

热点港股扫描

瑞银集团发表研究报告表示, 将国泰 (00293.HK) 投资评级由“中性”降至“出售”, 目标价亦由17港元调低至15港元。瑞银估计, 虽然国泰于今明两年分别为燃油费做30%及23%的对冲, 但复杂的对冲结构令该行难以估计其影响。该行预期, 2008年燃油费将增加至410亿港元, 将其今年每股盈利, 由0.97港元调低至0.41港元, 2009年则将由1.13港元降至0.4港元。该行持续相信国泰长期定位颇佳, 因其资产负债表, 网络强劲以使其能增加市场占有率, 但是较弱的航空公司则需面临重组。不过, 该行亦指出, 国泰的航机机龄约为10年, 其经营成本及资本开支仍值得关注。

DBS看好东方表行 DBS唯高达发表研究报告表示, 东方表行 (00398.HK) 将于7月中旬公布2008年度业绩, 预期其营业额增长15%至30亿港元, 纯利增加39%至1.32亿港元。该行表示, 有关盈利由集团将瑞士表销售内地及香港增加所支持, 而调高高档表的零售价也会继续支持毛利率。该行认为, 2009年预测市盈率7倍, 估值吸引, 前景正面, 维持“买入”评级, 目标价7.59港元, 相当于2009年预测市盈率17.4倍。

大摩维持利丰“增持”评级 摩根士丹利发表研究报告指出, 维持利丰 (00494.HK) “增持”投资评级, 目标价39港元, 相当于2008年预测市盈率35倍及2009年预测市盈率27倍, 不过大摩下调了利丰2008年至2009年盈利预测, 以反映经营利润率增长缓慢, 但维持2010年预测不变。该行指出, 短期内毛利率上升缓慢会让市场失望, 也令股价承压, 而8月下旬业绩公布时可能会公布更多采购合约和收购计划, 将起正面作用。该行继续相信长远利丰仍然健康, 能取得更多市占率。

恒指急跌千余点

港股经过一轮于24000点至25000点窄幅震荡后, 本来平静的走势又再起波澜。

昨日, 恒生指数大跌了1024点, 跌幅达4.21%。国企指数也大跌了723点, 跌幅达5.35%。

前晚, 美股再度失守12400点支撑, 形势险要, 金融机构季度亏损是否引发新一轮抛售潮? 高油价及高通胀威胁之下, 美国是否要不顾经济出现滑坡仍要加息以抗衡? 内地A股跌势未止, 指数重回印花税前水平, 就算推出融资融券业务增加市场资金, 相信短期内也难以扭转A股形势。在美国和内地股市都同时出现不利情形的背景下, 可以理解为何昨日的港股走势会如此惨烈。

技术形态上, 恒指将完成由4月初展开的头肩底形态, 即指数于

23200点会有初步支持。但市场信心薄弱, 若美股或A股跌势未止, 投资者除了在低位博反弹外, 亦要有两手准备, 大市可能要跌到22000点才能站稳。因此现在市况还是应该谨慎行事, 就算是特别看好某几个股, 也应分段吸纳, 不要一次把注码押下。

央行又再调高存款准备金率, 表明央行将继续执行从紧的货币政策。而表现较为突出的算是兖州煤业, 全日股价都能企稳于15港元支持位。事实上, 近期有部分资金已放弃大型煤炭股, 转炒中小型煤炭股, 可能是这类个股受政策影响较轻, 加上之前股价已出现调整, 因此近期走势偶有惊喜, 特别是蒙古能源加入MSCI 香港指数成分股, 投资者对这类“变身”煤炭股确实已另眼相看。

在香港上市的煤炭概念股为数

确实不少, 但投资者要注意是大部分这类个股都只是纯概念炒作, 未有任何实质业务及盈利支持, 市道旺时跟风短炒尚可, 市道弱时要随时有止蚀离场或长期持有的准备, 因此认识股票背后的盈利情况尤为重要。从这个角度考虑, 投资者可注意弘海这只盈利高增长股, 公司近年采取双向发展的策略, 除了原有的编织袋业务外, 也发展煤炭业务, 旗下的地下煤矿挖掘工程亦已进行中, 估计今年底将可投入生产。公司2007年盈利已增2.56倍, 今年第一季度增速加快, 季度盈利达1,003万元, 较2007年同期激增1倍, 以此增速估算, 公司2008年市盈率只有约6倍。资金看中其市值率高, 股价已反复上扬至1.2港元以上水平, 料整理后有力再上。(时富证券 罗尚沛)

在资产注入后, 华润置地的开发土地储备权益建筑面积由1600万平方米增加了26%至2010万平方米, 略低于另一家全国领先的开发商中国海外发展的2320万平方米。此次资产注入打破了以往在年底进行资产注入的传统, 且注入规模较大, 因此, 我们认为此举将有助于公司更快实现来自母公司华润集团的土地的价值(或潜在的净资产提升)。在向华润集团增发股票后, 华润置地截至2007年12月的备考资产负债率进一步下降至35.1%, 这为未来的土地收购提供了空间。华润置地目前的股价较其潜在净资产值19.18港元有29%的折让, 估值不高。交易完成后, 华润置地截至2007年12月的每股净账面价值将由5.5港元提升至6.84港元。(中银国际)

港股推荐

大成食品 (03999.HK) 买入评级

2007年, 由于原材料的成本上升, 公司将鸡肉和饲料的每吨平均售价分别增加47%和20.5%。而今年首季, 公司产品的价格已经上升了10%。管理层表示, 由于原材料价格高企, 因此相信下半年将会再额外调升产品价格约10%。

集团是KFC中国最大的鸡肉类供应商, 供应量占KFC内地约30%的需求。KFC是内地最大的快餐连锁, 拥有超过1800家餐厅, 但它的市场占有率仍然少于3%。为增加它的市场占有率, KFC设定其在内地的长期目标是开设15000间商店。因此, 若公司能与KFC维持良好的关系, 相信公司未来鸡肉的销售将会有额外的增幅。

公司正计划在2010年将鸡肉屠宰产能扩大至3.45亿只, 较2007年的1.46亿只增加1倍。至于饲料

方面, 设于沈阳和越南的两厂房已经开始投产, 预计会有39.6万吨的新增产能。另外, 公司同时计划在2008-2009年内将饲料业务的产能提升多9.07亿吨。

事实上, 公司未来3年每年的平均资本开支大约只有3500万美元, 故此, 我们不认为未来的收购合并会为公司的现金流带来压力。公司已经准备了约1亿美元以进行收购合并。由于内地的鸡肉市场非常分散, 因此, 行业内规模较小的生产商难以将不断上涨的成本转嫁出去, 因而为公司制造了良好的收购合并机会。

因此, 我们给予公司较高的市盈率, 以反映未来公司进行收购合并的好消息, 并给予买入评级。目标价3.2港元相当于预期2008年16倍市盈率。(交银国际)

华润置地 (01109.HK) 优于大市

我们估计公司从集团新收购的400万平方米土地储备的净资产值为132亿港元(根据现金流折现法), 比世邦魏理仕评估的截至2008年4月30日的净资产值100亿港元高32%。也就是说, 华润置地收购项目的价格较我们评估的净资产值有32%的折让(即使包括新股发行价格2%的折让, 仍有30%的折让)。因此, 我们预计, 公司目前的净资产值和远期潜在净资产值分别提升了6.9%和3.2%至14.63港元和19.18港元。

我们估计公司从集团新收购的400万平方米土地储备的净资产值为132亿港元(根据现金流折现法), 比世邦魏理仕评估的截至2008年4月30日的净资产值100亿港元高32%。也就是说, 华润置地收购项目的价格较我们评估的净资产值有32%的折让(即使包括新股发行价格2%的折让, 仍有30%的折让)。因此, 我们预计, 公司目前的净资产值和远期潜在净资产值分别提升了6.9%和3.2%至14.63港元和19.18港元。(中银国际)

港股投资日记

现在更需要镇定

6月6日美国道琼斯指数跌了400多点。6月9日香港端午节放假, 股市休息。因此, 香港股民期望当晚美股能够反弹, 可以避免昨日的一劫。但是6月9日晚, 美股虽有反弹, 但是反弹力度实在太小, 仅仅70点。过去, 每逢美股大跌400点, 恒指都会跌上1000点。这次也不例外。

昨日开市时, 恒指表现还不算太差, 但是由于外围股市表现不济, 尤其内地股市大跌了7%多, 港股最后也惨不忍睹。

那么多坏消息一起出现, 是凑巧么? 先有上星期石油价格狂升, 美股急跌, 然后央行宣布再次提高银行的贷款准备金率, 进一步紧缩银根。越南的金融危机愈演愈烈, 似乎有1997年泰国的味道。如今美元已经处于弱势。更想不到, 越南的货币已经到了崩溃的边缘。为什么就在两周之前, 还很少有人提及, 甚至媒体也很少有报道呢? 刚一听到越南的消息, 已经是“大祸临头”的新闻。看来, 媒体在报道时间上的选择也很耐人寻味。不过, 其实越南概念股, 比如越南控股已经一跌再跌。传媒不会每天主动去研究、分析和留意全球各种货币的走势, 特别是发展中国家, 比如现在的越南货币和1997年时泰国货币的走势。传媒得到越南货币危机的消息还得靠金融机构发放的消息, 靠大行发表的报告。越南的危机绝对不是一天之间产生的, 而是已经存在了一段时间。但是一直到一两个星期前, 传媒才大幅度报道越南危机。很明显, 这是大炒家, 尤其是对冲基金控制的消息发放。

这么多坏消息一起袭来, 其中一些是人为的。越南的金融危机是其一, 石油危机是其二。上星期石油价格创出新高, 美股狂跌的主因是以色列的高级官员突然说准备空袭伊朗的核设施。选择在这个时候讲这番话的以色列高官, 不可能不了解由此导致的后果, 讲话的以色列官员与美国股市、石油期货市场有什么关系么? 会不会他以及其他背后的利益集团, 先持有石油期货的仓位, 以及股市空仓, 由此来赚个盆满钵满?

不久前, 我提过, 股市淡静, 大野必然会出来寻找猎物, 在期货市场上下其手。因此, 现在在我们需要的是镇定。内地在四川地震后, 面对更严重的物价上涨压力, 宏观调控不可能手软, 这是可以理解的。国际金融市场上的翻云覆雨, 则是金融大鳄们一手造成的。

由于大野出现, 因此之前推荐的一些可供短炒的股票最好也避让一段时间。这段时间, 不妨赌一下股指期货, 涨跌, 涨跌都可以, 机会均等。只要急跌或者急升, 都有机会赚钱。(作者为香港城市大学MBA课程主任)



曾调伦

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: 021-38907750

昨日嘉宾人气榜 table with columns: 名次, 嘉宾, 人气指数

问: 陆家嘴(600663)是否可换成通威股份(600438)?

吴焯: 地产股近期需要回避。通威股份属于农业类股票, 且有新能源概念, 但盈利能力需要通过业绩来验证。

问: 太阳纸业(002078)后市如何操作?

蔡猷斌: 该股筹码集中, 业绩理想, 但绝对价值较高, 在弱市中上行空间不大, 逢高可考虑卖出。

问: 江中药业(600750)成本价为15元, 后市如何操作?

蔡猷斌: 该股筹码集中, 后市还有反弹机会, 可持股, 10元以下可补仓。

问: 南方航空(600029)成本价为11.79元, 后市如何操作?

蔡猷斌: 虽然高油价是利空, 但该股跌幅较大, 后市有反弹机会, 11.79元买仍有望解套, 可持股。

问: 兴业银行(601166)后市如何操作?

张生国: 有出局机会先考虑出局, 如果有反弹机会出现, 考虑调仓换股。

问: 包钢稀土(600111)后市如何操作?

张生国: 公司产品价格走低, 二级市场股价跌幅较大, 逢高机会出现时, 考虑慢慢降低仓位。

问: 天房发展(600322)成本价为7.9元, 后市如何操作?

吴焯: 房地产股依旧面临较大压力, 由于整个房地产市场都没有回暖, 建议逢高换股, 观望为宜。

问: 万科A(000002)成本价为23.5元, 兖州煤业(600188)成本价为26.8元, 后市该如何操作?

王国庆: 万科A反弹出局; 兖州煤业目前位置只要不破, 尚可持有, 若破则出局。

个股评级

华侨城 A (000069) 整体上市方案优于预期



我们认为目前的方案应该是各种可行方案中对流通股最为有利的一种情况了。按照公告的83亿的融资规模, 新增股本将减少到5.53-6.38亿股, 对老股东有利。方案总体超过了我们的预期。

集团承诺按现有持股比例(47.70%)全额认购本次发行的股份, 增发后大股东的持股比例依然保持在47.7%, 打消了部分投资者将本次融资看作大股东套现资产的顾虑。以当前持股比例全额优先配售的安排, 使得无论最终以什么价格发行, 对大股东和流通股都是一视同仁, 考虑到方案酝酿期间A股市场的巨大变化, 这样的安排充分体现了对流通股股东利益的尊重。增发后公司股权结构保持稳定, 有利于平衡大股东和流通股股东的利益, 有利于公司持续发展。

整体上市后, 公司对房地产公司的持股比例将从现在的40%提高至100%, 对其他相关公司的持股比例也有不同程度的增加。目前公司拥有各房地产项目的权益建筑面积约273万平方米, 我们测算整体上市后, 权益建筑面积将达到498万平方米。以各项目目前成交价格水平为基础测算, 整体上市后, 公司房地产价值639亿元(其中住宅价值435亿元、商业地产价值204亿元)。

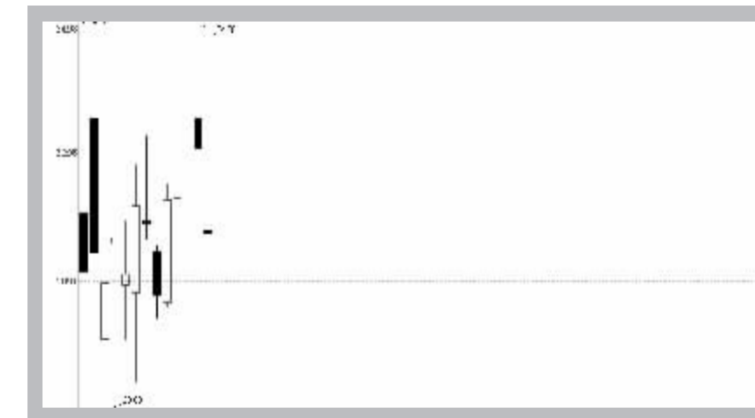
我们认为, 公司本次资产收购的方案充分考虑了原有流通股股东的利益, 目前公司股价严重低估, 建议大股东积极足额参与配售。

公司最近推出的几个楼盘定价灵活, 得到了市场的积极响应。近日开盘的天麓7区和纯水岸5期销售分别达到55%和100%。我们认为公司房地产业务2008年、2009年仍将保持较好表现, 贡献净利润18亿元、26亿元, 预计2008年、2009年EPS0.70元(加权平均)、0.84元。重申强烈推荐评级, 根据公司重估价值, 6个月目标价22.2元。(招商证券)

荐股英雄榜

Table with columns: 排序, 推荐人, 推荐人星级, 荐股股票, 推荐时间, 起始日, 结束日, 起始价, 最高价, 最高涨幅, 备注

歌尔声学 (002241) 自主创新能力助推高成长



公司的高速成长时期仍在延续, 产品、客户、技术的提升空间还很大, 客户委托的新品项目不断, 特别是受话器/扬声器系列和蓝牙的成品系列, 估计今年将有翻番的增长: 1) 产业向中国转移的趋势。韩国、日本的 Hosiden 近几年电声器件收入不增反降, 与中国的 AAC 及本公司的高增长呈鲜明对比; 2) 随客户而成长。手机 IQ08 出货量同比增速 14.3%, 而公司的主要客户三星为 33%, LG 为 54.4%; 3) 市场和技术提升空间大。公司在受话器/扬声器、及蓝牙耳机市场规模才刚开始做大, 市场占有率仅为 2% 不到; MIC 产量虽已世界第三, 但产量第一的 BSE 仍是其 5 倍的规模; 而从技术看, 微型电声器件正向着更小、更降噪等更高附加值的产品发展(比如麦克风阵列等), 进而保证了行业的持续盈利性。

高成长性除了要有好的行业环境, 还离不开好的产品。我们认为

公司在产品开发、模具、设备上的强大自主创新能力, 使得公司产品在反应速度、品质、技术水平、成本优势等方面保持了良好竞争力。1) 设备的创新。公司专门设有装备部门, 负责其自动化生产线的设计, 这在元器件厂商中非常少见。不仅使得设备投入费用大为降低, 而且提升了公司的生产效率; 2) 模具的创新。模具是产品的基础, 自己掌握模具的设计意味着更快的反应速度, 目前公司能在两周内完成模具的开发; 3) 产品系列的创新。公司每年要开发近 60 项的新品, 有超过 400 多人从事研发技术工作, 在声学技术领域积累了大量的经验。

预计公司未来三年的 EPS 为 1.17 元、1.66 元和 1.94 元, CA-GR 为 44.6%。考虑到公司未来良好的成长性, 我们认为公司的合理价格为 2008 年 PE30-35 倍, 相应价格为 35.1 元-41 元。(申银万国)

板块追踪

整体上市概念后市或成热点

昨日市场出现本次调整以来的最大跌幅, 但一些具备明确重组或整体上市的个股明显具备很强的抗跌性, 近期国资委一系列行动表明央企重组或整体上市的进程正加快, 投资者不妨关注该板块。

首先, 央企重组或整体上市进程加快, 热点有望再次催生。航天军工行业的整合和中国电信业的重组开始, 标志着今年央企重组或整体上市进程正在加快, 上个月开始停牌至今的长江电力表示正积极筹划主营业务整体上市, 因此市场上对于央企重组或整体上市预期又开始增多, 虽然与去年相比, 由于受到市场剧烈波动的影响, 今年相关整体上市案例数量明显减少, 但是按照目前的趋势发展, 随着国资战略部署的逐步调整, 央企整体上市的案例将逐渐增多, 并且央企整合旗下资产的行动也会越来越密集, 因此市场对于央企重组或整体上市的预期, 有望催生该概念的炒作。

其次, 提升业绩水平, 具备投资基础。由于目前市场的估值水平已经趋于合理, 对于一些具备整体上市预期或已明确整体上市的公司来说, 将有望被赋予新的估值体系。由于整体上市已经成为提升资产和业绩的最佳途径, 通过外生性的资产注入, 可以实现优势资源向上市公司集中, 快速提高上市公司的资产质量和盈利能力, 在未来将表现为上市公司内生性的业绩增长。

操作上, 已经公布或具备潜在整体上市方案的公司未来成功实施的可能性相当大, 在被错杀的背景下, 投资价值显现, 可关注攀渝钛业、攀钢钒钢、*ST 长钢等。(杭州新希望)

热点透视

军工板块: 两驾马车同时驱动

军工行业的快速发展源自于军工企业自身盈利能力的提高, 同时又受益于资产注入等外延式增长的推动, 两驾马车同时驱动军工行业上市公司的快速发展。2007 年 1-11 月, 军工集团实现民用产业收入同比增长 30.2%, 略高于军工集团整体收入同比 27.5% 的增长, 民用产业对收入增长的贡献率由 2005 年的 53.1% 和 2006 年的 73.7% 提高到 2007 年的 78%, 占据收入增长主导地位。不难看出, 11 大军工集团拥有庞大的民品资产, 根据各集团公司的战略规划, 这些民品资产都存在不同程度的整合机会。国防科工委变为国防科技工业局, 并入工业和信息化部。由部级到总局, 国防科技工业的主管部门开始战略收缩, 而这种收缩不仅是级别和人员编制的调整, 最重要的是其职能开始向服务型转变, 军工企业的经营自主权将进一步扩大, 军工行业也将以更加开放的姿态投入到社会主义市场经济建设中去。

军工企业股份制改造实施暂行办法》中明确表示: 只对从事战略武器装备生产、关系国家战略安全和涉及国家核心机密的少数核心重点保军企业, 保持国有独资, 而对大部分军品生产企业都可以实行股份制改造, 上市融资。这一政策必将极大推动军品资产注入上市公司的步伐。后市相关受益公司值得重点关注。(德邦证券于海峰)