

热点港股扫描

德银予信德买入评级

德银发表研究报告,维持信德(00242.HK)买入评级,并轻微上调目标价3%至12.2港元,以反映收购土地作价吸引。

报告指出,信德以31亿港元收购澳门的住宅土地,德银认为收购价吸引,可令信德2008年每股净资产净值上升0.5%至0.7港元,并对未来3年净债务权益维持28%水平,前景乐观。

瑞信看淡中海油田

瑞信发表报告,维持中海油田(02883.HK)跑输大市评级,并给予目标价12港元,以反映该股增长可能放缓。

报告指出,虽然中海油田于利比亚第一台陆地钻井机已开始投入运作,并带来收入,不过由于收入有限,对中海油田服务整体帮助不大。

此外,瑞信预测中海油田未来每股盈利增长放缓,预计每股盈利将由2007年的增长1倍,下调至2008年的增长18%,即0.65元人民币,并预计2009及2010年每股盈利为0.7元人民币和0.81元人民币。

里昂评亚洲水泥优于大市

里昂发表研究报告,首次给予亚洲水泥(00743.K)优于大市评级,目标价7.76港元,理由是水泥的需求持续上升。

里昂报告认为,四川的重建工作亦将令水泥需求紧张,不过,内地将采取价格控制措施,以防水泥价格被抬高。

此外,内地将于下个月开始,实施新的水泥等级标准,将加快淘汰旧式立窑式水泥生产企业,加上四川地震带来的灾后重建将会增强这个趋势,预计会对亚洲水泥有利。

油价回落难以持续

最近几日,国际油价走势已经跟全球股市反向联动。当国际原油价格冲过每桶130美元的时候,也是道琼斯指数受压最为严重的时候。曾经连跌3日,直线下滑。同时,也影响了港股的向上走势,到如今港股已经跌了两个台阶。至于后市的投资策略,还需要看油价的走势。

昨日,受国际油价下滑的影响,香港股市走势都随周边靠稳。中海油逆市下滑,投资者宜先回避。中石化连同其他上市公司则展开反弹,但炒作味道浓,短线仍有力量上冲,但中线仍受制于油价成本的压力,不宜过分乐观。同时,因为其他商品价格的下滑,造成了矿业股价格下滑,沽压较为沉重。但是,由于权重股中国移动开始低位反弹,造成早盘恒指走势颇强。但是,随后由于期指结算带来的压力,使得大市转弱,同时投资者又

将目光转向二三线股,大型蓝筹股受冷落。恒指最后收报24384点,升134点。5月期指结算价定在了24346点,而6月期指则收报24352点,低水32点。大市成交方面依然没有起色,仅达641亿港元。

展望6月份的港股市场,我认为投资者较为脆弱的信心很难恢复。如果成交量迟迟上不去,恐怕中线将有下跌的可能。投资者目前能看到的积极因素,除了之前炒过的融资融券和股指期货业务,可能就是希望出台略宽松的金融货币政策,但是这几乎是不可能的。美国方面,除了个别公司的收购合并行为能刺激股市外,零售和其他行业资料则难短期扭转,只能勉强维持目前状况。若股市未来两周出现回调,都属正常。恒指的下一个支撑位应该在23800点出现,市场疲弱期将来临。

港股推荐

电视广播(00511.HK) 优于大市

电视广播正式否认了大股东邵氏(00880.HK)就出售其持有公司的26%股权达成协议的消息。邵氏兄弟公司也否认了控股股东邵逸夫达成协议出售其持有的74.6%股权(通过邵氏控股持有)。我们维持对该股优于大市的评级。

媒体报道称,邵逸夫已同意以100亿港元的价格将股权出售给碧桂园(02007.HK)董事长杨国强,后者将以个人身份投资。但是,100亿港元所要收购的资产尚不明确。如果100亿港元代表整个邵氏兄弟公司的估值,那么相当于25港元/股,较该股2007年的股价12-18港元有大幅溢价,也略高于最近一段时间的股价20-22港元。另一方面,如果只是收购邵逸夫持有的邵氏74.6%

的股权,那价格相当于近33港元/股,是去年平均股价的两倍。近日媒体还报道,花旗银行准备向杨国强贷款70亿港元用于收购,同时,恒基地产(00012.HK)主席李兆基将个人向杨国强出借30亿港元。

邵氏兄弟公司有两项主要资产。一项是位于香港东郊的清水湾的一块地皮,我们估计价值在20-30亿港元左右。该块地皮的估值不确定性很大,因为公司已经花费了几年时间试图把这块地皮重新开发为豪华住宅项目,但一直未能成功。城市规划委员会尚未批准该项目,公司也尚未开始同政府就更改土地使用权的补地价进行协商。该块地皮的价值得以实现可能还要3-5年的时间。(中银国际)

从目前的股市成交来看,较多的投资者也许选择了其他投资方式来对抗通胀,例如房产。但是香港的按揭贷款量却没有较大增长,估计投资者已经吸取了1997年的教训,采取了较为保守的投资方式,降低了楼市杠杆过高的风险。从目前香港新盘交投来看,由于半山一号和沙田马场周边楼盘的带动,整体表现不错。虽然开发商类的地产股票已经涨了不少,我们预计随着下半年销售的逐渐展开,如长实等大型地产股依然有较大上扬空间。投资者不妨逢低入货。

纵使国际油价有较多的炒作成分,但也是投资者用来对冲股市风险的一种方式。从原油供给的基本面来看,总体供求趋于平衡状态,不应该有大幅度的涨价现象出现。但如果从长远的角度看,可以计算一下目前探明的石油储量和使用的比值,就会

发现目前能开发的石油只能供人类使用不到100年的时间。因此笔者依然相信石油价格除了供求关系,应该加上时间价值的因素。在人类暂时没有发现一种和石油一样廉价的能源替代品的时,它的价值应该总体向上。

笔者相信,今年原油价格的上扬固然有投机和美元弱势的因素,但是,随着新兴国家的崛起,能源、食物和原材料的问题会成为一个更长期的全球性问题。地缘政治的不稳定因素也随时能影响到国际原油和其他商品的价格。因此国际油价的此次下调不会持续太久。论及黄金价格,笔者相信金价应该强于油价走势,因为黄金的需求量越来越大,而总体的供给却没有明显增加,加上投资的需要,使得黄金价格表现硬硬。国际商品的18年牛市依然将延续,而受益股票值得长期投资。(财富证券 罗尚沛)

港股投资手记

在沉闷中寻找亮点

港股近日很沉闷,成交量回落到500亿港元。如果每天都是这个样子,我想港交所的股价真是凶多吉少了。再加上2008年新股上市的数目寥寥可数,照这样下去的话,可预见的是不少大行会出报告降低港交所的目标价。这个星期每天十大升幅中的股票都是一些不曾听过的低价股,虽然低价股有异动,但明显带不起大市的炒作气氛,所以大部分的升幅通常都维持不了三天。

投资气氛不好的时候,要推动投资者买货一定要有很强的原因。在我看来,这种市况下追一些正在创新高的股票,更要很强的理由支持才行。最近有两只同系的股票不断创新高,分别是卓悦控股和奥思集团。我很留意这两只股票,因为自己曾经买过却老早卖了。如果你曾来过香港,应该不会对卓悦陌生。在香港旅游买化妆品除了可以去莎莎外,另一家便是卓悦。而奥思则是在内地代理露得清的产品。它们的共同之处是基本因素都不弱,有炒作想像的空间,再加上股权非常集中,难怪可以在短时间内升那么多。

现在港股的波幅很小,短线投资不易获利,所以我自己的组合里多了不少中线投资的股票。我喜欢中线投资多于长线投资,想趁年轻可以接受高风险的情况下,追求高几倍的回报。

时间,在投资上是占了一个非常重要的部分,只要你买进的时机是对的,差的股票都可以帮你赚大钱。这是中线投资的特点。很多人觉得长线投资很简单,认为只要你一开始买对了一只股票,拿着不放便可以。听上来整个过程是很简单,但问题在于只要你第一个步骤做错了,例如选择了错的股票,或买进股票的时机错了,之后的整个故事发展可以截然不同。

最近一个朋友跟我说,他长线看好内地地产行业,所以他选择了一只比较冷门的内地地产股为长线投资,打算放起码十年八年。一听到这里,我便觉得其实这项投资是可以做得更好。八年至十年长线投资的股票一定要符合两大条件,一是不会倒闭,二是公司盈利一定会持续向上。内地地产行业前景不是不好,但是对于我们来说,太难决定哪家公司未来一定会做大。正如三十年前,众多本地地产股中可以选中长实做长线投资的又有多少人呢?所以除非他真的是十分熟悉那家公司的运作及管理层的的能力,否则应该选择受行业门楣保护的公司,比如银行股作长线投资。

(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。)



王雅媛

信义玻璃(00868.HK) 建议买入

核心业务是买点。信义玻璃主要从事生产及销售汽车玻璃、建筑玻璃及浮法玻璃产品。信义玻璃的汽车玻璃业务在2006财年和2007财年拥有高达40%的毛利率。在参观信义位于东莞的生产基地过程中,高效的生产线留给我们深刻的印象。信义玻璃多年积累的行业经验和高效的生产管理较内地同行有相当的竞争优势。

成本压力上涨。由于内地自产重油吃紧,加上国际重油价格在2007财年劲升将近1倍,生产玻璃的成本较前几年大幅提高。最近内地重油价格已达4805元人民币/吨左右。自2007至今年前些时候,生产玻璃的另一重要原料纯碱的价格也增加了将近1倍。

太阳能带来新方向。开发适用于太阳能发电的玻璃配套产品已经是行业的新增长点,而信义已在生产为单晶硅和多晶硅发电用的超白玻璃产品。并且,公司正迈入非晶硅太阳能玻璃的市场。该产品预计毛利率可达50%。

核心业务主导估值。据我们的盈利预测,我们的目标价8.47港元代表: (1)对内地和香港同业2009财年加权平均市盈率的24.5%折让,原因主要是大部分做比较的同行在A股上市; (2)12.5倍2009财年的每股盈利和在2008财年-2010财年每股收益年均复合增长率28.6%基础上的约0.44倍的PEG。

所以,我们在5月28日收市价6.80港元的基础上给予“买入”评级,上升空间为28.6%。(交银国际)

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 columns: 名次, 嘉宾, 人气指数

问:三友化工(600409)成本24元,后市该如何操作?

徐方:该股整体趋势虽强于大盘,但近期高位放量筹码有主力逢高派筹迹象,短线仍存技术性反弹要求,料空间有限,建议逢高减仓。

问:亨通光电(600487)成本17.28元,目前能否补仓?

廖晓媛:可以补仓。虽然3G概念不可能成为很大热点,但该股后期还是具备冲击短线能力,所以可以进行补仓操作。

问:中华企业(600675)目前深套,短线该如何操作?

陈文:该股因地产行业景气度下降仍处于缩量盘整阶段,短线机会不大,操作的空间不大,可考虑换股。

问:山西三维(000755)目前能否补仓?

余炜:目前可以逢低补仓操作,公司作为全球唯一掌握电石乙炔法生产BDO技术的公司,在油价高企的情况下,公司产品具有成本优势。预计公司未来几年盈利将继续保持较快增速,后市看好。

问:招商银行(600036)成本36元,能否解套?

王芬:该股股价仍然在下降通道里运行,没有突破迹象。但是目前价格已经接近前期低点,有一定支撑作用,保持观望。

问:澄星股份(600078)目前能否介入?

杨燕:该股股价已经接近前期高点,具有较大抛压,按照目前量能突破机会不大,不妨暂时观望。

问:长城电脑(000066)目前被套,后市该如何操作?

陈文:该股走势极有可能形成双底走势,但目前大盘极其不稳定,如果已经深套,建议减仓操作。

个股评级

新疆众和(600888) 高纯铝和电子铝箔龙头



●公司作为国内最大的高纯铝和电子铝箔生产企业,拥有煤矿、电力、电解铝、高纯铝、电子铝箔、电极箔完整产业链,其产品利润率较高,尤其是在下游产品铝电解电容器需求增长仍然旺盛的情况下,公司作为稳健增长的行业龙头企业能够从中收益。

●公司高纯铝成本、技术和先发优势保证了高纯铝市场的统治地位,目前产能为2万吨,国内市场占比超过80%。其自主设计研发的年产1.25万吨生产线是全球最大的三层电解法生产线,工艺先进,并被授予国家高技术产业化示范工程。正在新建1.5万吨高纯铝项目会在08年贡献4000吨产量,从而使总产量达到2.4万吨。

●公司目前电子铝箔产量为1

万吨,占国内总产量的70%以上。电子铝箔毛利率在40%以上,公司正努力突破生产瓶颈,对现有生产线的技术改造项目使产量新增2000吨,另外年产1.5万吨的非铬酸高压电子铝箔项目5月底将会投产,预计2008年将会新增8000吨电子铝箔。

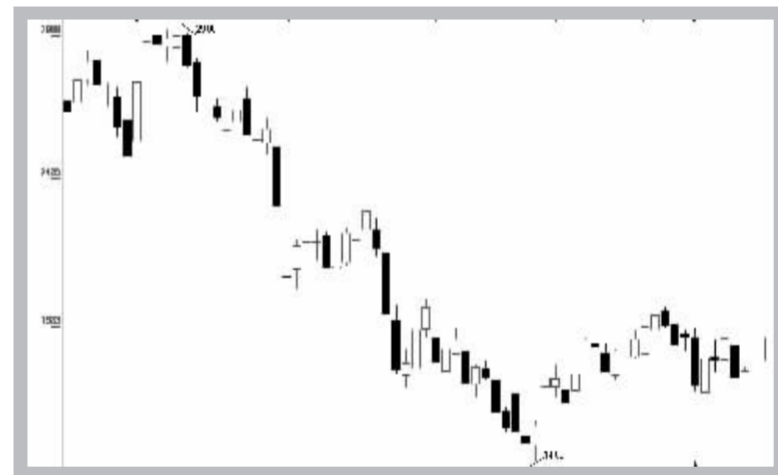
●公司电极箔技术得到突破,从去年8月份以来生产线已经全部达产,当年电极箔收入和利润情况都创下新高。2008年电极箔产量将达到1000吨,成为新的业绩增长点。

●我们预测新疆众和2008-2010年的EPS分别为:0.79、0.97、1.03元。按照2008年28倍PE估值,公司合理价格区间为22.1元/股。维持公司“买入”的投资评级。(华泰证券)

荐股英雄榜

Table with columns: 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

证通电子(002197) 处于高速发展阶段



●公司围绕金融行业的密码产品,形成了三大产品快速增长的格局。随着电子支付的日益普及,以及对金融安全的要求越来越高,行业的发展前景较为看好。

●公司所在行业兼具金融和信息安全双重壁垒。随着行业技术进步的加快,行业的集中度将会进一步提高,新的竞争者进入行业的难度越来越大。

●公司拥有自己的面向全国的销售体系和服务体系,并进一步形成全球销售体系,显示出较强的市场开拓能力。公司有较强的市场敏感性,并能对市场需求的新产品进行快速研制,产品创新能力很强。

●公司与国外一流厂商的技术水平差距不大,并且具有快速响应和成本低廉的优势。公司立足于国内

庞大的金融电子消费市场,在海外市场瞄准三大加密钥厂家的市场,并通过技术的不断进步形成自己的核心竞争力。

●2004-2007年,公司年均复合增长率为61%,同期净利润的年均复合增长率为99%,企业处在一个高速增长期。预计未来5年,公司仍将处在一个高速发展阶段,我们预计公司2008、2009、2010年每股收益分别为0.75、1.17、和1.7元。

考虑到公司的多项产品在国内少有竞争者,并处于一个高速的发展阶段,鉴于可预见的成长性较好的历史业绩,参考当前可比公司的估值水平,合理价格在20.25元至23.4元之间,给予“增持”评级。(联合证券)

板块追踪

期货概念股:不确定因素多

近期盘中热点转换速度非常快,表明市场依然处于弱市当中,游资的频繁出击使得投资者把握热点的难度增加,昨日多数期货概念股呈现冲高回落的态势,投资者不宜盲目追高。

首先,游资行为不具有持续性。中国证监会副主席范福春28日在上海表示,股指期货经过两年的精心筹备,各项工作已基本就绪。受此影响,前日午后开盘期货概念股集体飙升,并且有多只参股期货股牢牢封于涨停。但由于未来推出股指期货的时间表仍然不能确定,因此在目前市场游资缺乏炒作热点之际,短线热点转换速度相当快,而往往这些热点的行情短期爆发力非常惊人,但持续性非常有限,建议投资者谨慎把握。

其次,不确定因素多,分歧较大。股指期货作为一项新生事物,未来存在很多不确定因素,而不确定因素也是主流资金出现分歧的主要原因。昨日多数期货概念股呈现冲高回落的态势,表明在没有明确股指期货推出时间表所产生的行情,投资者之间的分歧是巨大的,从而影响了其行情的持续性。

操作上,由于该板块整体启动属于短线行为,不宜盲目追高,但对于参股期货概念股的未来炒作仍然可以期待,因此待整理过后可选择一些真正能在股指期货推出后获得投资收益的上市公司,可关注厦门国贸、中大股份等。(杭州新希望)

热点透视

甲醇价格上涨 相关公司受益良多

进入2008年,国际天然气价格才出现了大幅的上涨,国际甲醇和尿素主要采用天然气为原料生产,因此,未来国际甲醇和尿素的价格将持续上涨。

对于甲醇产品,2007年我国是纯进口国,同时我国政府并未对其采用出口实行关税管制,因此,国际甲醇价格可以顺畅地传导到国内市场,未来我国甲醇价格将受国际天然气涨价影响很大。我国甲醇消费近年呈加速趋势,表现消费量的增速连续两年达到25%以上的增长。甲醇传统下游的甲醛、MTBE和醋酸,需求均保持高速增长。甲醇新的消费领域来自于替代能源,由于国际原油价格已经上涨到130美元/桶,在我国,甲醇作为石油的补充能源的消费出现了快速增长。我国的山西和陕西在封闭使用甲醇汽油,甲醇下游的二甲醚作为液化气的补充被大量添加到液化气中。

近两周我国甲醇的市场价格从3600元/吨,快速上涨的目前的4870元/吨,涨幅高达35.3%。我国甲醇价格的上涨主要原因是煤炭价格上涨的成本上升因素以及甲醇作为替代能源的需求旺盛。国内具有规模化的甲醇公司:远兴能源、云维股份、华鲁恒升、柳化股份、云天化等,产能最大的上市公司是远兴能源,具有135万吨的能力。相关的上市公司有望分享价格上涨所带来的超额收益。(德邦证券 于海峰)