

热点港股扫描

里昂:“买入”中电新能源 里昂发表研究报告,给予中国电力新能源(00735.HK)买入”的初次评级,目标价为1.23港元。里昂指出,由于公司的盈利前景显著改善,已确认于目前941兆瓦发电量的基础上,至2010年增加735兆瓦。加上关税或调高,故预期2008年至2010年每股盈利的复合增长率达42.3%。此外,管理层表示,透过获得母公司注入资产,公司于2011年的产能高达逾6000兆瓦。里昂估计,公司今年底将获得母公司注入时产能100兆瓦的风力发电项目。报告说,公司的每股资产净值为1.11港元,市盈率16倍,较其他内地或国际的再生能源公司为低,认为投资者目前适合买入。

高盛:调升新鸿基地产目标价 高盛发表研究报告指出,将新鸿基地产(00016.HK)加入“确信买入”名单,并将投资评级由“中性”调高至“买入”,目标价由142.8港元上调至148.3港元。报告解释,受宏观经济放缓,利息前景向上及高级管理层发生争拗等因素的拖累,新地股价年初以来已下跌31%。然而,高盛认为市场对加息的忧虑过大,忽视了郭氏三兄弟权力斗争告一段落后所带来的潜在机会,预期未来几个月股价回落幅度有限,有助刺激新地股价。高盛认为,新地股价相对每股资产净值的折让处于高位,故适合买入该股。

野村:“强烈买入”中国高速传动 野村国际首次予以中国高速传动(00658.HK)“强烈买入”的投资评级,合理价为17.5港元。野村的研究指出,中国高速传动为内地第四大机械传动设备生产商,于风力发电机市场的占有率为83%。同时属于区内主要的环保能源生产商。野村认为,由于成本较低及增长速度较快,故倾向投资于风力及水力发电相关公司。报告认为,由于是最赚钱的环保能源,故风力发电是最佳投资选择。

空头压力在大盘弹高后再次出现

6月18日,港股连升第三天,市场继续修正早前出现的超跌情况。而A股也出现极度严重超卖后的强力反抽,情况加大了港股的反弹空间。但是,在整体形势未有出现根本性的改善之前,对于港股、A股以至美股目前的回升走势,都只可以以技术性反弹来看待,不能够有过分的憧憬期望。我们相信港股在反弹过后,有再一次回软的机会。事实上,空头压盘的力量,在放松了两天之后,昨天又再度活跃起来,相信港股的反弹空间会受到限制。 A股终于出现强力反弹,刺激带动了港股的市场气氛,港股成交量回升到712亿多港元,相比周二的482亿港元成交量,增加了47.7%。但是,随着港股弹高了,空头在高位有再次建立仓位的情况。大

市昨天的沽空金额也出现增加,录得有72.1亿元,占总体成交的比例,也回升到10.1%。情况显示从上周开始累积的空头压力,其实还是没有消散,形势上对于港股后市的发展,依然是不利的。 恒指在上周五一度下挫到22592点的低点,9日RSI下跌到21.1,因为超卖超跌而出现反弹。在连续反弹回升了三天之后,恒指的短线超卖情况已出现了改善,9日RSI回升到40.3。那么,由技术因素触发的回升走势,市况表现该已有充分的反映。而目前,港股基本因素并没有出现根本性改善,没有作出相应的配合,我们估计恒指将难以一举往上突破10天平均均线,后市有再一次回软的倾向,甚至有再一次往下寻底的可能。恒指

和国指的10天平均线,在昨天已分别下压到23451点和12844点,上方的压力还是在往下移,除非两个股指能够成功升穿10天平均线,否则大盘持续反复往下走的概率,还是比较高。 在这三天的反弹市况里面,港股并不是在一个全面上升的态势当中。大盘的回升走势,主要是依靠中石化(0386.HK)和中石油(0857.HK)来带动,再加上一些超跌大盘股的反弹回升来做陪衬。所以,大盘目前的整体动力还是比较疲弱,事实上,权重股汇控(0005.HK)在昨天就已经有跟不上的情况,股价出现逆市下跌的走势。 在内地成品油价格可望上调的憧憬下,中石化一周来的走势,相对来的强劲,成为了市场目前

的信心指标股。中石化股价过去一周的累积升幅已有15%,这已反映了短线利好的因素,除非市场上的一些憧憬因素能够兑现落实,不然的话,股价短线再冲高的空间会有限。 另一方面,我们对于其他大盘股跟不上的情况,还是比较关注。在美国金融股已创出今年以来新低拖累下,汇控现水平还是有跌不够的感觉。而中国移动(0941.HK)昨天冲高后回软,股价在110元关口出现明显的阻力,空头压盘力量还是比较重。至于内地银行股和保险股,弱势的情况未有扭转,若上证综合指数未能站回到3000点政策底的上方,相信内地金融股未可重拾强势。 (第一上海证券 叶尚志)

港股投资日记 加息阴影袭来

港股昨日随内地股市一度大幅回升,午后更升逾400点,但尾市升幅收窄至约260点,但是守住了23300点。 通常而言,港股的走势,在很大程度上取决于美国股市和内地股市的影响,往往呈“三明治”态势。也就是说,美国涨跟着涨,内地跌跟着跌。但是这一次,内地股市大幅反弹,而港股却没有大幅度反弹,缘何? 主要是投资者忧虑香港将告别降息周期,重新步入下一轮的加息周期,这将对地产和股市都造成较大的影响,而地产股则首当其冲。这两天地产股的下跌,已经说明了这一点。

虽然,下周三美国加息机会轻微,但上周五已有香港银行率先提高按揭利率。此外,花旗银行也发表研究报告指出,香港已随亚洲各国进入加息周期,利率上升将打击股市和楼市,预期地产股未来会受加息因素影响,股价受压。事实上,这一次的加息几乎是全球性的,因为通胀也是全球性的。已有不少国家或地区开始加息,包括越南、印度尼西亚、印度、巴西和俄罗斯。内地虽然没有加息,但是央行几次上调存款准备金率,也是一种手段。 香港人担心,星展银行上周率先提高贷款利率,将掀开香港银行加息的序幕。一旦香港主要银行,如汇丰、恒生和中银加息,使得香港告别负利率时代,那么房地产开发商现在最有说服力的广告“负利率时代投资首选就是置业”就不再具有信服力。那么可以预期,香港的房地产市场,经过最近一两年的快速上涨,将逐步冷却。

此外,根据美国利率期货行情显示,8月份联邦基金利率有90%机会上调0.25厘,而市场最担心的是美国在市场没有心理准备下加息,消息令令股市震荡,投资者目前投资地产股,真的要有随时大跌的心理准备。 昨日香港金管局发表最新一期季报,保守预测显示人民币今年将升值7.1%-12%。由于目前股市不景气,加上人民币有升值的预期,很多香港人已经逐步从股市撤离,开始把港币换成人民币。 香港银行的人民币存款屡创新高,就是一个例证。但是目前的尴尬是,香港的银行并不具备放出人民币贷款的权限。因此,香港银行拥有大量的人民币存款,同时支付一定的利息,也不是一宗好生意。因此香港金管局认为,人民币升值或对内地银行,尤其是大型银行的表现以致股价造成负面影响。 在憧憬成品油涨价的前提下,昨天表现最出色的是石油板块。中国石化和中国石化分别冲高逾3%及近8%,而上石化也涨了5%。不过,这个炒的还是对利好的憧憬。一旦憧憬实现,或许又是另一幅景象。 (本报记者 郑晓舟)



郑晓舟

港股推荐

中航科工(02357.HK)同步大市

中航一、中航二集团合并。据媒体报道称,国家将合并中航一集团和中航二集团,成立一家行业龙头企业,以整合资源建造大型飞机。此次合并已获监管层批准,预计新公司中国航空工业集团公司有望在7月正式挂牌。中航一集团于2007年底揭开了90座ARJ21-700飞机的面纱,预计此机型将在今年年底首次试飞。 我们认为中航科工有望在未来从新的母公司获得部分优质民用飞机业务资产。基于2.2倍2009年市净率,我们将公司的目标价格上调至1.28港元。我们将密切关注此事的进程。并将该股的评级由落后后大市上调至同步大市。 新的飞机研发公司。2008年5月,中国商用飞机有限责任公司(简称“中国商飞公司”)在上海成立,该

公司将肩负起对大型国产客机研发、制造和营销的使命。公司的注册资本为190亿人民币。其中国资委出资60亿人民币,为公司的第一大股东。其他股东包括中航一集团(持股比例5.3%)和中航科工的母公司中航二集团(持股比例5.3%)。 主攻大型飞机。中国商飞公司的成立是国家为推动成立高级民用飞机生产部门以满足国家对大型飞机需求日益增长的一项重要举措。政府已将在2020年前完成150座以上大型飞机的开发纳入国家工业政策的一部分。 研发及质量是重中之重。对于大飞机的研发,我们认为中国商飞公司将更注重于研发和质量,而不是盈利。故我们认为中航科工将无无法从母公司的大飞机项目研发和参与中大幅获益。 (中银国际)

中国联通(00762.HK)下调公司目标价

重组的内部整合正在进行中。公司将在9月召开特别股东大会进行重组方案的表决,当前已进入CDMA资产的界定和清算流程中。关于CDMA的人才争夺战正在展开,而新公司的人事安排也在酝酿当中,整合成本已经开始陆续显现,整合的时间与成本将直接影响公司未来的竞争地位。 可携带号码方案的可能推出对公司的正面影响短期有限。 一般而言,可携带号码是扶持弱势运营商的有效措施,对联通具有积极意义; 可携带号码最快也要在2009年实施,方案可能是本地单向转网并在小部分地区先行试点,短期难以扩展至全国; 如果不限制强势运营商的市场份额,则该方案对联通等弱势运营商的积极影响将大打折扣。 3G牌照的获得无助于提升短

期业绩。即使公司于2008年获得最为成熟的WCDMA牌照,但考虑到全球3G业务运营的始终不甚理想,2G业务依然是盈利的主要来源,因此3G牌照的获得短期并不一定能提升公司业绩,3G业务的运营依然存在一定的风险。 下调评级至中性,下调目标价至16.4港元。我们假设 1)11月30日完成CDMA资产的交割,2008年计入11个月的CDMA经营业务,出售CDMA用户的对价2008年确认100%; 2)2009年合并网通报表并确认10%的对价,则我们预计2008年、2009年EPS分别为2.52元人民币、0.93元人民币,剔除一次性投资收益后分别为0.58元人民币和0.83元人民币,按2009年18倍PE估值,下调公司的目标价至16.4港元,下调评级至“中性”。 (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:021-38907750

Table with 3 columns: Rank, Guest Name, Popularity Index. Includes names like 华乐证券 张晓, 广发证券 罗利长, etc.

问:中国石化(600028)成本15.74元,后市该如何操作? 程昱华:成品油价格的改革将对成品油销售类上市公司股票产生较大激励,而对改革的预期也将在短期内对该类股票产生一些推动作用。该股后市走势需关注国家政策导向。 问:上海机场(600009)成本37元,可否补仓? 张晓:该股而言,等待被动解禁难度较大,短线持有观望,放量时补仓,反弹乏力时减仓,只有这样波段操作才能降低成本,逐步完成主动解套。 问:新黄浦(600638)成本15元,能否继续持有? 罗利长:该股有潜在题材,近日连续放量突破均线阻力,暂时可持股。后市若涨不动就先卖出锁定利润,下跌再来补仓,17元上方阻力很大。 问:吉恩镍业(600432)成本38元,全仓持有,是否止损? 靳文云:目前反弹力度较大,可以考虑先出掉一半,剩下的部分可暂持有。 问:XD澄星股(600078)可否补仓? 罗利长:公司受益于磷化工景气,存在阶段性机会。股价再调整到年线附近,可以考虑补仓,出现反弹则不宜再补仓。短线13元附近阻力很大,过不去应该止损。

个股评级

宇通客车(600066) 服务费率下调客车旺销共同提升业绩



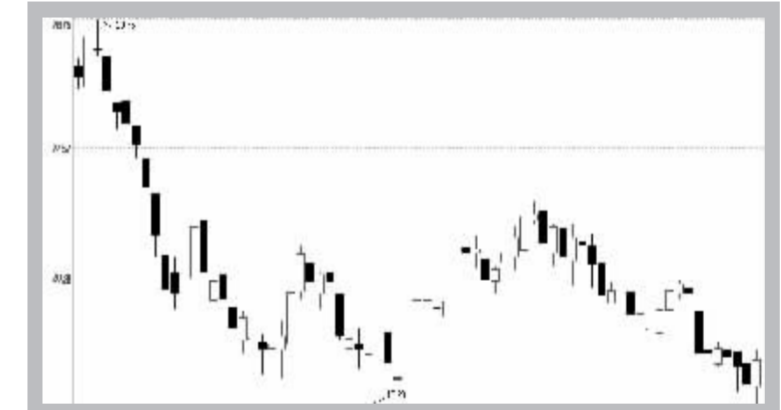
● 预提产品售后服务费率下调0.5%,初步预计将增厚EPS0.07元。公司公告由于产品质量的提升,产品售后服务率下降,公司决定将从2006年初开始执行的按销售收入1.5%比例提取的产品售后费的政策调整为按销售收入1%比例提取,该政策从2008年1月1日执行。据测算,该项政策将增厚EPS0.07元。 ● 1-5月公司销量累计同比增长41.53%,远超行业和竞争对手的增速。原因是客车产能的释放及客车出口需求的拉动。公司5月销量为2672辆,同比增长87.25%,远高于行业38.4%的增速;1-5月累计销量为11474辆,同比增长41.53%,同期客车行业销量为6.95万辆,同比增长15.46%。 ● 欧III排放标准虽然一定程度上影响了上半年客车的销售,但公司下半年需求仍不会减少,出口需求仍将拉动销量的增长。7月1日将执行的欧III排放标准虽然在一定程度上刺激了上半年客车行业

销量的增长,可能会导致部分客车企业透支了下半年的销量,但对公司公告而言,下半年出口需求仍将拉动销量增长,特别是在3季度客车销售淡季,公司将主要安排出口订单的生产。预计公司2008年客车销量31000辆,其中出口5500辆,出口增速将达到67%左右。 ● 按25%所得税计算,预计2008年、2009年EPS分别为1.05元和0.86元,按15%所得税计算,预计2008年、2009年EPS分别为1.19元和0.97元,目前股价分别相当于2008年、2009年PE12倍和14倍,若扣除地产转让投资收益,按整车主业的业绩计算,则股价分别相当于2008年、2009年PE17倍和14倍;按6月17日收盘价计算,扣除金融股权市值后,目前股价分别相当于2008年、2009年PE14倍和12倍,估值便宜。我们认为,虽然汽车行业整体投资机会偏淡,但公司是弱市中业绩确定性增长的品种,维持“买入”评级。 (申银万国)

荐股英雄榜

Table with 10 columns: Rank, Recommender, Recommender Level, Stock Name, Recommendation Time, Start Date, End Date, Start Price, Highest Price, Highest Increase, Remarks. Lists various stocks and their performance.

华联综超(600361) 有望重新进入快速扩张通道



● 前两年扩张速度低于市场预期,主要源自扩张之后的调整,预计2008年将重新进入门店快速扩张阶段。市场普遍认为公司前两年较慢的扩张速度影响了业绩增长。目前公司已将重点放在扩张速度上,预计2008年-2010年三年时间内,年均开店10家-20家;其中2008年内部目标是确保开出15家门店。这意味着公司将重新进入门店快速扩张阶段。 ● 战略进一步明确:扩张领域将集中在优势地区,但亦不放弃全国扩张的蓝图。目前公司的优势门店主要集中在华北、东北、西南、西北四个地区,未来开店也将优先考虑这些区域。但公司“成为全国连锁超市龙头”的蓝图并未改变,将伺机在华东、华南开店。公司目前签约门店近40家,50%左右店源集中在北京。 ● 与凯德置地的合作有利于公司发展毛利较高的精品超市。在目前已开业的64家门店中,约

有8家为精品超市。据了解,精品店的毛利率高达18%左右。公司将利用集团与凯德置地的合作,争取在凯德开发的购物中心地下开设更多的精品超市。目前已签约10个以上购物中心精品超市项目。公司于年内成立了“创新中心”,主要负责中高端超市零售形态的开发和研究,目前该中心正在研究“社区百货超市”等业态。公司管理层激励方案激励范围较广,争取在2008年内推出。此外,公司超市的主营为日用百货和生鲜食品,多为生活必需品,产品抗通胀的能力较强,可予以关注。 ● 在2008年-2010年公司年均开店15家的假设前提下,预计公司这三年的每股收益分别为0.76元、0.92元、1.08元;现价对应的动态市盈率分别为23倍、19倍、16倍;为零售股中估值较低的行业龙头。首次给予“推荐”的投资评级。 (兴业证券)

板块追踪

奥运板块: 活跃迹象明显 等待行情爆发

随着奥运会召开进入倒计时,奥运概念的行情有望在目前阶段反复活跃酝酿后喷薄而出,而有数据显示该板块作为少数机构持仓比例上升的板块之一,昨日在大盘出现反弹之际,多家个股封于涨停,其热点效应明显,后市仍有望继续活跃带来拉升行情。 首先,奥运经济,助推产业发展。现代历届奥运会的举办都证明对主办国经济增长具有明显的拉动作用,中国作为一个发展中国家这种拉动作用和效果可能更加明显。目前已经进入奥运会召开倒计时,相关受益公司将进入奥运高景气周期,在这个过程中,其知名度和发展空间都将具备一个飞跃过程。其次,机构建仓,看好奥运行情。目前国内A股市场能否走强关键在于市场信心的恢复。而重拾市场信心的重任有望寄托于奥运板块。从盘面观察,该板块也是少数机构持仓比例上升的板块之一,随着奥运会所带来的经济效应的逐步释放,公司在未来几年财务报表中将陆续体现奥运会所带来的收益,因此在良好的预期下,这些奥运概念的公司将被赋予新的估值水平,目前价位其投资价值优势已经非常明显。 操作上,由于奥运经济渗透产业范围广阔,主要表现在旅游、建筑、商业、传媒等行业受益显著,因此市场中的主流资金往往重点出击行业中受益最明显的龙头公司,如中体产业、西单商场等。 (杭州新希望)

热点透视

石油石化板块: 成品油提价预期凸显投资机会

国际原油持续创新高,国内成品油价格有望提价,这些都对石油石化板块形成利好预期。 目前纽约市场7月份交货的原原油期货价格已逼近140美元一桶的历史高位,油价不断刷新历史纪录会给发改委更大的开放油气价格的压力。油气价格市场化也符合节能环保的政策导向。有专家建议中国应从自身利益出发,将成品油价格提高50%,以使国内炼油毛利与国际水准一致。并指出这将在诸多方面有利于中国经济,包括能源使用效率的提高和长期通胀预期的下降。 早在5月21日,坊间已传闻国家相关部门和两家石油石化巨头对放开油气价格管制的讨论已经到了最后冲刺的关头,油气化价格很可能会在6月初就放开。不过,5月22日早间,国家发改委立即在其网站上发布公告澄清短期不会放开成品油价格,主要原因在于目前解禁成品油价格不利于控制CPI。我们预计一旦CPI往下的走向稳定后,成品油价格解禁将提上日程。假如成本油上调10%,两大石化双雄可以增收1200亿。此次大盘短期下跌过猛,做空力量在如此短的时间内集中宣泄,导致杀跌动力衰竭。在此消彼长过程中,多方长久压抑的力量被一下子宣泄出来,从这两天的走势来看,中石油和中石化已经提前企稳,原因可以归结为市场对油气价格解禁存在强烈预期。我们认为中石油和中石化值得重点关注。 (德邦证券 张海东)