

## ■热点港股扫描

## 花旗调高和黄目标价

花旗集团发表研究报告指出,赫斯基能源短期内继续成为和黄(00013.HK)的重点盈利贡献,料集团于2008年扣除利息及税项前盈利(EBIT)当中有37%来自赫斯基,故将和黄2008年至2010年盈利预测上调13%至25%。该行指出,其投资研究部将今年的全球油价预测,由原先的每桶95美元,上调至117美元,明年预测由88美元升至122美元,而该行的油价长期预测,也由75美元,大幅上调至100美元。

花旗表示,赫斯基已着手购回其未偿还的资本债券,而截至6月12日,未偿还债券的总额为2.25亿美元,相信此举对其财务状况属正面。花旗将和黄的每股资产净值由101.33港元升至104.72港元,维持“买入”投资评级,目标价由90港元升至94港元。

## 高盛调高东方海外目标价

高盛证券发表研究报告表示,将东方海外(00316.HK)评级由“中性”调高至“买入”,目标价亦由49港元升至54港元。该行认为,东方海外现时股价相当于2008年市帐率0.8倍,估值较低,认为估值是该股股价主要的催化剂,因为东方海外为行业中一间优良的公司,但股价折让却不合理。

## 瑞信下调中国财险目标价

根据中国财险(02328.HK)公布,今年头5个月的净保费收入为470.6亿元人民币,较去年同期增长19.75%。瑞信维持财险跑输大市评级,并将该股目标价由6港元下调8.3%至5.5港元,以反映该行对财险前景看法审慎。瑞信认为,财险首5个月的净保费收入,与市场预期一致。该行指出,内地雪灾及四川地震带来的损失,以及疲弱的投资环境,影响财险的上半年投资回报及盈利。

## 恒指有望守住23000点

港股昨日表现反复,缺乏方向,恒指低开21点后,主要于23000点水平窄幅徘徊。虽然午后受累内地股市跌幅扩大,恒指曾经一度跌逾150点,但尾段指数逐步回稳,收市升28点守住23000关口。国企指数表现反复,围绕12500点水平上落。大市不景气,成交额更是缩减,投资者态度审慎。即月期指升116点,收23,154点,高水96点。国企指数升10点或0.08%,报12568点;中资企业指数升24点或0.50%,报4915点。

蓝筹股表现各异。中移动升0.1港元,报107.6港元;汇控升0.3港元,报126.1港元;网通升3.4%,报22.8港元;联通升3.2%,报15.28港元,国泰跌1.4%,报15.38港元。因为有银行调高按揭息率,香港本地地产股普遍受压。

如此市况,可见投资者手中无货者不敢进来,有货的不舍得出去。不足500亿港元的大市成交,已经显示出投资者对未来的担忧。

今晚美国将出工业生产物价指数,也就是所谓的PPI,市场预期按年增长6.8%,是一个比较高的水平。笔者相信目前美股的疲弱已经显示出投资者的不自信,若该指数高企,客观上将给未来加息提供更高的预期,美国股市又可能向下。但是,我相信美国政府应该会采取措施稳定股市。近期美国股市应该比较稳定,道指能守住12200点。同时内地股市回稳可能较大,因此港股应该能守住23000点水平。

市场继续憧憬内地成品油价上调,中石化续升2.8%,报7.72港元;中海油升0.6%,报13.18港元;中石油升

0.6%,报10.3港元。但是我相信内地一次性上调成品油价格的可能性较小,一来内地仍然面对较大的物价上涨压力,上调油价时机不成熟,仍需等待更加积极的经济数据;二来一次性上调将带来巨大的民生问题,但是油价上调是必然,只是时机和方式的选择问题。

相信此轮炒完油价上调,个股或有小幅度的下调空间,随之而来的买入机会投资者要注意把握。建议投资者在日后留意中石化、中海油、中海化学和上海石化等几只石油股,一旦出现低位,不妨买入收藏,等待好消息出现。

中资金融股表现各异。中国财险跌1.2%至5.68港元;中人寿升0.2%,报28.65港元。招行升2.1%,报26.2港元;中行升0.5%,报3.8港元;建行跌0.1%,

报6.43港元;工行跌0.2%,报5.49港元;交行跌0.1%,报9.29港元。招行前几日收购永隆银行受到市场质疑,投资者纷纷抛售,昨日反弹属合理。从基本面看,招行各业务开展正常,但是投资者依然担心其未来发展受到其中中小企业贷款和住房按揭的拖累。因为珠三角地区中小企业搬迁较多,且房地产业市场竞争压力较大。

航空股一蹶不振,国航、东航5月份数据疲弱,分别跌3.2%及4.96%,报4.85港元及2.68港元。自从国际油价上轮升势于115美元开始,航空股就再没有多少好运气了,如此高的油价,还有未来载客量的不稳定,使得之前因“三通”等消息炒起的航空设备受压力。建议投资者远离为妙,待它们跌定之后,再考虑是否追入短炒。

(时富证券罗尚沛)

## ■港股推荐

中国海外发展(00688.HK)  
优于大市

今年1-5月,中国海外发展已售/预售面积为100万平方米,总收入112.6亿元人民币,同比增长59%。其中,成都楼盘的销售面积达到了13万平方米以上,收入10亿元港元。

2008年1-5月,公司斥资55亿港元收购了200万平方米的土地储备,与2008年3月公布的土地相近。目前,公司在22个城市(包括香港和澳门)的土地储备已经达到了11260港元/平方米。若剔除以上两个项目,内地项目平均售价与去年水平基本持平。从地域分布看,只有深圳楼盘的销售有放缓迹象。包括截至2007年12月公司90万平方米的预售面积及90亿港元的收入,中国海外发展已售/预售面积已经达到了190万平方米,实现总销售收入202.6亿港元,已接近其全年270万平方米的预定销售目标。

(中银国际)

碧桂园(02007.HK)  
物业销售步伐加快

碧桂园近期加快物业销售步伐,5月份录得合约销售额达到近20亿元人民币。我们估计公司先前于一、二月份共录得32亿元人民币的销售额,而三、四月份则共录得约11亿元人民币的销售额。

6月初,公司推出近1000套住房,销售收入已达7亿元人民币。截至6月8日,已完成销售或预售之面积,占全年应收账款约38%,合约销售额达70亿元人民币。销售收入之地域来源始扩张。公司自广东省发展基地向外扩张的策略于上半年渐见成效,广东省以外的项目开始为公司带来收入贡献。重庆长寿碧桂园于5月推盘,录得1.7亿元人民币的销售额。位于湖北的武汉碧桂园期内共有500套房推出市场,约有90%已售出,录得收入2.7亿元人民币。沈阳碧桂园自6月15日推出

市场,共有258套房,同样约有90%已售出。公司现时于沈阳另有3个项目正在发展阶段,预计可于今年下半年进行发售。至于在广东省方面,广州凤凰城带来重要的收入贡献,合约销售额达5亿元人民币。其余主要销售项目包括台山碧桂园、高明碧桂园、沙湾碧桂园和新会碧桂园。

连同沈阳项目的销售收入在内,估计现时的合约销售额达75亿元人民币,只占年度目标320亿元人民币约23.5%。公司已完成销售面积占入账目标的38%,此比率于同业中稍低。因此,预期公司于下半年的销售策略将更为进取。至于新增城市的项目如安徽、沈阳等,则继续为公司提供部分收入。我们相信碧桂园正由地区性发展商拓展至全国性发展商。

(交银国际)

## ■个股评级

金风科技(002202)  
竞争力最强的风电设备龙头

●我们在全球的视野下对新能源行业进行了重新审视。并在对风能行业长期看好的同时,寻找了影响行业内公司的四个关键词,它们是:大型化趋势、纵向一体化、可靠性与维修服务,以及海上风电发展。

●我们认为,大型化趋势是不可逆转的,这是和风电机开发的技术属性分不开的。但尽管如此,塔架高度也不再可能像过去一样进行大幅度提高,因为物流运输和吊装的限制将难以克服。事实上,工程师们不期望叶片直径超过100米,单机风能输出将在约3-5MW左右。

●我们认为,无论向上游零部件领域进行纵向一体化,还是向风电机领域纵向一体化,一体化战略已经成了通行的做法,并不必然构成竞争优势。当能够获取稳定长单时,一体化并非必须。短期而言,纵向一体化的企业在上下游资源紧缺的情况下,将获得较好的财务结果。

(申银万国)

科大创新(600551)  
市盈率最低的传媒股

●我们认为,从现有的故障率和故障实践来看,关键看:(1)电液控制部分的设计和生产能力;(2)安装维护人员的效率和效果;(3)是否按照国际标准建造,并进行足够的可靠性和耐久性测试;(4)远程故障诊断措施和经验丰富的故障识别能力。

●我们认为,大型化趋势是不可逆的,这是和风电机开发的技术属性分不开的。但尽管如此,塔架高度也不再可能像过去一样进行大幅度提高,因为物流运输和吊装的限制将难以克服。事实上,工程师们不期望叶片直径超过100米,单机风能输出将在约3-5MW左右。

●我们认为,无论向上游零部件领域进行纵向一体化,还是向风电机领域纵向一体化,一体化战略已经成了通行的做法,并不必然构成竞争优势。当能够获取稳定长单时,一体化并非必须。短期而言,纵向一体化的企业在上下游资源紧缺的情况下,将获得较好的财务结果。

(中金公司)

和新闻出版总署支持的大型出版企业,我们认为安徽出版在上市后有机会在以下三个领域实现扩张:(1)整合省内图书发行资源,贯通图书出版和发行产业链。(2)整合省内广播电视台和平面媒体经营性资源,如介入广告运营或开发动漫产业。(3)整合省内外、外的国有及民营出版社。

●安徽出版集团主营营业收入中半来自于价格受限的教材教辅,印刷和纸张价格上涨肯定会挤压出版业务的利润率。但通过调整图书结构,推动资源整合(包括统一出版、印刷、发行和推动纸张集中采购),加上出版发行行业2008年之后可能继续获得增值税返还和所得税优惠,我们因而预期公司2008年-2010年盈利有机会维持相对稳定。

●基于备考数据,2008年-2010年EPS预测为1.08元、1.05元和1.13元。若注入资产8月底交割,2008年实现EPS预计0.43元。

(中金公司)

## ■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	国沛	★(19)	S南建材	2008-6-11 8:54:57	2008-6-11	2008-6-17	7.690	8.580	+71.82%	正常
2	波波夫	★(5)	通富微电	2008-6-10 17:08:25	2008-6-11	2008-6-17	10.680	13.600	+27.34%	正常
3	方正孟晓燕	★(10)	中核钛白	2008-6-10 15:28:42	2008-6-11	2008-6-17	10.350	12.710	+22.80%	正常
4	李海洋 222	★(12)	荣华实业	2008-6-10 18:10:04	2008-6-11	2008-6-17	10.220	12.280	+20.16%	正常
5	李海洋 444	★(2)	敦煌种业	2008-6-10 18:22:51	2008-6-11	2008-6-17	12.500	14.790	+18.32%	正常
6	方正张鹤	★(2)	晋亿实业	2008-6-10 15:30:15	2008-6-11	2008-6-17	6.360	7.350	+15.57%	正常
7	唐廷逸工作室	★(49)	宏达经编	2008-6-10 10:35:51	2008-6-11	2008-6-17	14.400	16.300	+13.19%	正常
8	私募操盘 9	★(2)	欣龙控股	2008-6-10 21:40:51	2008-6-11	2008-6-17	10.290	11.600	+12.73%	正常
9	郭向阳海南	★(6)	久联发展	2008-6-10 15:06:31	2008-6-11	2008-6-17	12.100	13.600	+12.40%	正常
10	私募操作 8	★(3)	世纪中天	2008-6-11 7:54:45	2008-6-11	2008-6-17	10.410	11.680	+12.20%	正常

## ■港股投资手记

## 幸亏早卖了港交所

这两天港股依然没有自己的方向。若外围没有特别的起落,那么恒指就会表现出上上下下无所适从的样子。昨日,港股微升了28点,交易时段也是起起落落,表现极度沉闷,成交仅仅48亿港元。



曾渊沧

这个成交金额,与去年疯狂时真的相去甚远。

去年牛市结束,我最早沽清的股票是港交所,平均售价是250港元,但是我的成本价只有10港元,持有4年时间。为什么最早沽售港交所?因为港交所是属于所谓的周期股,港交所的开支成本与营业成本没有多大的关系。生意好,生意差,成本一样。港交所的主要成本是租金与工资。不论生意好坏,都得付租金和工资。因此,在2003年和2004年期间,我多次呼吁大家买进港交所,理由是当时正处于牛市初期,成交额只会随着牛市的成熟,并进入疯狂而大大增加。成交额增加1倍,利润不增加1倍。这也是为什么港交所的股价能够从10港元升至250港元。其实,港交所的股价最高点远不是250港元。不过,现在其股价已经腰折过半。

现在,股市进入熊市,成交只会越来越低,不断萎缩。成交额减少50%,利润也会减少50%。目前的成交额只等于去年高峰期的30%,可以想象,利润会下跌多少。因此,进入熊市我沽售的第一支股票就是港交所这只周期股。数个月前,当上证指数几乎跌破3000点时,财政部突然宣布降低印花税,被视为政府出手救市。现在,上证指数又跌破了3000点。香港不少人开始买入A50中国基金,憧憬政府再次出手救市。可惜,昨日上证指数已经跌破了2800点,相关的救市政策依然没有踪影。

上次我在上证综指跌至3000点时,眼见不少香港人抢着买入A50中国基金,我也加入抢购的行列。可惜,后来上证反弹至3700点时,我因为太贪心,仍然嫌赚不够,没有及时卖掉。现在我也被套住了。幸好,我投入的资金不多。在熊市,只能小注参与,不能伤了元气,动摇根本。熊市只有反弹市,没有上升市,反弹一定要见好就收,适可而止。当然,所谓的见好就收的“好”,就比较难以定义。到底多少可以称之为“好”?我根据道氏理论,认为反弹浪应该至少有下跌浪的50%。恒指的确也从20000点反弹至26000点,达到下跌幅度12000点的50%。但是道氏理论在内地股市这一个战场,似乎没有应验。

因是什么?暂时还不能肯定。是因为内地股市还不成熟?还是道氏理论不够准确?

当然,我们也不能从短短数月的股市表现来判断道氏理论的准确与否。

(作者为香港城市大学MBA课程主任)

## ■板块追踪

## 基金重仓股:分化明显 谨慎操作

周二市场继续调整向下寻找支撑,个股表现惨淡,几无热点可言,市场可操作性有所下降,从盘中看,基金重仓的两类个股出现巨大的分化,其中特大权重股挺住,而老牌的业绩蓝筹则遭受了减持。如果没有实质性的政策出台,后市市场的信心将进一步遭到打击,恐慌也会蔓延,越来越多的基金重