

■热点港股扫描

摩通予中海油增持评级

摩根大通发表报告指出,调高中海油(00883.HK)每股盈利预测,以反映长运油价假设被调升,长远原油价格,由原先估计的每桶85美元,升至每桶110美元。报告表示,中海油2008年度每股盈利上调17%,至1.08元人民币,2009年则上升21%至1.09元人民币,2008年度每股盈利升幅高达50%。摩通将中海油目标价维持在16.5港元,投资评级为“增持”。

大摩予电视广播增持评级

大摩发表研究报告,初次给予电视广播(00511.HK)增持评级,目标价59.1港元,反映该股与亚洲区同行相比,估值偏低。报告指出,行政主席邵逸夫将以大约100亿港元的价格,出售持有电视广播26%股权的邵氏(00080.HK)75%股权予潜在买家,以这个价格计算,至少较电视广播现时的股价存在30%溢价,现股价属偏低。大摩又称,电视广播将扩大观众范围,以进军内地市场及新媒体平台,进而提升业务在2010年将贡献该公司10至20%的销售和营运利润。因此,大摩给予电视广播增持评级,目标价59.1港元。

瑞银降永恩目标价

瑞银集团发表研究报告表示,将永恩(00210.HK)目标价由7.3港元下降至6.56港元,但仍然维持“买入”投资评级不变。该行表示,永恩今年首季同店销售增长有改善,达芙妮业务升10%至15%,较2007年的8.8%为高;鞋柜同店销售增长约15%。2007年上半年约15%的adidas同店销售则升约15%。永恩亦指出,上半年同店销售增长有50%来自销售增加及产品折扣减少,50%来自平均售价提高。

期待四季度的反弹

港股自去年12月最后一个交易日收市27813点,至6月30日上半年共跌去5711点,跌幅达二成,蒸发约4万亿港元市值。期间一度最低见3月的低位20573点,其后逐步回升,至5月初的26387点高位,高低波幅约6000点,主要是围绕着23000点至25000点中间位上下移动。

内地A股市场今年的不济,也拖累国企指数一路跟随走低。在3月18日跌穿11000点关口。国指半年来大跌4216点或26.15%,收报11909点。从技术分析看,恒指现在跌穿所有主要移动平均线,短期内仍是偏淡,除非短期的移动平均线稍后升穿长期的移动平均线,否则暂时不太乐观。事实上,目前不少市场人士正在争论港股处于熊市二期还是熊市三期,而一般投资者对股市亦

普遍有戒心,未有打算短期内入市增持股票,反而倾向增持现金,与早前的基金界的行动相类似。

国企指数或许于奥运会会出现“小阳春”。7月份美国企业将公布第二季业绩,估计可带动国企指数反弹至13000点至13500点之水平。但奥运过后内地可能再推出宏观调控政策以遏制通胀压力,届时或出现高位回吐,于第三季有可能再下试3月低位。

新股今年也颇为不济。从年初至今,只有19只新股成功上市,当中不少因市况欠佳,虽然有些公开招股接受认购已开始,但上市计划被搁置,其中包括华光海运、恒大地产、永发印务、新福港等。新股上市后,有10家首日跌破招股价,当中以重庆机电首日挂牌即跌逾19%,成为“潜水王”。而首日挂牌股上市只有8

家以高于招股价收盘,新传媒和域高金融首日分别升111.8%及36%。

一级市场和二级市场均表现不力,说明在全球通胀持续升温,油价日新攀高的背景下,新兴市场对基金的吸引力大打折扣。事实上,在港股市场,这半年来也屡有基金抛售股份,游资现在对新兴市场的股市要求一个较高的风险溢价。据花旗报告指出,今年力撑港股以亚太区股市的环球基金,已经开始从区内市场沽货套现。由于全球投资气氛差劲,加深基金被赎回压力,新兴市场基金被赎回金额日益加大。上周的数据表明,赎回额度已较去年同期急增2.5倍。此外,跟踪1.68万亿元亚洲基金的EPFR数据反映,上周港股基金再录得5740万美元(约4.5亿港元)净流出,亚太区股票基金中,香港是唯一

遭撤资地区,金额达2.2亿元。

资金从新兴市场,包括港股市场流出,一方面说明资金对美联储在8月或稍后加息的预期。另一方面,也说明随着全球经济增长放缓,以出口为主导的亚太地区经济将受到影响,国际投资者暂时对近年旺极一时的新兴市场略有戒心,改为保守投资。同时,个人投资者也倾向赎回较高风险的基金,令基金被迫抛售手上资产以应付赎回。短期内,这个趋势未见转变。

预计内地A股及港股要在奥运会后才会有起色,但是目前已开始接近合理价值范围,长线投资者可以采取定时定额方式投资大型股票指数基金,静待第四季的反弹。

(信诚证券资产管理部联席董事 涂国彬)

■港股推荐

中国海洋石油(00883.HK) 目标价15港元

中海石油是内地最大的海上石油公司,主要业务包括海上勘探、开采及销售原油,由于其业务未有涉及炼油及成品油的销售,因此在近日国际油价持续上升至140美元以上水平,以及成品油定价机制迟迟未有出台下,石油业的中、下游业务面临亏损的情况,未有在中海油旗下出现,相反,由于中海油的业务主要以上游为主,令到其盈利能受惠于油价上升,尤其是当集团开采出石油后,油价每上升一美元,在扣除税后便成为中海油的盈利,因此,油价上升对中海油来说属于利好因素。

至于市场所担心的暴利税会把中海油从油价上升的整体盈利完全抵消,相信该忧虑并不明显。即使上调原油“暴利税”的起征点,但中海油去年所缴付的暴利税只占集团的

净利润约22%,所以,油价继续在高位徘徊,对中海油的盈利不会构成太负面的压力,我们预期今年全年原油的平均价会在115美元水平,所以,中海油的全年盈利力仍然较中石油及中石化为强。

近日该股由高位16.24港元水平回落,最低一度跌至12.42港元,回落了约25%,而股价在跌至13港元水平附近,已转为横行走势,虽然股价仍未能重返50天移动平均线之上,但股价走势已由之前的短期下跌转为横盘走势,在完成整固后有回升空间。因此,投资者不妨在13.50港元水平作中线吸纳,暂时将反弹目标定在15港元水平,不过,若股价再向下跌至横盘底部并跌穿12.20元支持的话,投资者必须先行沽货离场。(新鸿基证券 潘伟新)

山东墨龙(00568.HK) 下调目标价

山东墨龙于上周五晚上公告,公司的A股首发申请没有获中国证监会批准,因为需由A股筹资的180mm油管项目资金存在不确定性。

我们认为,该项目是公司2010年-2012年的增长动力,预料公司将力求不延误项目开工。公司通过其不断延伸产品链后,成本控制优良,并仍有能力转嫁成本上升的压力。高油价可维持未来几年油田服务业景气。

由于A股首发申请未获得批准,我们假设墨龙只能选择通过贷款来融资,那么根据我们对该公司现金流分析,该公司2008年-2010年的资产负债率将达到67%。我们对该公司盈利的预测则基于这一负债率水平。基于贷款比发行新股需要更

高的资金成本,因此我们将2007-2010年净利润复合增长率由25.29%下调为19.52%。下调目标价至1.20港元,下调投资评级为收集。

这一目标价相当于15.37倍2008年预测市盈率,14.34倍2009年的预测市盈率,和10.27倍2010年预测市盈率,相当于3.64倍2008年预测市帐率,3.05倍2009年预测市帐率和2.45倍2010年预测市帐率。

此外,中国石油和中国石化上半年盈利下跌令公司股价仍会受压。由于考虑到发行A股摊薄因素的消失,我们略为提高了对该公司每股盈利的预测。我们预测其2008年每股收益将达到0.07元人民币,2009年将达到0.075元人民币,2010年为0.105元人民币,年复合增长率为19.5%。(国泰君安香港)

■港股投资日记

14年来最差半年

港股半年总结,竟然是14年最差的表现。刚刚成为恒指新贵的富士康,成为恒指成分股中跌得最惨的个股。不知道这个新贵的身份能够保留多久?

我在去年牛市结束时,已经告诫大家,一旦牛市结束,最早该抛售的个股就是港交所。港交所成为恒指成分股中最差表现第二名的个股。H股中,奥运概念股表现最差。国航成为H股中跌幅最深的。首都机场也是一样惨,在跌幅榜中排名第五。

昨日港市休息,欧美则继续大炒石油期货,油价又创新高。当然,创新高之后也出现一些套利盘。问题是,许多人都说石油期货市场已经进入泡沫阶段。现在,我们不知道这个泡沫还有多久才能破灭。而且,泡沫的破灭一定是好事吗?石油泡沫一旦破灭,就会舒缓通胀压力。但是石油泡沫破灭,也会使得大量国际基金出现亏损。若是出现亏损,就得变卖其他资产偿债。这又会导致其他资产包括股票被抛售。总而言之,任何泡沫化的市场都是坏事。

上个世纪70年代的石油危机,开始的时候是因为政治因素,后来变成市场泡沫。石油泡沫带来了海上探油业,带来了太阳能、风能、水力发电的大热。突然之间,泡沫破灭。油价由每桶70美元跌至10美元。许多人破产了。政府开始炸毁核电站,废弃太阳能、风能发电厂。因为相对于石油,其他能源的生产成本太高了。投资者损失惨重。

由于吸收了上个世纪石油危机的经验,大部分政府仍未将建设核电站放在重要议程上,甚至连开发太阳能、风能也不热衷。因为很多经济体的政府担心,一旦大量的资金寻找石油替代品,石油泡沫破灭,政府该如何来应对这种突然的巨大市场变化?本来,这个地球上的能源是无穷无尽的,核能就是最经济的能源。从上个世纪70年代开始,全世界都在建设核电站。但是,后来石油价格暴跌,核电站也相继被拆毁了。

前日,香港特首曾荫权了解民情。所到之处,人人都投诉通胀太严重了。曾特首说,在今年10月的施政报告中,他将提出舒缓通胀压力的办法。我不知道曾特首有什么方法舒缓通胀压力。是的,政府可以免除柴油税,但是除非石油公司趁机加价。香港的汽油柴油基本上都是寡头垄断行业,目前香港提议中的“竞争法”根本不能阻止石油公司一先一后加价的行径。

还是几家银行股抗跌力强一点。工商银行、建设银行和中国银行的跌幅基本上在5%-8%之间。中电和港灯这两只公用事业股成为熊市中的资金避风港,半年来股价不跌反升。

(作者为香港城市大学MBA课程主任)

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. 罗燕苹 2700, 2. 陈文 2500, 3. 巫寒 2300, 4. 张冰 1800, 5. 杭州新希望 彭勤 1700, 6. 东方证券 蔡献斌 1200, 7. 山东神光 张生国 1200

问: 城投控股(600649)成本11元,短线应如何操作?

罗燕苹: 该股下跌无量,继续下挫的空间十分有限,建议继续持股等待反弹,逢低可以介入。

问: 张江高科(600895)后市该如何操作?

巫寒: 目前该股温和构筑底部,短期可以继续持有。

问: 鞍钢股份(000898)深套,能否补仓?

彭勤: 该股股价目前处于价值区域,但尚不是补仓时机。

问: 亚盛集团(600108)后市该如何操作?

张生国: 近期国际上有了以马铃薯来缓解粮食危机的新提法。目前公司业务与此相关联,因此有短期上涨预期,股价短期有望走强,但考虑到市场环境,仍需逢高考虑降低仓位。

问: 邯郸钢铁(600001)成本6.5元,后市该如何操作?

张冰: 钢铁股目前整体的市盈率和市净率都较低,已经有了一定的投资价值,但能否上涨还取决于大盘的状况和市场主流资金的认可度,建议持有。

问: 宇通客车(600066)目前能否介入?

陈文: 该公司为客车制造龙头企业,基本面良好。近期在底部持续有资金介入,量能配合良好,可适当介入。

问: 沧州大化(600230)目前能否介入?

张生国: 公司的两大产品尿素价格上涨受限,TDI价格波动幅度较大,建议逢大跌少量参与。

问: 川化股份(000155)目前能否介入?

陈文: 该股连续跌落后,底部放量,显示有资金进场,可逢低介入,但到一定的压力位后要果断离场。

■个股评级

鑫茂科技(000836) 风机叶片开始步入收获期



●公司拟非公开发行7000万股,增发价11.16元/股,筹资不超过6.3亿元。其中大股东鑫茂集团以持有的天津圣君科技公司70%股权,贝特维奥公司100%股权,天津鑫茂科技园有限公司30.02%股权,认购不低于发行股份总数的25%。如定向增发成功实施,将使公司土地储备达到418亩(权益土地储备60万平方米),预计2008年、2009年结算面积9万、12万平方米,贡献46%左右毛利。

●公司已具有年产300套750KW风机叶片产能,自主研发的1.5MW叶片模具于6月底完成试制,2008年下半年投入生产,可分别维持30%和35%的毛利率水平,我们预计2008年实现销售150套750KW叶片,2009年实现销售300套750KW及150套1.5MW叶片,2009年贡献26%的毛利。

●公司持有鑫茂鑫风45%股权,中电投和中水投分别持有

13.5%和5%股权。公司目前已签订单43套,待签订单200套,后续还有80万千瓦潜在订单。我们认为凭借中电投、中水投的股东背景,鑫茂风将在叶片订单上获得更多销售保证,这种市场资源在竞争激烈的风机叶片行业尤为珍贵。中电投和中水投在全国风电场声势浩大的跑马圈地,也将为公司叶片销售带来广阔市场空间。

●由于叶片销售进度低于预期,我们将2008年、2009年盈利预测由0.67元、1.58元下调至0.51元和1.38元,我们按照分部加总价值法计算相对估值。我们给予2008年风机叶片业务30倍PE、工业地产10倍PE和其他业务20倍PE,计算出公司合理股价为7.73元;我们给予风机叶片2009年25倍PE、工业地产8倍PE,其他业务16倍PE,公司的合理股价为20.27元。我们取中值将6个月内目标价定为14元,维持“增持”评级。(申银万国)

恒邦股份(002237) 炼金技术领先 硫酸业务业绩惊人



●公司是国家重点黄金冶炼企业,主要从事黄金探、采、选、冶业务,最近三年黄金业务占主营业务收入与利润的70%以上。在美元持续疲软、原油能源价格居高和投机投资需求强劲等因素推动下,黄金价格将长期处于高位运行。

●公司的两段焙烧系统是引进国外的专利技术,能够处理复杂金精矿,具有国际先进水平,在国内处于行业领先水平,技术优势较强,并实现了多元高回收率综合利用的目的,综合回收率居同行业领先水平。

●虽然目前公司自有金精矿储量较小,但矿石品位较高。为了保证永续发展,公司现在在大部分矿石不来自于外购金精矿,自有矿山也一直贯彻保护性开采的原则。公司以收购恒邦集团控制的华铜矿业和天水恒邦全部股权。

●公司自产金成本较低,2008年能够控制在90元/克以下。随

着募投项目的投产,外购原料金产量将高于2010年出现突破性增长。预计公司自产金产量2008-2010年分别为2吨、2.3吨、2.4吨,合计总产量分别为9吨、9.3吨、15.4吨。

●硫酸价格的剧烈上涨给公司带来丰厚的收益,2008年预计销售硫酸28万吨。子公司通过硫酸生产产磷肥能够抵抗硫酸价格波动的风险,目前产量约为6万吨。募投项目投产后白银和电解铜产量增长较大,利润水平比较可观。

●我们预计公司2008年-2010年的EPS分别为2.57元、2.62元、3.94元。虽然恒邦股份2008年主营业务利润52%来自于黄金,不过考虑到公司成长性较好且有1.5吨库存黄金释放的因素,我们认为公司合理价值对应于2008年20倍PE,即51.4元,给予公司“推荐”的投资评级。

(华泰证券)

■板块追踪

新能源股:政策扶持 前景广阔

A股市场继续大幅度下挫,盘中几无做多热点可言,受油价在上周末继续冲高创出新高刺激,新能源板块的龙头股获得了活跃资金的青睐,沪市川投能源、力诺太阳、深市远兴能源等个股,均有不俗的表现,由于传统能源价格轮番上涨至今仍不见拐点,因此就热点炒作而言,新能源股后市必然还有反复活跃的机会。众所周知,传统能源均属于不可再生资源,人们越加速开采其拥有量必定越来越少,直至消耗完毕,而我国的人均能源储量只有世界平均水平的1/7,人均石油储量更是只有世界1/10。所以开发利用新能源就显得尤为重要。

二级市场上,由于政策倾斜、市场前景较好等因素,市场资金原本就比较喜欢炒作新能源,从2005年行情起步不久该板块就时不时成为炒作资金关注的对象。多次成为强大资金运作,推动市场大涨的主力品种,当前高油价与政策因素,使得新能源已经逐渐告别概念时代,进入了实质性盈利阶段,该板块从长远来看必然还有波澜壮阔的大行情。

从技术上讲,本轮调整中做空者无视上市公司之间的差异,无视各公司间盈利能力、业绩以及未来的成长性的区别,而是一路疯狂杀跌,这为有眼光的价值投资者提供了难得的买入机会。具体品种方面,风电设备、多晶硅产业、煤化工、节能材料等值得关注,操作上具备耐心的投资者已经迎来较好的机会,但是对于波段操作或者短线操作的操作者而言,当前市场下降趋势仍未改变,建议谨慎参与追涨与抄底行为,其中大幅下跌之后的龙头品种是首选。

(杭州新希望)

■热点透视

白酒板块:防御为先 价值凸显

在中国经济持续增长的大背景下,产业政策逐渐宽松。2006年粮食白酒消费税比例税率的下调以及2008年开始实行的两税合并的改制改革,对白酒行业未来的发展构成实质性利好。随着白酒文化的回归,白酒行业的盈利模式已经完成了由总量增长向结构优化模式变迁的过程。白酒行业在总量基本稳定的背景下,中高档白酒的销量增长迅速,低档酒逐步缩减,从2004年开始行业平均利润增速明显超过行业主营业务收入的增长速度。

由于高端白酒本身具有产地资源的稀缺性,工艺的独特性和产能的有限性,使得其产品始终处于供不应求的局面。由于高端白酒主要市场定位于高端商务、政务用酒,其目标客户群对于品牌的忠诚度高于价格敏感性低,因而这些龙头企业企业的定价优势能够充分发挥出来,这样做反而能够收到“量价齐升”的效果。从未来白酒消费趋势来看,白酒消费的自饮市场将继续萎缩,小型聚会、政务和商务消费将持续增强。因此,具有高端产品的行业龙头的未来市场前景广阔。由于形成白酒行业景气的动因未改,白酒行业的景气将持续高位运行,在目前低迷的市场氛围和通胀情况下,对于经济波动不敏感、防守型行业更具安全边际,特别是能够有效应对通胀压力的品种将备受市场的青睐,白酒行业的龙头企业将成为首选。(德邦证券 于海峰)