

热点港股扫描

美林:“买入”中信国金

美林表示,维持中信国金(00183.HK)买入”的投资评级,目标价为6.7港元。美林的研究报告指出,中信国金母公司中信集团或需要付出显著溢价,以私有化中信国金。经过评估中信国金旗下中信嘉华银行的资产价值后,美林预期,中信集团需要提出每股超过9港元的收购价,较公司停牌前5.7元高出最少58%。报告认为,私有化中信国金,令中信集团能够更容易重组系内公司,执行业务策略上的转变更为有效。

瑞信:调高港铁目标价

瑞信集团发表研究报告表示,将港铁(00066.HK)目标价由34.91港元调升至35港元,维持“优于大市”评级。瑞信表示,港铁目前已实现该行对其预测物业盈利的88%,主要是旗下住宅项目的强劲销售所致,当中包括“御龙山”已售出80%、首都”已全部出售。该行调高港铁2008年盈利预测4%,以反映“御龙山”售价高于预期。此外,该行认为车费冻结的成本压力似乎可以因两铁合并所产生的协同效益所抵消,因为受惠于能源成本减少。

瑞银:降低联通投资评级

瑞银集团发表研究报告指出,将联通(00762.HK)投资评级由原来的“买入”降至“中性”,目标价亦由20港元下降至16.9港元,因为与网通合并过程费时,且收购作价偏高。该行将网通(00906.HK)投资评级由“沽售”升至“中性”,目标价则由20港元上升至25.4港元,料其受惠重组。另外,瑞银则维持中国移动(00941.HK)“买入”投资评级,并建议吸纳中国电信(00728.HK),预计未来中电信可以挑战中国移动的地位,中电信的评级为“中性”,目标价5.2港元。

油价回落利好港股后市

6月4日,港股表现反复下挫,沽压在收盘前显著加剧,股指期货溢价更是大炒低水,大盘向淡的意愿越来越明显。

恒指昨日低开48点后,初段受电讯及能源股拖累,下挫逾200点,虽然中午跌幅一度收窄至不足100点,但尾市跌势再加剧至250点,退守24100点,而国企指数跌1.7%收于13350点。

除了市场担心美国加息周期结束,将重启加息周期,对股市不利外,昨日大跌没有特别的原因。在这种沉闷的格局下,笔者开始看好后市。因为除了六月份季度结算的因素外,最重要是留意到资金流向以及全球投资市场出现的一些变量。

油价在五月中创新高后急速回落,而美国政府也在此时发表“强美

元”言论,有关监管机构也对期油买卖情况做出调查,查看有没有操纵市场的活动。我相信以上的措施短期内会令期油炒家偃旗息鼓,期油价格也将会出现更大的调整。油价回落将降低通胀压力,对股市来说是利好因素。此外,资金从商品市场套现,也会加速流向股市。可以说,目前的港股是万事俱备,只待突破讯号的出现而已。

再来分析这两天市场大跌,其实很大程度上还是受电讯股拖累。内地电讯业重组方案揭晓后,市场普遍认为中国联通会成为大赢家,皆因其以高价出售资产,对来年盈利带来增长。但由于早前市场憧憬联通出售资产复派发特别股息,但管理层却说不会派发特别股息,投资者的愿望落空,股价自然遭到抛售。至于中国电信,市场普遍认为

作价较昂贵,同时也担心集团有集资压力。其实在整个交易中,香港上市的中国电信只负责438亿元人民币,绝对应付得了。至于作价是否昂贵,其实应以以后所带来的收益多少而定。不过,电讯股的表现也说明,目前市场“入心”向淡,市场对于消息的判断,都会从负面出发,对消息的反应越来越差。

市场的反应令笔者想起数年前的一宗收购例子,当年联想集团以高价收购IBM个人电脑业务,市场的反映也认为出价太贵,而且买回来的是正处亏损的业务,故此一面倒看淡。当时笔者力排众议,指出此收购正符合联想的业务发展策略,从而大举开拓拓美的零售市场,此收购所带来的效益绝对不可用账面上的价值来衡量。结果,事实证明笔者的看法是正

确的,联想在2006年财年盈利大增6.3倍,2007财年盈利再增长两倍。

作为分析员,若只懂得斤斤计较每一项交易作价的平与贵,眼光实在太过短视。买资产当然是越便宜越理想,但如果太执著于价格高低而忽略了时间的因素,便可能会错过了最佳的发展时机。

回看港股,在电讯股遭遭到抛售的情况下,恒生指数仍能守稳于24000点之上,进一步确立了这一水平的支持力。期指未平仓合约数量亦在近两日逐步增加,反映有资金开始积极入市增加持仓比例,相信单边市况快将出现。在策略上仍然维持看好的部署,低位收集,以恒指23800点为止蚀界线,上望目标27000点。(英皇证券 沈振盈)

港股推荐

兖州煤业(01171.HK) 优于大市

大幅上调预测及目标价。我们将兖州煤业2008-2010年盈利预测上调1%-4%,以反映我们因公司收回委托贷款的利息收入和出口价格上涨对估值模型做出的相应调整。我们同时认为2008年3季度山东省对煤价实行的临时干预政策不会对公司产生重大影响。我们维持对兖州煤业A股和H股优于大市的评级,并且将目标价由28.92元人民币和18.68港元分别上调至29.96元人民币和19.07港元。

出口煤价急剧上涨。根据公司公告,截至2009年3月的财年中,兖州煤业对日本的出口合约价同比提高了92%至151.67美元/吨,但是,销量将进一步同比下降9%至50万吨。

临时价格干预并没有太大影响。由于山东省将承办奥运会的帆船比赛,该省将采取一系列措施确保奥运会期间充足的电力供应。措

施之一是要求2008年3季度该省的电煤产量每月要提高256万吨。在此期间追加供应电煤价格在6月价格的基础上每吨下调10元人民币。此外,实行临时煤价干预政策,省内煤炭生产企业向省内电厂销售的电煤不得随意涨价。我们认为此举措不会对公司产生很大影响。假设公司需要负责追加20%的电煤供应(占其全年产量的4%),公司可以通过调整电煤销售比例来实现而无需影响全年生产计划。6月煤炭现货价格已经达到历史新高,秦皇岛结算价格为790元人民币/吨。而电煤销售方面,公司刚于5月下旬锁定今年国内合同,而今年国内电煤价同比上升52%到470元人民币/吨。

考虑到出口价格上涨,以及该公司收回了1.4亿元人民币委托贷款的利息收入,我们将2008-2010年盈利预测上调了1%-4%。(中银国际)

招商银行(03968.HK) 调低目标价

我们稍微调低招商银行目标价。集团以高价收购永隆银行(00096.HK),估计虽不会有明显的摊薄效应,但可能会对招行的中线增长前景造成不良影响。

招行宣布将以每股156.5港元,共193亿港元收购大股东伍氏家庭持有的53.12%永隆股权,连同向小股东提出全面收购所需动用的170亿港元支出,交易的总代价共363亿港元,分别相当于永隆银行今年首季及去年的3.1倍及2.9倍市盈率。

招行并不会发行新股,因为集团今年第一季度约10.8%的资本充足率,在交易完成后将继续处于8%以上水平。招行将发行后偿债务,可换股债券,或以两者混合形式来取得该项交易的资金。撇开收购交易可能创造的协同效益,永隆银行正常的股本回报率为14%,同时假

设收购的资金成本约为4.5%,那么投资者当初忧虑该项交易将对招行盈利造成摊薄效应的情况将不会出现。然而,该项收购交易将招行进一步卷入香港高度竞争及饱和的银行市场。此消彼长,集团投资内地其他潜在增长和回报更优厚项目的资金“弹药”相应减少。

从乐观方面看,永隆银行将成为为内地和香港的企业银行及财富管理业务创造协同效益,务求收入最大化。不过,成本方面的协同效益短期应较难实现,因为卖方向永隆雇员承诺交易完成后18个月内不裁员。事实上,永隆银行的成本对收入比率已处于30至40范围的下限,并无多少削减的空间。(大福证券)

港股投资手记

不能对电力股盲目乐观

大盘基本上没有方向。看着恒生指数起起落落,一升一落,一会跌,走势似乎有很大的随机性,没有什么特别的理由来解释其中的涨跌跌宕。这是熊市中期的普遍现象。



曾瀾沧

股市步入熊市中期,散户开始退却,成为旁观者,只剩下基金大在那里买卖。于是,基金大户一会儿推高股价,一会儿又一脚踏上去,使得大盘和个股走势都呈现不确定性,尤其是在外围消息比较清淡的情况下。

基金大户不停地买入卖出有两个目的。其一,为同一集团的证券行提供佣金收入。反正基金买卖股票的佣金是基金持有人支付的,这也就是为什么一旦熊市来临,以小散户为主的小证券行度日艰难,大证券行却因为有基金大户不断买卖而生意不受影响。其二,基金大户转而以炒期指为赚钱的主力。大盘起起落落而持股不动的话,何来利润?还是炒期指好。市场淡静,但是基金大户财力雄厚,影响市场的力量就大了,他们往往能够成为炒卖期指的赢家。

昨日恒指冲高突低,玩死很多喜欢跟风短炒的小股民,收市前的跌势更是凶猛。于是,基金大户玩期指,小股民成了点心。投资H股,一定要懂得分析内地的宏观经济走势。前一阵子,股市还热炒了一阵灾后重建概念,一众建筑材料股的股价全部被炒起。当时,我警告小股民,当心会有相关政策出台来干预建筑材料价格。尽管类似的政策并没有出来,但是昨日建筑材料股普遍跌幅很大。在H股的跌幅排名中仅次于三只煤炭股。其中,安徽海螺跌了3.7%,马钢跌了3.2%,中国建材跌了3.1%。

为什么限价令还没有出来,而建材股大跌?原因是山东省政府突然下令山东煤炭企业加快生产,与此同时却限制了煤炭的价格。山东省政府此举导致三只煤炭股成了昨日H股中表现最差的板块。其中,兖州煤业跌了8.9%,中煤能源跌了6.1%,中国神华跌了4.9%。

煤价受控制,用煤最多的电力企业岂非受益?正因为市场的这种心理预期,昨日大唐、华能等股价分别逆势上升了4.9%和2.8%。

不过,我认为不能对电力股盲目乐观,因为现在高追电力股风险很大。一则很多电力企业的用煤合同早已签订,目前局部的煤价下调并不能对其全年的成本影响很大。二则煤价受到政策干预,电价也有可能,而且电价直接影响百姓生活,受干预的可能性更大。这是投资者必须要小心事情。毕竟,电价的涨跌,对内地整体的物价水平影响非常大。

(作者为香港科技大学MBA课程主任)

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, Popularity Index. 1. 华龙证券 张晓 20800, 2. 广发证券 罗利长 16100, 3. 吴青芸 6500, 4. 袁建新 5100, 5. 靳文云 3300, 6. 巫寒 2600, 7. 赵伟 1800, 8. 世基投资 程显华 1700, 9. 侯英民 1700, 10. 文明 1600

问:紫金矿业(601899)目前可否介入?

程显华:短期国际金价有调整趋势,不利股价走高,且A股目前较H股仍有较高溢价,或抑制股价上升空间。该股短线拉高属游资行为,暂不宜参与。

问:攀钢钒钛(000629)能否补仓?

吴青芸:二级市场上有资金介入迹象。但是地震对公司有多大影响,特别是对公司的增发方案有多大影响,暂不明确,建议谨慎为好。

问:鑫富药业(002019)后市该如何操作?

侯英民:人民币升值加速,造成公司70%以上的外销产品盈利能力下降,目前下降趋势已显现无疑,反弹降低仓位,减磅操作为宜。

问:华联控股(000036)成本7.55元,后市该如何操作?

罗利长:短线技术走势较强,背后是否有题材支持尚不明朗,先看5.6元上下的阻力能否过去,若能则可继续持股,反之果断卖出。

问:中华企业(600675)目前深套50%,请问这只股票怎么办才好?

袁建新:受上海本地股此起彼伏资产重组消息的刺激,目前该股有走出双底可能,继续持有或谨慎补仓。

问:振华港机(600320)成本22.60元,后市该如何操作?

张晓:该股是本人比较看好的适合中线投资的股票,个人认为可以持有为主。不必换股,但应注意波段操作,效果更好。

个股评级

三一重工(600031) 极具发展潜力的战略投资品种



●三一重工是一家极具发展潜力的企业,属于战略投资品种。我们从来不怀疑三一重工在工程机械行业中的竞争优势,公司历史已经证明了这一点,如果说中国工程机械可能成长出全球行业龙头公司,那么三一无疑是具有希望的公司之一。

●三一生产的主要产品均属于工程机械行业中的高端产品,产品附加值和市场空间前景光明。如果三一集团将挖掘机械注入到上市公司,无疑将成为股价向上表现的催化剂。

●对于信贷政策的预期则是对包括三一在内的所有工程机械行业上市公司中短期投资判断的关键因素。目前来看,宏观信贷调控是笼罩在工程机械行业上市公司头上的最大阴霾,此时投资应保持合理估值水平,防范估值风险。鉴于此,我们短期给予三一重工“增持”评级。工程机械行业是典型的周期性行业,工程

机械景气周期与宏观经济紧密联动,尤其对信贷增速反应敏感,在信贷紧缩的情况下,国内工程机械需求会受到明显抑制,工程机械企业的业绩会有比较大的变动。2005年以来工程机械行业景气从谷底回升,至今已无疑是有希望的公司之一。

●预计2008-2010年每股收益分别为1.97元、2.59元、3.04元,2008-2010年的PE分别为18倍、14倍、12倍。对比同行业公司工程机械历史估值情况,目前估值处于相对合理区域。我们认为当前工程机械行业的合理估值水平应在15倍-25倍之间,目前估值接近20倍,估值中等偏高,短期给予“增持”评级。(申银万国)

华联股份(000882) 既有物业项目收入来源稳定



●2008年1季度成都华联的转让手续尚未履行完毕,该店的销售收入将对前两个季度财务报表产生影响;销售费用、财务费用、所得税等指标受资产转让影响而出现大比例下降;投资收益占营业利润的80%以上,较去年同期增加的原因是对华联财务的投资获得800万以上的投资回报。

●公司在2007年底以16,682万元的价格向华联集团转让所持有的安贞华联、成都华联、石家庄华联、兰州华联四家分公司的全部资产和负债,以及呼市华联、河南华联两家子公司100%的股权;同年以20,709.81万元的价格购买华联综超所持有的青海华联、大连华联两家公司100%的股权。通过上述交易,公司主营业务由百货贸易业务转换为商业零售相关的商业地产的投资、开发、租售及购物中心的运营和管理。

●大连华联和青海华联分别将大连金三角店、青海花园店商业物业

和设备租赁给华联综超使用,租赁期20年。大连华联每年租金管理费合计900万元;青海华联每年租金管理费合计1080万元。租金及物业管理费标准每年递增一次,增幅为上期租金及物业费的1%。

●公司的三项潜在储备项目,合肥长江路项目预计2009年春节后完工;合肥蒙城路项目预计2009年5月完工并具备可使用状态;北京姚家园项目因相关土地手续等原因,无法纳入公司储备项目。

●2008年利润来源:租金及物业费约2000万收入、投资收益预计约5200万,2008年净利润预计达4000万,每股收益0.16元。首次关注,给予“增持”评级。

●主要风险:公司既有物业项目收入来源稳定,但贡献有限;投资收益仍对利润产生重要影响;潜在项目的实施情况有待进一步观察。(信达证券)

板块追踪

地产股:逆市走强 迎来反弹机会

昨日市场继续呈现弱势震荡,但是盘中地产股逆市走强。由于地产股长期低迷已经使其风险有效释放,近阶段的一系列积极信号将使地产股逐渐恢复信心,盘面观察,场内明显有资金介入该板块,因此短期将迎来反弹机会,可积极关注。

首先,调整充分,迎来阶段性机会。经过连续多轮的杀跌,很多地产股的跌幅都超过了60%以上,因此技术上反弹要求强烈。近期受到上海本地地产股整合预期的刺激,盘中外高桥由于其准备向大股东定向增发收购优质资产,强势封于涨停,在一定程度上不仅带动了上海本地地产股走强,也带动了万科等一线地产股的活跃。

其次,行业调控,风险有效释放。受到国家宏观调控的影响,地产股的持续低迷也意味着其风险正逐步释放完成。近期滨江集团IPO后成功登陆A股市场,表明随着房地产企业IPO重新开闸,地产股受到政策和心理层面的影响已经渐渐逝去,目前处于底部区域的地产股投资价值已经非常明显,从地产股的年报和季报业绩来看,其盈利水平仍然排在各个行业前列,作为国民经济的支柱性产业发展前景依然乐观。

我们认为,地产股的走强关键在于人气和信心,后市随着该板块的逐渐走强,有望重新回聚人气,故操作上,笔者建议选择目前处于相对低位的地产龙头股如万科A;另一方面,受到上海本地地产股整合预期的刺激,上海本地地产股短期机会明显,可关注如浦东金桥等。(杭州新希望)

热点透视

工程机械:灾后重建拉动工程机械需求

据中国机械工业联合会统计数据显示,机械产品对外贸易继续保持两位数高速增长,特别是工程机械同比增长超过50%,再加上灾后重建因素,工程机械板块有望受资金关注。

工程机械行业处于景气周期。1-4月机械工业生产销售继续呈稳步增长,全行业完成工业总产值26871.39亿元,同比增长29.03%,增速比上月提高0.22个百分点。国内工程机械行业出口增长也较快,2002-2007年的年复合增长率达到64%。

灾后重建拉动工程机械需求。最近国家和四川省政府对震灾灾后重建工作做出了一系列规划和安排。我们认为无论细节如何讨论,顺序如何更改,灾后重建都必须先破后立,即先拆除倒塌建筑物、清理废墟、处置废物,然后是大规模重新规划建设房屋、公路、桥梁和其他公共设施。这当中工程机械都将发挥至关重要的作用。在救援和破的阶段,主要用到的设备是挖掘机、推土机、装载机、重型卡车和各种起重机。在立的阶段,除上述的装载机、挖掘机、起重机外,还需要压路机、搅拌机、桩工设备等。

工程机械行业有望受益于中国经济的继续高速增长,灾后重建会给相关上市公司带来增量效益。我们建议重点关注中联重科、三一重工、山河智能。(德邦证券 张海东)