

■热点港股扫描

摩通:“增持”安踏体育

摩根大通发表研究报告指出,首次将安踏体育(2020.HK)纳入研究范围,给予“增持”投资评级,目标价10.4港元。该行指出,安踏于内地的体育用品市场竞争优势,预计未来数年会有强劲的增长。摩通表示,安踏为内地第二大本地体育用品品牌,在网点增加及毛利率改善带动下,2008年至2010年的盈利会有强劲增长,预期年复合增长率达39%。该公司计划于2008年至2010年新增800家门店,集中二、三线城市,并希望于三年内每年降低给予分销商的折扣率1个百分点,以及提高产品售价,摩通预计安踏的毛利率可以提升0.7至4.9个百分点。

汇丰证券:调升SOHO中国目标价

汇丰证券发表研究报告指,将SOHO中国(00410.HK)目标价由5.7港元,调高至6.4港元,而投资评级则由“中性”调高至“增持”,因可望受惠于新收购“朝阳门”项目,而集团于内地楼市低迷期间继续进行收购。该行又指,“朝阳门”项目使得SOHO每股净资产净值提高15%至6.1港元,也可刺激2008年盈利增加66%至30亿港元,较2007年上升57%。汇丰证券指出,即使落实有关收购,集团仍有净现金105亿元人民币,预计SOHO今年内继续于北京进行并购。

花旗:调高浙江沪杭甬评级

花旗发表研究报告表示,将浙江沪杭甬(00576.HK)的投资评级,由“沽售”调高至“持有”,目标价则由6.8港元降至6.6港元。花旗指出,鉴于过去一个月公司股价已显著回落22%,因此上调其投资评级,认为公司股价现处合理水平。报告认为,公司核心业务面对短期及长期的压力,因为杭州湾大桥将对公司旗下公路的交通量造成分流。此外,由于市况波动,花旗估计来自证券业务的收益将受影响。

毋惧中移动短暂沽压

过去一周油价创新高拖累美股急泻,形势上确实令投资者有所担忧。然而,当油价已升到令大家不敢奢望其会下跌的情况下,这会不会又是三月中旬金价见顶的历史重演呢?经验告诉我们,价格连番的虚耗性上升,主要是资金的推动。若升势再配合市场一面倒的乐观情绪,很多时都是快将见顶、走势逆转的先兆。

其实上周油价急升,其中一个原因是受6月期油的结算因素所影响,不可对此段急涨的走势过分相信。而在股票市场上,最大的风险股应是中海油。在过去数周其股价配合油价的升势而大幅上涨,并且令到不少投资者信心十足,觉得此股份只会大涨、不会大跌。然而,当上周油股创新高后,翌日中海油的股价已在图表上出

现“十字星”形态,并在本周急速回落,短期不宜寄予厚望。

上周恒生指数收24714点,下跌904点,跌势延续至本周,更一度下试24100点。昨日,恒指又呈现震荡市,上下幅度很大,说明多空双方分歧严重。

虽然市场气氛转淡,但指数亦已跌至笔者预期的支持位,投资者对后市的前景看法实在不用过分悲观。跌市的原因其实跟电讯业的重组方案有关,因为市场相信整个重组方案对中国电信、中国联通及网通等最有利;而最不利的应是中移动,因为它将会面对更大的竞争,独大的情况或会改变。因此,当上周五其余三只受惠于重组方案的股份停牌后,中移动即遭抛售,拖累恒生指数急跌。

另一个影响大盘涨跌的因素就

是期指结算因素。期指结算在即,如果期指大户要做好仓,则要在这几天将大盘压下去。故此,这数天的趋势不能完全作准。

至于中移动的表现,其实只是市场过激性反应。一些外资大行近日更是乘机出报告吹淡风,令其股价每况愈下。其实电讯业重组的建议并非始于今天,而在过去一年多不见大行出报告看淡,到了现在才看淡,这是否后知后觉呢?

当然,重组会令中移动独大的情况有所改变,而长远来说亦会受到较为强大的竞争,但真正的影响起码要待一至两年后。而且,中国的移动通信市场仍处于高速增长周期,平均每年的新客户人数上升超过两成,距离饱和点仍有一段距离。竞争情况虽然是

一个隐忧,但是中移动的现价并不算高昂,预期市盈率18倍,绝对合理。

美国近期公布的数据普遍向淡,特别是楼市及消费信心方面,表现差强人意。美股近期的下跌,主要也是受此因素影响。但从技术分析,美国道琼斯指数应在12200点有支持,目前水平再下跌的空间有限。

美元前日反弹,油价及金价大幅回落,对资金流入股市方面颇为有利。六月份为基金半年结,整体上,大部分基金在第一季皆表现欠佳。股市在第二季大幅反弹,不少基金亦入市买货,按道理大家都应有粉饰橱窗的需要。近日港股的回落,正好造就了低位吸纳的机会。未来数天大盘仍会持续探底,相信等大户累积足够的期指,港股便可重拾升势。

(黄皇证券 沈振盈)

■港股推荐

国美电器(00493.HK) 目标价 5.90 港元

国美电器公告,除去可转债公允价值变动和汇兑差额,2008年1季度核心利润同比增长77.2%至5.679亿人民币。业绩增长强劲符合我们的预期,这主要是由于2008年1月收购大中电器的贡献以及综合利润率的进一步提升。即使除去来自大中电器的管理费和利息收入,我们估计国美电器的核心利润仍同比增长了55%。由于同店销售收入增长率和每平方米销售收入低于平均水平,因此,我们认为,在今年余下的三个季度中,国美电器的收入增长率仍有上升空间。我们维持对国美电器的盈利预测和5.90港元的目标价。自2008年5月23日起,每股分拆为4股。

平均售价下降。除去大中电器的贡献,2008年1季度销售收入同比增长了20.7%至121.76亿人民币,

这主要是由于同店销售收入同比增长了3.2%,增幅低于2007年4季度的5.0%。国美认为,增长放缓是由于去年12月30日起新年假期的提前到来使销售收入记入了2007年4季度。一些电信和数码产品的平均售价下降也使得销售收入增长放缓。本季度,我们预计,在北京奥运会开幕前,电视(特别是液晶电视)的销售将有所上升,这将提升整体平均售价。我们维持全年同店销售收入增长4%-5%的预测。

综合利润率提升了2个百分点至15.4%。2008年1季度,国美的综合利润率提升了2个百分点至15.4%,这主要是由于其他收入的增加。其他收入的增长主要是来自保证期的延长。我们预计,向供应商转租摊位以及调整产品组合将提升今年余下时间的利润率水平。(中银国际)

中信资源(01205.HK) 目标价 4.70 港元

中信资源是内地第四大石油公司,主要业务包括在印尼、哈萨克斯坦以及国内的石油勘探、开采及销售业务。另外,也包括电解铝、煤及锰等矿业。目前,集团以电解铝及锰的销售业务为主,以2007年全年业绩计算,集团全年盈利达2.83亿港元,其中,电解铝及锰的业务为集团去年主要的收入来源,分占营业额的17.6%及16.8%,而原油只占营业额5%。不过该比例会逐渐变化,主要是因为集团之前由母公司收购回来的石油业务开始逐一入账,而且更会成为未来主要收益来源之一,尤其是去年向母公司收购哈萨克斯坦油田之后。集团未来的焦点业务会转向以石油为主,使得今后集团除拥有进一步注入石油项目的概念外,还会有分拆现有非核心业务的机会。

预期中信资源今年全年盈利增长可达3倍,主要是因为来自哈萨克斯坦油田项目所带来的贡献,使得集团2008年的预期市盈率率由目前74倍的历史市盈率率降至只有18倍左右。加上日后潜在的收购机会,使得该水平的市盈率不算太高。至于股价走势方面,早前股价由低位2.21港元水平逐步回升后,于4月初初向上冲破3.80港元的主要阻力位后,确认了短期上升趋势。近日股价再向上升自去年年底至今1月的横行区底部,约4.30港元左右,便开始出现调整,预期该调整会延续,尤其是在大市的调整仍未见底下,股价有机会先试穿4.20港元水平。投资者可以在4.00港元水平买入,上望4.70港元,止蚀价为3.80港元。

(新鸿基证券 潘伟新)

■港股投资手记

希望市场起点涟漪



郑晓舟

恒指这两天很疲软,连跌了几天。昨天,恒指跌了32点,但是在24200点水平徘徊。从近来的市况来看,市场对于好消息的反应,越来越迟钝,而对于“坏消息”,则越来越敏感,甚至过度反应了。

昨日,中移动再次受到强烈沽压。港股昨日沽空46.06亿港元,其中中移动占11%。

这是市场对内地电信行业重组方案的过度反应。其实吧,虽然中移动会面临更多的竞争对手,但优势还是不容置疑的。不过投资者要小心的是,有一些投资银行虽然发表报告看淡中移动,而另一方面,根据香港交易所公布的信息,却在悄悄地增持。当然,若是要去质问那家大行,他们必然会说,自己的研究部门和投资部分是独立的,当中有防火墙,云云……无论如何,这种陷阱,值得警惕。

而另一方面市场也似乎对“好消息”免疫了。美股在周一假期停开,港股在周二的成交量大幅萎缩到只有544亿港元,情况还可以理解。但是,在周二晚上,期油价格大幅回落,美股也出现跌后反弹,而港股昨天还是闹风不动,成交量依然低企于602亿港元,未见资金完全没有进场的意思。

不过,石油价格回落的消息,真的来得太迟。就在大家都已经失望,投资者已经清空离场的时候才到来。前日刚刚买的股票,难道立即买回来?在后市情况仍不明朗的情况下,我相信更多的人更愿意观望。

若说近日香港市场最热门的话题,莫过于永隆银行和TVB的股权转手之事。永隆银行最有可能被招商银行以高价收购。市场盛传招行以约3.1倍市盈率收购永隆,即每股约156港元。而邵氏集团的TVB市场最有可能被碧桂园的老板收购。

说起来,这两宗热门话题都是内地资金收购香港企业。以前,香港作为内地企业“走出去”的踏板,更多的是内地企业在香港上市,可以吸引一些国际投资者。而现在,香港作为内地企业“走出去”的踏板作用更上了一个台阶。尤其是招行之与永隆的业务。

由于永隆是香港本地的一家银行,在香港居民中具有一定的品牌影响力,网点也不少,社区渗透程度深。若是招行成功收购该行,则可以通过永隆的渠道,有助于招行在香港开展业务,提升竞争力,从而使得招行真正在内地“走出来”,为今后成为一家国际性大银行奠定基础。

我希望这样的收购消息多一点。至少能够给这个沉闷的市场投下一点点小小的涟漪。

(郑晓舟)

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	靳文云	4700
2	广发证券 罗利长	4000
3	巫寒	3200
4	侯英民	2600
5	世基投资 程显华	1400
6	赵伟	1200
7	文明	900

问:宜华木业(600978)能否补仓?

程显华:该股受人民币升值等不利因素影响,利润增幅有放缓趋势,暂不宜补仓,中线换股操作。

问:江西铜业(600362)与中冶联合获准开采阿富汗一铜矿的消息对其业绩有什么具体影响?

文明:该股短线依然处于调整之中,但无论如何,境外开拓业务对该公司中长期发展是有利的。

问:招商银行(600036)成本37元,目前全仓,能否继续持有,若抛出什么价位合适?

侯英民:该股近期明显有所企稳,虽然短期解套有难度,但中长线仍有投资价值。可在34元上方适度减持,30元下方买入,进行高抛低吸操作。

问:振华港机(600320)成本20.9元,后市该如何操作?

罗利长:15元-16元是该股股价的强阻力位,突破不了就卖出换股操作。行业景气预期变化了,就要及时调整,不宜长期持有周期性特征较强的行业股票。

问:八一钢铁(600581)略有盈利,是否继续持有?金融街(000402)后市该如何操作?

赵伟:600581,该股虽5日均线有压力,但暂时还可观望;000402,该股10日均线先有压力,也可暂持有,关键仍取决于大盘走势。

问:华星化工(002018)能否全仓介入?

靳文云:个人认为该股质地不错,但仍然不建议高仓位持有一只股票,可以考虑分仓持有。

问:厦门钨业(600549)被套10元,能否解套?

巫寒:该股短期解套希望不大,16元是第一压力位,可作为操作参考。

■个股评级

中国远洋(601919) BDI指数屡创新高推动业绩快速增长



●公司是一家集干散货航运、集装箱航运、物流、码头和集装箱租赁为一体的综合性航运公司。其干散货航运业务居世界第一;集装箱航运业务居世界第六;集装箱制造业务居世界第一;集装箱租赁业务居世界第三;集装箱码头业务居世界第五,都处于市场领先地位。

●2007年公司实现营业收入938.80亿元,比上年同期增长47.3%;实现净利润190.85亿元,比上年同期增长152.0%;实现每股收益(全面摊薄)1.87元,完全符合我们的预期。公司的分配预案为每10股派现金1.8元,派息比例为当年可用于派息利润的31.2%。公司盈利大幅增长的主要原因是新注入公司的干散货航运业务的营业毛利大幅增加171.3%所致。

●2008年一季度国际干散货航运市场延续了2007年的走势,继续保持较高的景气状态,1季度BDI指数

同比上涨57%,推动公司业绩大幅增长。2007年底,公司已将2008年54%的营运天数收入锁定,且各船型锁定的平均期租水平比2007年平均高1/3左右,这就确保了公司2008年业绩将会稳步提升。

●BDI指数屡创新高,推动公司业绩快速增长。BDI指数在过去的一个月内连创新高,大涨48%。我们预测反映航运市场景气度的BDI指数2008年均值将会超过2007年,由于干散货航运业务在公司主营业务中所占比重较大,BDI指数暴涨将使公司业绩得到显著提升。

●投资建议:预测公司2008年和2009年的每股收益分别为2.37元和2.65元,对应动态市盈率分别为11倍和10倍。考虑到航运市场的整体状况以及公司的特有属性,预计12个月内公司目标价格为33.18元,维持“买入”投资评级。(第一创业)

山推股份(000680) 积极巩固推土机不断拓展其他产品



●公司推土机产品产销两旺,龙头地位巩固。今年1-4月份,公司共销售(包括出口)推土机1700台左右,比去年同期增长43%左右。今年1-2月份,公司在国内市场的占有率为44.4%,排名第二的河北宣工的占有率只有23.4%。

●推土机及零部件的产能扩大项目进度可能提前。前期公司实施了配股计划,募集资金全部用于两个项目:推土机整机扩产和零部件(履带底盘)扩产,原计划2009年投产、2010年达产,但根据目前的建设进度,预计可能在今年三季度投产,2009年达产。

●推土机的产品结构将得到改善。推土机的功率越高,毛利率也越高。本次公司推土机的新增产能主要为中大功率,220马力及以上的推土机的产能占总产能的比例将从原来的34%提高到53%。

●钢价快涨将影响推土机毛利率,但影响不大。公司推土机的生产成本中,有一部分为外购件(占32%左右),公司与外购件供应商分摊因钢价上涨引起的外购件上涨。另外,提价、产销量扩大、产品结构改善等因素都将削弱钢价上涨的影响。

●小松山推增长迅速。今年一季度,小松品牌挖掘机(含小松山推和小松常州,但主要是小松山推)销量为4394台,增长达85%。预计未来几年小松山推将继续保持高速增长状态。

●盈利预测和投资评级。预计2008年-2010年公司能分别实现营业收入64亿元、84亿元和111亿元,分别实现EPS0.83元、1.07元和1.39元。目前对应的2008年-2010年动态市盈率分别为20倍、15倍和12倍,评级为“超强大市”。目标价为21.4元(20倍2009年EPS)。(上海证券)

■板块追踪

铁路板块:洼地效应突出 资金回补在即

随着昨午午后金融股的联袂走强,市场的做多热情有所回升,操作性也相应增强。笔者认为,铁路股的防御性突出,由于近期尚未获得资金炒作,依然处于低位,其洼地效应突出,是新基金的优良配置品种,也是稳健型投资者的重点关注对象,后市有望吸引资金回补。

首先,受益于高增长的经济与高增长的投资。我国当前依然处于铁路大建设时期,根据《中长期铁路网规划》,我国铁路建设总投资将达到12500亿元,这就给相关受益公司带来大订单的同时,又保证了其未来几年业绩增长的持续性。其次,市场回暖,资金关注度提高。铁路板块在过去的调整中比较惨烈,包括中国中铁、大秦铁路、广深铁路等各类股票,非理性的恐慌情绪导致资金的错杀,其跌幅均超过50%,其后的反弹行情中由于该板块总股本规模相对较小,未获得护盘资金的足够关注,使得该板块股价整体上处于相对的低位,相比钢铁股、石化股等蓝筹而言,其投资价值明显比较突出,预期中线的杀跌空间相对有限,一旦资金回流将有不小的上涨空间。

操作上,笔者建议投资者关注两类公司,一类是铁路工程建设股,如中国中铁,另一类为运输业龙头,股性相对活跃的个股,如大秦铁路。

(杭州新希望)

■热点透视

3G 板块: 电信重组利好 有望迎来发展机遇

日前电信行业重组方案公布,3G牌照的发放同时亦提上了议事日程。伴随着消息的公布,中国联通停牌,相关的3G通信概念股启动,后市仍有上行空间。

电信重组促3G启动。工业和信息化部、国家发改委和财政部联合发布了《三部委关于深化电信体制改革的通告》,公告表明,6家基础电信运营商的改革重组与发放第三代移动通信即3G牌照相结合,重组完成后发放3张3G牌照。三部委还在《通告》中表示,这次电信行业重组并颁发3张3G牌照,其目的是为了缓解电信市场几大运营商之间的失衡局面。

电信重组与3G牌照发放对网络运营商、电信设备制造商等都是长期利好支撑。3G技术可能带来增量利润增长点的同时,还有增值业务,比如娱乐内容或支付功能,这方面未来如何实现和运作将存在相当大的机会。对于电信运营商来说,3G技术并不能增加移动通讯用户数,也不能提高每分钟资费,而只能是内部客户量的一种转移,这样对于新成立的几家电信企业来说,是几家欢乐几家愁。从近期中移动股价下跌表现来看已经说明了这一点,而对于中国联通等企业来说,受益还是相当大的。

目前,电信重组尘埃落定,3G牌照发放前景清晰,通信业将迎来发展机遇。我们建议重点关注电信重组受益最大的中国联通;另外关注3G投资展开后,最先受益的通信设备龙头企业中兴通讯。

(德邦证券 张海东)