

热点港股扫描

里昂:调高黄评级

里昂证券发表研究报告指出,将和记黄埔(00013.HK)投资评级,由“优于大市”上调至“买入”,目标价由94港元升至98港元。

高盛:给予恒鼎买入评级

高盛发表研究报告,首予中国民营焦煤企业恒鼎实业(01393.HK)“买入”评级,指该股受惠焦煤价格上涨,及具备充裕煤炭资源和运输实力的支持下,盈利增长势必加速。

花旗:调升九龙仓评级

花旗发表研究报告,将综合企业九龙仓(00004.HK)的评级,由原来的“估值”调高至“持有”,维持目标价36港元,指该股自5月以来已调整19%,及拥有具防守性的房地产投资项目。

结算前市况趋牛皮

昨日港股早市因台风袭港休市,午后复市受内地股市升幅扩大及日股跌幅收窄带动,结束4个交易日跌势。恒指一度升约370点,至22800点水平,其后升幅收窄至逾150点,守住22600点水平。

但是,从近几日的走势看,恒指于23400点始终是重大阻力,高位沽盘增多。本周初更一度跌至22385点低位。自五月初至今,恒指已反复回落三千多点,而近期港股明显受到外围因素影响而处跌势。

港股推荐

神州数码(00861.HK) 优于大市

神州数码是国内最大的信息技术产品分销商和服务供应商。经历了多年盈利波动后,公司终于开始企稳。向经销信息技术产品提供解决方案的转型有助于缓解公司利润率压力。

神州数码2006年信息技术产品分销业务所占的市场份额为25%。公司为渠道伙伴提供了产品丰富的产品、优惠的支付条款和具有竞争力的报价。

息结果,估计息口将维持不变,美股近期的沽售压力将可减退。其实最重要的是息后公布的会议声明,可从中揣测到联储局对未来经济状况的看法,以及美元能否继续维持强势。

市场在息后对美汇及商品的反应,将直接显示未来两个月的资金流向情况。股市能否绝处逢生,化危为机,很大程度上要看油价会否出现类似三月份息后,金价急升上1033美元新高后见顶回落的信号。

说实在,现时的油价水平笔者绝不相信是基本因素使然。虽然需求是有所增长,油价仍处长期升浪,但目前水平实在升得太快,太多。做分析一定不能只看基本因素,而忽略了“价格”已偏离了“价值”太远,

令大家错误地一直相信长升长有。

笔者绝对相信油价长远会升,也明白供求关系的道理;但也相信现价水平的油价绝对是向下幅度大于向上幅度,起码在未来6-9个月会是这样。故此,股市在油价的困扰之下而急跌,绝对有条件在短期内作出反弹。

美元的强弱,对股市的走向也有莫大的关系。近期美股的回落,主要是受到油价急升、通胀压力加大所致。股市的投资情绪一下子滑落至谷底,也源于“滞胀”忧虑。

回说内地提高成品油价格的措施,对以下游业务为主的中石油和中

石化皆有利,未来的走势仍可看好。至于电力股方面,虽然电费的加幅帮助轻微,但重点在于未来的憧憬。政策上已反映出中央开始出招扶助电力企业,限制电煤加价及容许提升电费,对电力股是正面的信息。

另一方面,市场也忧虑此措施推出后,会令通胀加剧,从而增加了加息的压力,两地股市亦因而在过去两日大幅回落。笔者觉得这一点实不用过分忧虑,在成品油及电费加价的同时,中央亦用补贴的办法去舒缓交通运输的加价压力,相信暂时仍未有加息的需要。

本周是期指结算的日子,相信在转仓活动影响之下,市况会转趋牛皮震荡,笔者亦不担心大市会再有太大的跌幅。

(英皇证券 沈振盈)

港股投资日记

在熊市里满足于低回报

在香港,投资研讨会的风气大约是从2005年开始的。过去两年,我出席了很多投资研讨会。一般这类投资研讨会上发言的人很多,真正轮到自己讲话的时间加起来也不超过十几二十分钟。

上周六,一个研讨会结束之后,股友又与我讨论。时间允许的话,我也很乐意满足股友的需求。

上周六,一个研讨会结束之后,股友又与我讨论,而且有无穷无尽的问题。可能因为对我的投资理念比较了解,知道我是长线投资者,因此不大会问我某只二三线股票的支持点在哪里,阻力位在哪里。他们也不会问一些冷僻的二三线股票让我评论。不过,因为目前全球股市都处于熊市,因此他们很需要我的指点,其实是一种股市的心理辅导。

是的,熊市是不容易捱日子,每天都在患得患失。他们虽然会认同我的长期投资法,但是看着股价一跌再跌,心理压力很大。特别是之前出现了一个大反弹,于是他们很后悔没有在大反弹时卖掉股票。

举个例子说,中移动曾经在上一轮反弹时回到130港元的水平。我没有卖,他们也没有卖。我没有卖是因为我的成本超低,现价仍有数倍的利润。他们则是2005年才加入股市的投资者,持有的成本比我高很多。虽然也有一些利润,但是压力着实不小。

因此,我就必须一再重复我收藏汇控和长实10年、20年的经历。过去的10年、20年间,股市出现了多少涨涨跌跌的回合?我不理不睬。今日的我,已经练成了手中有股,心中无股的内心世界。当年十多亿港元的投资,今日已经变成了数百亿港元。因此,我也一再跟他们说,股市的周期一般是3至5年。一个轮回过后,大蓝筹股票必然会创出新高。如果现价比历史高位有35%的折让,那么等于3-5年后,能够赚到50%的利润。于是,他们笑了。

当然,他们也有相当准确地地在牛市结束后不久卖掉了好多股票。现在手上也有不少钱,不知道应该做些什么。存在银行,利息太少,追不上通胀,反而成了负增长。我告诉他们,我手上的现金肯定比他们多,但是我一样放在银行里收利息,满足于非常低的回报。低回报总比好亏损。而且,一次亏了,下次再亏,如果一连几次入市都亏损的话,会很严重地打击自己的信心。而在投资方面,自己的信心非常重要。当然,想提高回报率,存人民币比存港元更好。

在牛市,人人兴高采烈,任何股票都能让你赚钱。在熊市,赚钱很难。因此,我们要学会如何满足于低回报,学习培养自己的耐心,捱过这个熊市,又将是一个牛市的迎接我们。(作者为香港城市大学MBA课程主任)

中保国际(0966.HK) 目标价:20.3元

我们对中国保险业的长远前景及中保国际的管理能力虽仍持正面看法,但对公司的短线前景却持审慎态度。由于收入表现理想,加上录得异常强劲的16.5%投资收益率,中保国际去年纯利润劲升3倍至15.49亿元。然而,由于投资市场表现疲弱,再保险行业周期性放缓,今年公司的盈利能力有倒退之虞。

中保国际2008年盈利下跌17%至8.18亿元。中保国际持股50%的太平人寿,去年为公司贡献约10.18亿元盈利。太平人寿今年业务表现依然理想,1至5月份保费收入同比上升66%至88.95亿元。由于股票投资占整体投资组合的比例上限为15%,较监管当局规定的20%为低,因此太平人寿去年多番减少A股投资,股票现占其投资组合约8%,占整个集团约10%。

中保国际全资拥有的中国国

再保险,去年贡献约5.80亿元盈利。由于过去几年并无重大的自然灾害,中国国际再保险正面对议价能力薄弱的局面。受今年初暴风雪及四川大地震影响,预料公司的索赔总数将会增加,但估计赔款净额不会超出约2.2亿元人民币,因为许多的赔偿风险已转分给其他保险人。公司持股40%的太平保险去年亏损5800万元。由于财险市场出现不理性的价值竞争,预料今年太平保险依然处于弱势,行业竞争虽略为降温,但索赔个案上升很可能抵消其正面影响。

以其持有的太平人寿权益以及其余业务的价值总和计算,我们将中保国际目标价定为20.3元。太平人寿权益的价值乃以2.5倍2008年底预计内涵价值计算,其余业务的价值则以2.0倍账面价值计算。

(大福证券)

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 3 columns: Rank, Guest Name, Popularity Index. 1. 巫寒 7500, 2. 广发证券 罗利长 5000, 3. 吴青芸 3500, 4. 周华 2900, 5. 侯英民 2100, 6. 世基投资 程显华 1300

问:工商银行(601398)成本价为6.7元?可否补仓?后市如何操作?

吴青芸:潜在的宏观利率政策对银行股是有影响的,不过该股可以暂时持有。等这几天美国货币政策确定后,看我们怎么行动,再决定补仓与否。

问:云铝股份(000807)成本价24元,中国中铁(601390)成本价8.5元,后市如何操作,何时能解套?

侯英民:两股都基本筑底成功,有上涨的潜力,可适度补仓进行滚动操作,短期解套还有很大难度。

问:长安汽车(000625)还能持有吗?

吴青芸:大盘已经企稳,总体风险不大。但是我对汽车行业景气有些担心,特别是在油价不断上升、用车成本不断上涨的情况下,注意6.6元一带的压力,找个机会换股。

问:中国联通(600050)可以补仓吗?

侯英民:可以,关键还是要学会涨多了一定要抛,所谓止盈的概念。

问:中信国安(000839)是出还是留?

罗利长:钾肥价格走高,暂时持股,一旦反弹乏力就果断卖出,12.7元、14元是阻力。

问:建峰化工(000950)成本价为20元,基本面如何,后市如何操作?

罗利长:基本面还可以,技术上15元、16元都是阻力位,过不去就卖,跌了再买。

问:城投控股(600649)成本价为19元,后市如何操作?

巫寒:近期构筑底部,暂时继续持有。

个股评级

北纬通信(002148) 公司为3G到来做好了准备



●电信重组给电信产业链上的企业新的发展机会,增值服务的成功决定了3G等新技术是否能给电信运营商带来收益,显得尤为重要。公司业务主要通过和移动运营商合作,以短信、彩信、彩铃、WAP等形式提供信息和娱乐服务,覆盖区域达到20个省市,上市为公司实力扩张打好了坚实的基础。

●公司收入主要来自移动增值业务,通过与运营商分成方式(8.5:1.5)获得运营主体包括本部(移动通信)、北纬点易(68服务)、九天移动通信(联通),其中手机公众信息点播业务处于领先地位,彩铃业务发展迅速,从去年底100万/月发展到400-500万/月,预计年底可达到1000万/月,技术上已做好从彩铃(音乐)到视铃(视频)的储备,募投项目进展顺利,手机流媒体业务及后数据服务为公司未来发展重点。

●手机流媒体技术层面区别不

大,主要看市场覆盖情况,目前实力较强的为公司和广州富年科技。后数据服务是公司长期稳定发展的基础,目前主要有日常数据信息,位置服务及彩信地图等多样化的产品,目前发展顺利,预计未来将占收入50%左右。

●公司目前收入90%来自于中国移动的合作,电信重组后,公司合作运营商由一家增为三家,市场有所放大,客户发展战略主要从电信运营商和主流电信设备提供商入手,目前有一定进展。

●我们认为公司未来三年收入增长率为25%,45%,50%,预测2008年-2010年的EPS分别为0.65元、0.87元、1.25元,净利润复合增长率超过30%,给予2009年20倍-25倍PE,其合理价值在17.40元-21.75元,维持推荐的投资评级。风险提示:公司收入规模较小,较依赖中国移动,设备网络需要升级优化。(中投证券)

新湖中宝(600208) 财务稳健立足长三角



●公司拟发行14亿公司债,其中3亿用于偿还银行借款,其他用于补充公司流动资金,债券信用评级为AA-。公司现有项目25个,规划建筑面积1133万平方米,尚未结算权益建筑面积715万平方米。公司实行全国化布局,项目分布在全国8个省的一、二、三线城市,三线城市主要选择长三角的发达地区,这些地区的房地产市场依然处于景气期,盈利前景良好。

●近几年国家控制土地供给规模,但商品房市场购买量一直很大。杭州、沈阳作为省会城市在近几年一直需求旺盛,2008年在国家宏观调控政策下,市场逐渐趋于理性。与行业内其他公司相比,2007年公司业绩增长偏慢,毛利率较低,存货周转率较快,负债水平低,财务风险不大。

●2008年随着项目结算速度的加快,公司收入和利润增长速度将加快,销售毛利率、销售净利率将进一步提高,存货周转速度也在提

升。随着公司债募集资金到位,公司负债水平可能有所提高。

●公司的优势在于:全国化布局,充分分散地区风险;拿地时间早,土地成本低;负债水平低,财务政策稳健;对外投资初具规模;股权激励方案已通过,有利于促进公司长远发展。

●预计公司2008年-2010年结算面积分别为89万、141万和156万平方米,年实现收入分别为54.47亿、77.31亿、103.45亿元。2008年-2010年EPS分别为0.26元、0.37元和0.54元,三年平均增长55%。考虑公司多元化布局、低价成本和高成长性,给予2009年15倍PE,得到5.61元目标价,中性预测房地产RNAV为8.41元,因项目储备盈利能力强和资产升值前景好,采用PE法和RNAV结合,取二者均值加上0.63元非房地产业务的重估价值,得到目标价8元,给予增持投资评级。(国泰君安)

板块追踪

核能行业:国家战略选择 发展空间大

随着进入高油价时代,越来越多的替代品行业发展前景将变得十分广阔,尤其是新能源行业,成为市场投资者追捧的热点。由于很多新能源行业的大规模实施还不具备条件,而国家相关部门曾经表示,调整能源结构的优先选择是加快发展核能,因此核能发展在国家政策的扶持下,具备良好的发展前景,相关个股受益明显。

首先,政策扶持,加快发展速度。据了解,到2020年,我国核电运行装机容量争取达到4000万千瓦;核电年发电量达到2600-2800亿千瓦时。在目前在建和运行核电容量1696.8万千瓦的基础上,新投产核电装机容量约2300万千瓦。这表明核能作为我国新能源的首选能源,未来将进入一个高峰发展阶段,相关上市公司随着行业的高成长其业绩水平有望不断提升,具备积极的投资价值。其次,中期选择,等待行业挖掘。相对于新能源板块,太阳能、风能、生物能等子行业被投资者高度青睐,核能概念股有被冷落嫌疑,但一旦被市场所认可,未来具备较大的想象空间,况且经过一轮激烈的调整后,该行业估值水平趋于合理,并且在国家政策大力扶持的背景下,将被投资者看好。

操作上,由于进入该领域的门槛比较高,因此核能概念股的数量并不多,但其明朗的发展预期仍是投资者值得重点关注的对象,如自仪股份,公司与国家核电技术公司组建国家核自仪系统工程公司,共同承担第三代核电AP1000仪控系统技术的引进、消化和吸收,可给予关注。(杭州新希望)

热点透视

磷化工板块: 行业持续景气 业绩提升加速

高油价、生物能源引发的粮食危机,推动化肥价格持续走高。自2007年以来,在生产成本上涨和需求旺盛的双重推动下,磷肥价格大幅走高。

四川地震造成很多磷矿坍塌,虽然黄磷生产有望在6月逐渐恢复,但是由于运输困难,要恢复到灾前的正常水平还需要时日。四川地区的产量下降,破坏了磷化工行业的供需平衡,而邻近的贵州和云南的开工率也难以继续提高,致使磷化工产品价格上涨,涨幅接近10%。最新一次的能源价格上调增加了磷化工行业的生产成本。此次电价调整虽然对城乡居民用电和农业、化肥生产用电价格不作调整,但是成品油价格上调15%-20%,增加了所有产品的运输成本。面对全行业成本上升,拥有电力优势和运输优势的企业成为少有的受益者。

虽然今年夏天电力供应紧张不可避免,行业生产成本增加,但是磷化工行业持续景气的趋势没有改变,产品价格仍然维持高位。我们建议重点关注磷化工板块,重点公司有兴发集团,公司电力自给率50%,电力成本上低于全行业平均水平,此外,公司区域优势非常突出。公司矿石与黄磷生产基地距离50公里之内,依托长江航道,运输便利,与云南贵州等地汽车、火车运输相比,水路运输成本最低。澄星股份,公司自产黄磷所需电力基本实现自给,奥运会之后的运输状况将决定公司磷酸的开工率水平。(德邦证券 张海东)