

■热点港股扫描

摩通:降低百盛目标价

摩根大通表示,由于首季业绩表现令人失望,故将百盛集团(0368.HK)目标价调低至77港元,评级则维持“中性”。该行的研究报告认为,百盛集团的同店销售只增长15%,属预期下限,也低于同业新世界百货中国(00825.HK)的27%,建议投资者换马至新世界百货中国。

雷曼兄弟:“增持”嘉里建设

雷曼兄弟给予嘉里建设(00683.HK)“增持”的首次评级,目标价为73港元。该行发表的研究报告指出,嘉里建设于香港及内地的地产发展业务分布较为平均。香港地产业务占总资产值的45%,内地业务则占38%。雷曼兄弟估计,嘉里建设今年来自内地业务的盈利将增加至11亿元,远较去年只有2700万元为佳。报告认为,嘉里建设股价相对资产净值折让18%。相反,恒隆地产和中国海外发展则分别出现溢价14%和31%,因此嘉里建设股价吸引。

高盛:建议买入兖煤

高盛发表研究报告,建议买入兖煤(0117.HK),目标价21港元,原因是煤价上升利好兖煤。报告指出,高盛对兖煤2008年有38%煤炭合约价格以上升25%带来惊喜,显示未来煤炭价格有上升趋势,有利煤炭经营商,说明兖煤位于沿海地区的优势及较佳的议价能力。

高盛,对招行维持中性看法

高盛发表研究报告,维持对招行(03968.HK)的中性评级,并给予目标价33.5港元,原因是招行虽然可能成功收购永隆(00096.HK),但预计对股价刺激有限。因为招行如果以每股152.3港元入股永隆,并预期人民币于2009年上升10%,高盛预计招行2008及2009年每股盈利仅分别上升0.6%及下跌0.2%,因此只维持招行中性评级。

港股跌势可望先喘定

5月26日,在外围市况拖累下,港股进一步下挫。大盘从5月初逐步形成反复向下走势以来,首次出现裂口下挫,情况可以为我们带来两个启示。

第一,大盘近来形成的调整弱势,获得进一步的深化延续。恒指和国指已防守不住24600点和13400点的短线支撑位,大盘盘面再一次被打开,大盘后市往下的预期空间出现扩大,恒指有下试23600点的倾向,而国企指数的往下目标也伸展到12400点。

第二个启示是,若以短线的角度来看,裂口下挫的出现,该可为大盘的跌势暂时划上句号,市况有先喘定稳住的机会。事实上,大盘于5月份的累积跌幅已多,恒指累跌了超过2000点,国指跌幅接近1500点。所以,在累

积跌幅已多的前提下,大盘昨天的裂口下挫,该不是新一轮跌浪的开始,大盘短线进一步下滑的可能性不大。反过来,这个裂口下挫,把市场看淡的气氛情绪推到了短线的高峰,在“物极必反”的反理理论下,我们相信大盘的跌势,在短期内可望先稳住。

窝轮市场方面的数据,也给了我们上述看法的一些支持。昨天认购购轮跟认沽轮的成交金额比例,下降到72:28的今年以来最低水平,显示市场看淡的气氛情绪,已经到了或者逼近一个极端的位置,估计短期市况即将出现逆向运行。另外,大盘昨天虽然出现裂口下挫,但是市大成交量却没有显著增加,而交投量也只是集中在中移动方面,所以,在缺乏成交量的配合下,大盘昨天的实质沽压并不

太大。中移动昨天成交金额放天量达到161亿港元,是今年每天平均成交量的4倍。若扣除中移动的异常成交量,估计大市昨天的成交量该不足650亿港元。

现阶段,我们相信大盘的跌势,可应暂时喘定,甚至有先作跌后反弹的可能,但是对于这种技术性回升的走势,不要看得太过乐观,毕竟大盘整体转弱的大趋势已经是走了出来,估计市况在喘息一会、稍作反弹之后,将会重拾弱势。目前,预计大盘将先往上填补昨天出现的下挫缺口,换句话说,恒指有回上24700点、国指有回上13600点的机会,但是总体上从5月初展开的中期反复向下走势,相信仍将延续下去。

在高油价忧虑和A股掉头往下

再次探底的负面影响下,权重大盘股都已经纷纷地软下来。中移动在行业竞争加剧的情况下,股价备受压力,两天下来已合共下跌了超过10%,估计表现仍将波动,110港元以下的买入值博率较高。汇控也受制于133港元关口之下,反映较早前美国汇控公布的理想业绩和收购印度证券业务等消息,对汇控股价已起不到作用。另外,内地保险股亦已跟随A股走势回落,中国平安和中国人寿股价都已跌穿50天平均线。而在4月底公布理想季报业绩的内地银行股,股价压力开始浮现。招行、工行和交行,股价都已跌穿了季报公布的上升起步点,首季业绩对股价的支持力,出现减退的迹象。

(第一上海证券 叶尚志)

■港股推荐

中国移动(00941.HK) 目标价:125港元

中国移动是内地最大的移动通讯网络商,在内地以GSM网络为内地居民提供话音通讯基础服务,以及其它电讯相关的增值服务,虽然近年集团向农村发展,令到每个客户每月的平均收益下跌至最近89港元人民币水平,较几年前有明显下跌,不过,由于向农村方向发展,令到集团2007年全年盈利增长达31.8%,升至870.62亿元人民币,明显较其他几间在国内的电讯营运商为佳。股价更在去年上升上历史高位160港元。

近日,信息产业部公布了中国电讯业重组的方案。而此前因为方案不明朗,导致市场担心内地完成电讯业重组后,会有多家新的电讯出现,令到整体的市场竞争明显增加,尤其是市场已经预期会有3家电讯公司推出3G服务,投资者担心中移动日后的龙头地位会受到挑

战,因此,近日股价明显受压。

虽然中国移动在这次电讯业重组中没有受惠,而且更有可能在未来有更多的移动电讯商出现下,会面临更大的竞争,不过,近两个交易日跌幅更超过一成下,已过分反映所谓的负面影响。因此,相信重组消息对中移动的短期压力不会延长太久,主要是因为中移动的龙头地位不会因为多了竞争者而受到动摇,而且新的运营商仍然要花很多资金去完善现有的网络,所以相信其他电讯商是无法与其匹敌的。股价短期若能跌至250天线,约115港元水平,便有博反弹的机会,投资者可以考虑在该水平买入,而预期反弹的目标价会在125港元左右。不过,若大市继续向差,跌穿110港元的话,可能要先行沽出止蚀。

(新鸿基证券 潘伟新)

华润置地(01109.HK) 优于大市

我们认为汶川地震对华润置地未产生实质影响,因为公司今年在成都的竣工物业已有40%被锁定,而且管理层表示,地震不会对成都地区项目完工产生实质影响。考虑到销售进度良好以及63%的房地产开发利润已被锁定,我们认为对公司楼盘受地震损害的担忧似乎有些过度。我们维持对该股优于大市的评级,并且维持16.40港币的目标价,较其12个月远期净资产值折让12%,以反映潜在资产注入。

成都灾区对2008年盈利下滑影响有限。公司在成都有两个楼盘预定在今年完工。根据管理层透露,楼盘施工进度未出现严重放缓,预计两个楼盘将在年内如期竣工。我们认为地震对公司房产销售或者是成都地区的施工进度可能产生一定影响。从长期看,尽管未来1-2年来自内西部省份外的投资性购房需

求仍可能受到影响,但我们认为新建公寓质量的提高可能刺激该地区对新建住房的需求。

随着成都、上海、北京和无锡楼盘的销售增加,华润置地的销售面积已经超过830,000平方米,销售收入在50亿人民币以上。因此,预计2008年63%和2009年12%的房地产开发利润已被锁定。

资产注入令人兴奋。由于有母公司的强大支持,我们预计华润置地将继续获得内生性增长,并通过资产注入成为国内领先的开发商。我们预计华润集团持有的8个项目(总建筑面积520万平方米,评估净资产值96亿港币)最终都将被注入华润置地,从而进一步提升其开发土地储备和租金收入。但是,短期内不太可能进行资产注入,因为从历史经验来看,大部分资产注入通常发生在年底。

(中银国际)

■个股评级

远兴能源(000683)

业绩增长主要来自甲醇产量大幅增加



●2008年甲醇产量将比2007年大幅增加。公司目前甲醇总产能为118万吨,权益产能82.5万吨,其中100万吨为博源联化2007年投产项目,18万吨为苏化天2005年置入。预计2008年全年甲醇总产量80万吨左右,权益产量57万吨,权益产量将比2007年增长150%以上。

●远兴江山化工10万吨DMF项目有望2008年底建成投产。该公司是远兴能源和江山化工共同投资的,公司持有49%的股权,主要生产甲醇下游产品,是延长甲醇产业链的重要部署。

●公司爆炸式发展需要靠醇燃料市场的进一步开拓。公司所在地有很好的煤炭和天然气资源优势,同时又积极打通上、下游的产业链,未来发展潜力巨大。一旦国内醇燃料的国家标准顺利推出,国内甲醇需求量将会高速增长,公司将迎来爆发式的增长。

(兴业证券)

冀东水泥(000401)

大举进军山西具备重要战略意义



●公司的山西战略已经初见雏形:从目前在晋西南、晋北的闻喜、保德、大同三个地方的布局来看,基本靠近冀东在山西、内蒙古的市场,而随着冀东未来在山西市场的纵深发展,我们认为山西将成为公司连接河北、陕西、内蒙古片状竞争优势的重要区域,具备重要的战略意义。

●对山西水泥未来景气度的判断小结:山西水泥未来需求维持在8%的增速;根据2008年的淘汰令以及目前淘汰落后产能的形势,山西落后产能淘汰存在超700万吨预期的可能性;综上所述,未来三年至少存在1500万吨的新增产能空间,根据我们掌握的2007年20亿左右的水泥投资额,尚不构成较大供应压力。我们认为山西更大的机会在于目前的亏损状态,因此现在正是大企业低成本介入的战略良机。

●对于我们对投资冀东水泥的逻辑很明确:冀东水泥布局三北的战略

能保证其未来充分享受投资北移带来的发展机遇(进军山西将使该战略的整体性更强),公司是目前中国水泥产能扩张速度最快的大型水泥公司,是中国水泥行业外延式增长的最典型代表,而且这种趋势将在未来3年得以持续。

●我们预计2008年~2010年实现归属母公司净利润为6.75亿元、12.47亿元、17.67亿元,同比增速分别为83.46%、84.84%、41.68%;2008年~2010年对应的EPS分别为0.701元/股、1.295元/股、1.835元/股,按照发行2亿股假设,则摊薄后EPS分别为0.580元/股、1.073元/股、1.520元/股。

●虽然按照2008年动态PE估值,公司的吸引力并不大,但我们建议机构投资者更加重视其比较明确的成长趋势,积极参与冀东水泥的定向增发,享受冀东更长时间的高增长收益。

(国金证券)

■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	方正张鹤	★(1)	重庆路桥	2008-5-19 11:51	2008-5-20	2008-5-26	14.2	18.34	29.15%	正常
2	方正阿盛	★(7)	四川路桥	2008-5-19 11:43	2008-5-20	2008-5-26	9.45	11.97	26.67%	正常
3	计维宁	★(14)	华立科技	2008-5-19 11:45	2008-5-20	2008-5-26	14.51	17.85	23.02%	正常
4	短线王C	★(1)	龙建股份	2008-5-19 17:50	2008-5-20	2008-5-26	4.86	5.93	22.02%	正常
5	林森	★(11)	杭萧钢构	2008-5-20 8:49	2008-5-20	2008-5-26	10.7	12.85	20.09%	正常
6	方正闫立新	★(1)	太行水泥	2008-5-19 11:47	2008-5-20	2008-5-26	7.61	8.7	14.32%	正常
7	方正夏云	★(7)	中铁二局	2008-5-19 11:55	2008-5-20	2008-5-26	16.99	19.4	14.18%	正常
8	方正蒋小南	★(2)	四维控股	2008-5-19 11:53	2008-5-20	2008-5-26	6.1	6.86	12.46%	正常
9	方正老吴	★(15)	力元新材	2008-5-19 11:51	2008-5-20	2008-5-26	22.3	25	12.11%	正常
10	中天世纪	★(3)	大红鹰	2008-5-19 15:02	2008-5-20	2008-5-26	14.9	16.67	11.88%	正常

■港股投资手记

石油和3G让我看好和黄

最近,数家大行先后调高了和黄的评级,这使得和黄的股价数次逆势而升。长期以来,很多投资者都对和黄敬而远之。目前和黄的股价还比不上8年前的泡沫期。当年,电讯股都被热炒;之后,泡沫破裂,股价急跌。当年曾经热炒至每股80港元的中移动在股价大跌到20港元时就企稳了,但是,和黄依然不济。其中最重要的原因是中移动不搞3G,而和黄搞了3G之后,亏损严重。

现在,中移动也在搞3G的试验,前途如何?3G若是只靠视频电话,市场有限。一些男人更拒绝3G服务,因为不想让太多知道自己身在何处。3G要突围,必须提供手机电视服务。日本已经很流行,新加坡刚刚宣布这项服务,费用倒是不贵,每月6元新币,折合港币34元,是个大众都能接受的价格。

一向以来,香港都是新加坡的主要竞争对手,两个城市争夺金融中心、航运中心地位十分激烈。现在,新加坡有了3G电视,香港岂能没有?我相信香港特区政府很快就会要求电视台提供3G电视服务。这对于和黄的3G来说可达到起死回生的作用。

当然,上述猜想只是我个人观点。最近多家大行提高和黄的评级,理由也并不是因为潜在的3G电视。多数只是强调和黄位于加拿大的赫斯基石油的暴利。石油涨价人所共知,当年几乎要倒闭的赫斯基石油今日将成为和黄的盈利功臣。

有赫斯基石油的暴利,加上3G电视的憧憬,和黄的确有一些概念。我长期持有不少长线的股票,而长线拥有5成以上的和黄股票。和黄利好,长线也将从中受益。此外,长线今年卖楼的业绩也很好。日出康城第一期与何文田半山一号都热卖,因此更坚定了我持有长线的信心。

再说说举国心痛的四川地震。震后相关的重建工作已经开始了,相信重建费用会超过千亿元人民币。这笔钱从何而来?靠赈灾捐款肯定是不可能的。赈灾捐款只是杯水车薪。温总理说,要举全国之力来重建四川。有人建议,国家应该发行彩票来筹款。

我很赞成发行彩票这个建议。人人皆有贪念。人人皆有求意外之财之心。能好好地利用这个人性的本能为四川重建尽一份力是很正确的。长期以来,香港的赛马一直在扮演着同样的角色。

以举国之力发行彩票,头奖的金额相信会很吸引人,说不定高过香港的六合彩。相信,有很多港人也会参与来博一下自己的运气。若是没有运气,也算做了一件善事。

(作者为香港城市大学MBA课程主任)