。2007年,因淘汰落后产能的影响,四川省曾一度出现水泥供不应求的情况。此次地震后的重建工作中,将更加重视建筑物的防震要求,这就要求建筑物更多采用框架结构,高标号水泥及混凝土的用量将大量增加,对于新型干法水泥的需求量将继续增加。从目前的情况来看,四川省仍有大量的落后水泥产能,新型干法水泥的占比仅为25%左右,远远低于全国平均水平,因此灾后重建旺盛的需求将有可能形成四川省内水泥供需紧张的局面。

在供需关系紧张的情况下,四川省的水泥价格将维持高位运行,但进一步大幅上涨的可能性较小。目前处于四川区域的水泥上市公司有四川金顶和*ST双马两家,根据目前的公告情况,四川金顶公告地震未对公司造成影响,公司生产经营正常。*ST双马则公告由于地震造成公司本部停产,子公司宜宾公司生产经营正常,灾后重建对水泥需求巨大,而四川当地的生产企业或将难以满足,周边省份的大型水泥企业如华新水泥、祁连山将有可能在灾后重建中受益。从长期来看,灾后重建将对水泥带来旺盛需求,对该行业将构成长期利好。(德邦证券于海峰)