

■热点港股扫描

摩通认为可趁低吸纳信德 摩根大通发表报告指出,信德集团(00242.HK)股价近期受到股市疲弱拖累,不过,摩通认为,澳博上市及船运业务只占信德资产净值10%。由于有关业务较集团基础因素更容易受大众留意,因此造成不成正比股价影响,令其股价受挫。虽然澳门楼市出现微调,但摩通认为,不需要调整集团楼盘售价预期,即使最坏情况出现,当地楼价下跌15%,而借贷成本则上升50点子,信德的每股资产净值最多只会由15.2港元,降至13.2港元,降幅亦只有11%。摩通指出,由今年至今,信德股价已调整40.6%,现价较资产净值折让52.3%,估值极具吸引力,可投资者提供低估吸纳机会,维持其“增持”投资评级。

瑞信调高中电目标价 瑞信集团发表报告指出,中电控股(00002.HK)旗下附属公司与英国天然气集团旗下公司签订协议,中电获供应天然气100万吨,有关天然气可供给香港天然气站,有关气站建议正等待审批,若天然气站获准建立,未来中电天然气供应需求将增加。瑞信调高中电天然气项目资本开支预测,由原先的100亿港元,增加至130亿港元,主要因原材料价格上升所致。瑞信将其目标价由80港元,调高至81港元,并维持中电“优于大市”投资评级。

花旗下调深高速目标价 花旗发表研究报告,建议买入深圳高速(00548.HK),目标价则由6.4港元下调17.1%至5.3港元,以反映内地可能调整路费。花旗报告指出,内地可能调整公路收费,将有利深高速,加上该股近日反复下跌,已全面反映旗下清连项目可能延误对公司的影响,以及2009年成本开支上升的因素。

持续弱势为反弹做准备

6月24日,港股走势依然疲弱,没有出现较好的发展方向,持续往下寻底的走势,大盘连跌四个交易日。国企指数更是率先破底而落,下探到12000点关口,以全天最低位12019点收盘。但是,疲弱的成交却带来了港股进一步萧条。4月平均日成交还在900亿港元左右,5月到了800亿港元,而6月只有700亿港元了;尤其是近日,日成交量想超过600亿港元都难;所以昨日港交所一片唱淡之中下滑,领跌大市,金融股整体惨淡,恒生指数跌259点,收报22456点;而股指期货结算在即,波动却不大,昨日收22463点,可见淡友较多,好友也无力反搏。大市成交仅590亿港元。这个情况说明了资金低买的意愿是非常的薄弱,出现了消耗性下挫的态势。这样的一个局面当中,由于市

场缺乏新资金流入,加上尝试低买的资金不断的被套、消耗,所以市场的承接力将会变得越弱。港股日后的走势还看内地的政策,因为笔者估计美国加息希望不大,内地对香港的影响则较大。香港股市经过较长时间一浪低过一浪的调整,又到了22500点的关口,接下来就看内地会不会出利好政策来拯救股市了。从周小川的态度和中国银行业最近的行动,可以看出政府正在加紧清查国际热钱,除了热钱问题,央行的首要任务便是如何控制通胀的问题,加息或者是一项选择。一日不将热钱击退,加息便面临更大的风险。但是,热钱问题庞大而复杂,有关机构才刚刚开始查有关的人民币户口,如何控制热钱的退出和打击地下钱庄?如何找到热钱流入的

主要途径?正是政府所要面对的问题。近期,笔者预期政府加息的可能性依然比较小,但是,从最近内地成品油加价一事来看,便知一旦时机成熟,不排除迅速加息的可能性。中国资本市场何去何从,国家或许将效法香港“盈富基金”,设立一个平准基金;或者对大小非,对大股东进行股票买卖增收资本利得税。内地经济正在面临一个比较大的转型。这不是一句口号,而是国际能源价格和原材料价格逼出来的真正的转型。香港股市目前的跌势,没有3月份来得猛烈,但是美国在金融股带领下,道琼斯指数也已经基本跌到3月的水平,内地则更是屡屡跌破心理关口。2008年初至今,美国道琼斯工业指数下滑10.7%,上海综合指数下滑

46.7%,香港恒生指数跌19%。中线看香港股市,在22000点位将会形成支持。笔者相信,目前持续弱势只是为反弹做准备。长线却依然没有方向,要等内地的宏观经济数据,也要等7、8月份大部分公司的业绩。对近日股市有启示作用的,不妨留意24、25日美联储公开委员会的议息会议。相信加息的可能性较小,但是,其间也将发布GDP增长状况等重要数据,美联储也将对下半年经济发展做出预期。港股或者将逐渐找出中线的发展方向。但是,近期由于期指结算,料恒指的波动会比较大。投资者不妨手持现金,等待较好的买入机会,而且很多企业也已经开始回购股票。机构投资者也有逐渐入市的举动。(时富证券 罗尚沛)

■港股推荐

新宇亨得利(03389.HK) 优于大市

该公司是内地最大的高档手表批发及零售商。截至2007年底,新宇亨得利在内地和香港经销50多个国际品牌,在内地拥有163家店面,在香港有3家。未来几年中,新宇将通过积极的扩张零售网络以及不断扩大产品组合而受益于处于快速增长的内地奢侈品市场。2007年-2010年,新宇亨得利的盈利年均复合增长率有望达到31.2%。基于19.0倍市盈率(上市零售企业的平均水平),我们得出新宇亨得利的目标价格为4.65港元。我们对新宇亨得利的首次评级为优于大市。由于获得路易·威登集团、斯沃琪集团和历峰集团的独家代理权,2007年新宇亨得利的批发业务收入同比增长41%。公司

目前拥有17个国际知名品牌的独家代理权,且2012年以前不会到期。得益于同店销售额的强劲增长及零售网络的快速扩张,2007年新宇亨得利的零售业务收入同比增长124%。公司计划到2008年底将零售店面数量增加到220家,并于未来几年中每年增开40家-50家新店,从而进一步扩大其在中华市场的覆盖范围。2007年新宇亨得利从路易·威登集团收购了奥玛仕90%的股权。奥玛仕是知名的意大利顶级书写工具及皮具品牌。收购俊文宝石80%权益的交易有望于今年8月完成。新宇亨得利一直在扩大高档产品组合,从而获得协同效应。(中银国际)

世茂房地产(00813.HK) 买入评级

上半年合约销售额合约销售额达40亿元人民币,销售额占全年销售目标174亿元人民币约23%。公司第一季的合约销售额约为10亿元人民币,因此估计第二季的销售额约为30亿元人民币。相对而言,公司去年上半年完成全年销售额目标的33%。我们估计有部分原来准备于五月及六月份开售的项目,或延迟至今年下半年推售。公司表示仍然有信心全年销售额达到原来制定的目标。公司于下半年将推售三个大型住宅项目,分别位于沈阳、福州及苏州。同时,上海滨江花园最后一期亦会于下半年推向市场。公司预期销售收入的高峰期将会于下半年出现,特别是第四季。分拆计划如期进行。公司目前

仍然就其酒店分拆项目寻找合适的战略投资者,分拆计划料于明年完成,与原先预期落实时间相若。同时,公司已拨出35亿元人民币作为购入土地之用。公司下半年焦点将集中于物业销售,而土地收购之姿态则较为谨慎。沈阳、福州及苏州的物业市场于去年第四季及今年上半年的急速回落潮中,所受的影响较小。我们认为其项目销售进度或对市场构成少许担忧,但现阶段仍未致需要调低盈利预测。我们预计其2008年全年的每股收益为1.029元人民币,对应8.8倍市盈率;2009年每股收益将达到1.47元人民币,对应6.2倍市盈率。我们维持对该股20港元的目标价和“买入”的投资评级。(交银国际)

■港股投资手记

加息周期开始

终于,继上周星展银行调升按揭息率后,昨日恒生银行和建银亚洲也宣布提高了按揭利率。按揭利率的调升,使得昨日香港房地产普遍下跌。恒隆地产跌3.8%,九仓跌3.1%,信置跌2.7%。新地和长实也跌了1%以上。尽管按揭贷款利率上升,但是在通胀上升的前提下,存款依然是负利率,市民储蓄仍不可避免地会贬值。因此,若是按揭贷款利率的上升幅度低于通胀水平,那么置业依然是对抗通胀的一种投资手段。不过,香港若是进入新一轮的加息周期,对股市将产生重大的负面影响。

长实虽然跌,但是长实主席,华人首富李嘉诚却再次出手增持本公司股份。港交所数据显示,李嘉诚申报于6月20日,增持50万股公司股份,每股平均价112379元,涉资约5620万元,持股量由40.16%增至40.19%。事实上,这是今年4月以来,李嘉诚第八次增持长实股份。5月30日当天,更是动用超过27亿港元的资金,买了228万股,平均持股价格在1199港元。无独有偶,据港交所数据显示,中信泰富主席荣智健申报于6月19日,增持305万股公司股份,每股平均价30011元,持股量由23.5%增至23.52%。这些大亨对自己公司的增持,往往是一种对本公司股价有信心表现,事实上,在六月份,几乎天天都有大公司回购本公司股份的交易记录。其中,联想集团更在6月份9次回购本公司股份。虽然通观全球经济,并没有好消息出现。次贷危机仍未结束,通胀压力席卷全球,美股股市仍然乏力,内地股市仍疲弱,恒指依然没有方向。但是理性的投资者应该这时候从这些大亨和大集团回购本公司股份的行动上,看到少许正面的信息。股市疲弱,最让人担心的是证券公司的盈利情况。在香港,除了一些财大气粗的大银行,大投行可以代理股票经纪业务外,还有很多中小型的证券经纪行。这类证券行的业务就是单纯的经纪业务,一旦成交低迷,这类经纪行日子很不好过。虽然经纪行倒闭在香港市场上并不常见,但是一旦经纪行在熊市中间倒,其中开市的投资者可能就会遇到一些麻烦,比如资金无法追回。不过,昨日香港证监会出台了一个投资者保护措施,算是给这类投资者吃了一个小小的定心丸。香港证监会说,若是证券经纪行倒闭,香港投资者有权向投资者赔偿基金索偿。但是香港证监会同时提醒投资者,同时应对赔偿金额抱切合实际的期望。该会指出,投资者不论是以个人还是联名方式,在经纪行开立了多少个证券及期货户口,可就证券和期货产品获得的最高赔偿额均为15万港元。(郑晓舟)

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 名次 嘉宾 人气指数 1 巫寒 4100 2 王国庆 3500 3 蔡猷斌 3000 4 罗燕萍 2900 5 陈文 2700 6 杭州新希望 彭勤 1300 7 山东神光 张生国 1200 8 张冰 1100

问:招商银行(600036)成本38元,能否解套? 罗燕萍: 银行板块目前有资金流入迹象,建议暂时持股等待反弹,但短线解套基本没有希望。 问:宝新能源(000690)成本13元,后市该如何操作? 彭勤: 建议耐心持有,目前位置涨升动能大于下跌空间,具备一定投资价值。 问:湖北宜化(000422)后市该如何操作? 巫寒: 该股构筑底部迹象明显,建议继续持有。 问:首旅股份(600258)目前深套,后市该如何操作? 张生国: 奥运会临近,旅游酒店板块开始发力。奥运期间该板块个股会持续受到关注,建议逢高减仓,逢低补回,总仓位不要增加。 问:北京银行(601169)成本24.5元,考虑波段操作以求解套,应该在什么位置卖出? 王国庆: 该股近期相对强势,没有创新高,可以补仓或持有。至于卖出,暂且等待其反弹至5月的高点区域再定。 问:中能股份(600642)成本18元,后市该如何操作? 蔡猷斌: 该股近期有望反弹到10.50元附近,建议波段操作。 问:鞍钢股份(000898)目前深套,后市该如何操作?压力位在何处? 张生国: 若仓位偏重,可先冲高降低仓位。目前要考虑的是支撑位,短期支撑应该在12元附近。压力位目前看,在14.5元附近。 问:银星能源(000862)目前能否介入? 蔡猷斌: 该股目前反弹幅度大,当前市场个股仍不具备持续反弹,因此暂观望。

■个股评级

格力电器(000651) 业绩稳定增长



●就目前的居民消费水平,家用空调行业摆脱不了靠天吃饭的特点,4月份至6月中旬,受到天气、假期等因素的影响,家用空调行业销量增速较低,5月份出现同比大幅下滑。对于格力这样的家用空调行业龙头,在5月份依然实现正增长显示了其竞争力,我们认为格力经销商和专卖店队伍的强大是主要原因。 ●6月份上中旬持续大雨影响了销售与运输,格力短期出现了销售同比负增长,这样6月下旬和7月的销售非常重要。我们仍然对夏季的空调销售比较期待,因为在“厄尔尼诺”影响下,不少地区大雨结束后立即出现炙热或闷热天气,空调需求仍然较旺。 ●2008年格力新产品销售比例约20%,高于往年的5%,这将带动盈利能力的提升。尽管不易判断能否弥

补原材料上涨的成本,但是我们谨慎乐观,这是我们这次上调盈利预测的原因之一。总体来说,我们认为,通胀初期,企业盈利能力应是提升的,耐用用品的需求增速可以基本维持;通胀后期,耐用消费品的更新需求可能会受到一定的抑制,这需要依靠收入水平的逐渐增加而消化。 ●商用空调是格力蓄势待发的业务,在逐步掌握核心技术后,无论是内销,还是出口,市场份额都存在较大的提升空间。按照格力的规划,这是未来保证业绩持续增长,降低单一业务风险的途径之一。格力出口显著优于行业平均水平,对美出口实现约30%的增长,对欧洲,特别是东欧地区,增速明显。 ●我们依然看好格力电器业绩的稳定增长,略微上调2008年预测,维持2009年预测。我们预计每股收益为2.10元和2.65元,继续维持“增持”评级,按对应2008年25倍PE给予52.5元的目标价。(国泰君安)

山东巨力(000880) 关注时点在2009年下半年



●公司目前产品包括160、170系列中速柴油机、200系列中速柴油机、发电机组和配件业务。200系列柴油机,主要用于海洋和内河捕鱼船舶主机及大型船舶辅机、发电机组及其它陆用动力。配件业务主要为潍柴体系提供各种配件。 ●公司160、170系列中速机占有率很高超过70%,但奇怪的是其毛利率很低。主要原因是:1、产品比较成熟,毛利率高别人也能做;2、毛利率高别人买其他机型,如200。和重卡有些类似,使用马力的机器成本一业务风险的途径之一。 ●公司今年亮点:1、发电机由于受雪灾和地震的影响,以及建设部有关规定,今年以来销量增加比较快,同比增长1倍左右,去年销售2.2亿元,估计今年能够达到4亿元左右。2、200系列中速机开始放量,去年销售大约400台,今年估计增

长50%以上甚至100%,由于规模效应,毛利率略有提升。3、配件业务随着潍柴体系的增长而增长。 ●公司未来看点:与MANDIESEL公司合作,引进生产具有国际先进技术水平的大功率中速船用柴油机。大功率中速船机市场容量有上千规模,国内70%以上靠进口,进口替代空间比较大。根据公司规划总投资89971.7万元,建设期两年,达产后实现销售收入25.6亿元,利润20986.2万元,净利润15739.6万元。由于公司样机2009年底完成,贡献利润要到2010年,短期对利润没贡献。 ●我们预估公司2008年、2009年、2010年EPS分别为0.30元、0.38元、0.60元,目前动态PE分别为27.2倍、21.5倍、13.6倍,给予观望评级。考虑潍柴的发展战略和大功率中速机项目的前景,给予长期推荐评级,关注的时点在2009年下半年。(兴业证券)

■板块追踪

整体上市板块:机构布局重点

近期管理层屡屡表态呵护市场,并表明目前市场以维持稳定为核心任务,在这样的预期下市场盲目杀跌的动能得到有效的遏止,市场经过一番休整,展开反弹的时机也相对成熟,建议投资者对整体上市这一主题投资题材加以关注。 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,加上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,以及管理层对于灾区企业资本运作开绿灯的承诺,市场上对于央企重组或整体上市的预期又开始增多,将获得更多资金加以关注。此外,从市场现状来看,经历一系列的下跌后A股目前市场的估值水平已经趋于合理,甚至开始低于一些国际主要股指的估值,在内在价值的作用与整体上市概念的双重刺激之下,这类品种的下跌幅度已经十分有限。 总体而言,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,而且还可以确保上市公司资产的完整性,解决长期存在的同业竞争和关联交易问题,而完善上市公司的产业链,进一步发挥企业集团的产业优势、产品优势与管理优势,因此其作为未来的主流方向,成长性将更为突出,目前的价格作为战略投资明显具备一定的投资价值。操作上,密切关注四川攀钢集团旗下的攀渝钛业、攀钢钒钎、*ST长钢等个股的机会。(杭州新希望)

■热点透视

化工板块:高油价下安全边际凸显

在经历了2006年、2007年快速增长之后,我国化工行业将进入平稳增长期。在宏观调控下,化工行业周期性已明显弱化,尤其是受益于技术升级、产业结构调整等因素,部分子行业依然保持了较好增长态势。石化产业链在高油价所引发的暂时繁荣之后往往很快便进入景气低谷阶段,尤其是对于产业链中下游的企业后续影响更为严重。寻求高油价下具有较高安全边际的投资品种,具体则包括直接受益成品油调价的油品运营商,拥有石油替代优势的醇醚、LNG制造商以及煤化工企业。原油价格的持续上涨促进了我国煤化工产业的快速发展,基于我国“多煤少油”的能源禀赋,随着煤化工技术的日臻完善,我国煤化工有望走出仅仅替代的尴尬角色,成为我国能源化工的重要组成部分。 人民币升值、欧美贸易保护等影响通过下游产业已经开始影响我国聚酯产业的发展。但从长远发展来看,建筑节能保温领域的潜在需求以及海外市场的不断开拓仍将支撑聚酯行业保持较快增长速度。对农用化学品行业的增长发挥了重要作用,尤其是生物燃料产量的增长对全球农业生产提出了更高要求。除钾肥、磷肥等资源性特征十分明显的产品外,氮肥及农药等行业在分享农产品牛市的过程中,更应注重自身技术优势的培育。可重点关注广汇股份、沈阳化工、远兴能源、双环科技。(德邦证券于海峰)

■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	私募操作5	★(3)	广州冷机	2008-6-18 8:23:25	2008-6-18	2008-6-24	9.400	12.280	+30.64%	正常
2	短线王B	★(4)	京能热电	2008-6-17 16:42:46	2008-6-18	2008-6-24	9.880	12.550	+27.02%	正常
3	刘印寒	★(192)	海通证券	2008-6-18 7:45:30	2008-6-18	2008-6-24	19.980	25.150	+25.88%	正常
4	私募操作4	★(11)	成都建投	2008-6-18 8:22:49	2008-6-18	2008-6-24	39.670	47.500	+19.74%	正常
5	私募操盘5	★(3)	欣龙控股	2008-6-17 21:55:49	2008-6-18	2008-6-24	8.050	9.470	+17.64%	正常
6	大浪淘沙	★(80)	武汉凡谷	2008-6-17 22:57:32	2008-6-18	2008-6-24	17.600	20.490	+16.42%	正常
7	唐廷逸工作室8	★(24)	新黄浦	2008-6-17 10:42:01	2008-6-18	2008-6-24	15.140	17.300	+14.27%	正常
8	私募操作6	★(3)	国通管业	2008-6-18 8:24:04	2008-6-18	2008-6-24	14.700	16.780	+14.15%	正常
9	短线风暴	★(3)	荣华实业	2008-6-17 17:50:46	2008-6-18	2008-6-24	9.110	10.380	+13.94%	正常
10	私募操作3	★(4)	天业股份	2008-6-18 8:22:09	2008-6-18	2008-6-24	6.620	7.540	+13.90%	正常