

## ■热点港股扫描

雷曼高蒙牛目标价

雷曼兄弟发表研究报告指出，将蒙牛乳业(02319.HK)目标价由25.5港元，调升至26.4港元，维持“增持”投资评级，以反映该行将蒙牛的盈利预测调高，预期利润可以因为平均售价上升幅度较佳而改善，而近期原奶售价下跌，可以令毛利率在今年保持平稳，纵使成本因为通胀而上升。雷曼又表示，蒙牛努力提升其产品组合，相信长远对改善其盈利及收入带来正面作用。

瑞银维持国泰“沽售”建议

瑞银发表研究报告指，维持国泰航空(00293.HK)“沽售”的投资建议，目标价15港元。瑞银表示，鉴于燃油价格上涨幅度严重，加上因为违反美国航运业条例而于上月底被罚款6000万美元，故相信国泰上半年的盈利是“接近零”。报告指出，相信长远而言，国泰将表现出色，因其拥有的资产负债表和强大网络，能令其在行业中尽享优势。该行继续表示，会在国泰下月6日公布半年业绩后检讨盈利预测。

高盛维持百盛“买入”评级

高盛证券发表研究报告表示，百盛(0368.HK)斥资5500万元人民币，收购四家位于西安的百货公司少数权益，该行调高百盛2008年至2010年的预测盈利，升幅分别为0.3%至0.5%。该行维持其“买入”投资评级，目标价为84.5港元，反映2009年度预测市盈率为30.9倍，并相信据其强劲增长潜力，每股盈利因持续回购或母公司注入而增加等因素，有关预测市盈率合理。该行指出，这次收购作价相当于2007年市盈率13.3倍，虽然对盈利贡献不大，但认为全资持有西安四家百货公司对集团策略作用重要。去年，西安旗舰店同店销售增长高于10%，而西安长安店及时代店则分别有25%及30%同店销售增长。

## 趁机调整投资组合

昨日恒指随美股低开314点，但是上午受中移动反弹带动，尚能维持较小的跌势；但是午后随着中移动回吐，中资银行股全线溃退，恒指再次掉头向下，收跌逾400点至于21200点位。从技术面看，恒指已跌穿21400点的补跌缺口，完全有可能接着向下调整。大市整体成交额758亿港元。看跌势难停，投资者开始抛售金融股，止蚀离场。

中国平安指正受国税局常规税务调查，昨日股价挫8.6%，报48.9港元。其它中资金融股亦全线走低，中国人寿跌3.6%，报25.4港元；工行跌4.0%，报5.01港元；建行跌4.9%，报5.84港元；交行跌3.7%，报8.57港元；招行跌6.7%，报22.4港元。招行并不是完全没有理由下跌，其中间业务的收入增长，中小企业贷款和收购永隆的高价都能让投资者担忧一阵。中资银行股跌到目前，已有长线

价值，若再跌，少量吸纳不为过。

国际油价连日来屡创新高，又试145美元每桶的高位，油高一浪，股跌一浪。投资者开始出现恐慌性抛售，这次股市的下跌确实出于投资者对于经济发展基本因素的忧虑，不再是单单的次债问题带来的金融风暴。从政府的角度看，美国政府方面已经“黔驴技穷”，补贴完了没效果。因为救市不是一个简单的政策能解决的，而需要更多关于经济基本面和产业调整的政策，来稳固经济的平稳发展。

其实作为投资者，内地股市或者美国股市，乃至香港股市到底跌到多少点并不值得特别关心。不如更多去搜集一些企业的信息来判断自己投资的行业近期表现和远期前景。获利，永远都是资本运营的目的。首先，不要把钱投资在近期赔钱、将来也很难扭转局面的公司。高通胀和高油价不是短期可以解决的问题，油价反而

可能越升越高。无论是供求关系，还是地缘政治，都一样有助于投机商兴风作浪。不要轻易介入航空股，中长线油价将缓步上升，而替代能源的出炉遥遥无期。若航空公司加价过多，则打击消费意愿，中长线将拖累长途旅游等关联行业。

由于油价高企，将长期利好新能源的发展，不管石化能源还是新能源的发展都会推高粮食股股价，毕竟很多地方选择以酒精作为替代能源，因此粮食的需求会越来越大。上游的农产品种植行业在未来几年将迅速发展，且国家政策将越来越向农业倾斜，资金雄厚的公司将加速小范围的产业化，而现金也将更多流向农业。投资组合应该向这个方向靠拢。

新能源的发展日后将更加迅速，尤其是当能源价格在未来两年日益威胁到大家生活的时候。各国民政府都在采取措施应对相关变化。

尽管德国政府决心削减对新能源的补贴，但是未来几年若煤炭和石油价格拉动电力成本大幅度上扬，将来就可能改变政策。虽然各个地方情况不同，中国肯定会发展新能源，否则也要承受过重的油价压力。笔者认为，在选股上，太阳能、风力和水力股将跑赢大市。而煤炭股，则更是很好的吸纳机会。

作为短线炒作，可以关注地产股。香港本地地产股已经跌了很多，不如将我们的手头现金回笼一下，等待反弹机会。香港的地产股反弹相对比较慢，可以等2个月左右的时间，估计有一定的收获。笔者相信未来两季香港的楼房销售会逐渐回暖，9月将为不错的入市时机。从香港地产股派息率来看，即使作为长线投资，都会有比较稳定的回报。内地地产股可暂且观望，内地地产商的资金面仍然是笔者最大的担忧。

(时富证券 罗尚沛)

## ■港股推荐

中远太平洋(01199.HK)  
优于大市

中远太平洋宣布与CBA USD Investments(CUI)订立一项出售及租回海运集装箱协议(具体数目未披露)。此项交易规模最多为2.5亿美元，截至2007年末和截至2008年6月末销售集装箱的净资产价值分别为2.468亿美元和2.423亿美元。

中远太平洋将按照双方商定的租金向CUI租赁集装箱，租期五年，并有权在租期即将结束时再延长五年。中远太平洋将录得420万美元的剥离收益。交易所得款项主要用作一般营运资金及/或在未来作适当的投资项目。预计此项交易将在2008年7月8日完成。

考虑到此项交易带来的剥离收益，我们将中远太平洋的2008年净利润预测从3.505亿美元上调1.2%至3.547亿美元。但是，考虑到公司未披露集装箱的具体数量和相关租金，我们暂且维持原有的2008年非经常项目前净利润预测。此项交易符合公司租赁业务的轻资产发展模式，同时解放了一部分资金用于未来的港口投资。因此，此次交易有利于公司未来的发展。

我们对中远太平洋维持优于大市评级和25.50港元的目标价格。在近期股价下挫之后，我们认为该股迎来了较好的买入时机，因为目前10.2倍的2008年预期市盈率处于行业估值的低端，另外预计未来公司将在新港口投资方面取得一定进展。

(中银国际)

中海油(00883.HK)  
目标价15.5港元

中海油于近日公告文昌油田群成功开始试产。目前该油田群共有7口井在产，可日产原油14000桶。

文昌油田群位于南海西部海域的珠江口盆地，由四个油田构成，开发生产设施包括5座井口平台、一艘浮式生产储油轮和26口生产井。文昌19-1是文昌油田群中第一个投产的油田，高峰日产量预计为18800桶。其余三个油田文昌15-1/14-3/8-3将于今年陆续投产。公司自任作业者并拥有100%权益。

我们认为，文昌油田是公司今年计划投产的四个主力项目之一。成功投产，可为公司2008年和2009年产量大幅增长提供保证。

在目前高油价下，即使特别收益金同时随油价上升，公司业绩仍与原油价格成正比，是高油价环境下的赢家。2008年和2009年产量增幅大抵御油波动。但2010年产量增长平缓。预测2008年和2009年每股收益约分别上升55%和16%。公司现金流将十分充足，可能会寻找扩充机会。未来储量增长有预期。不一定可受益于期望中的特别收益金起征点上调。人民币升值虽影响负面但非关键因素。存在上缴资源税的可能性，产量存在风险，业绩对原油价格敏感度仍相对较高。

我们对该公司目标价设为15.5港元，投资评级为收集。

(国泰君安香港)

## ■个股评级

中国卫星(600118)  
拓展卫星研制业务领域

公司的研发力量和技术将有新生力量的加入，进一步整合了国内小卫星的技术力量，利于公司未来的业务发展。

考虑到拟设立的公司尚未正式挂牌和运营，我们未调整原来的盈利预测，预计公司卫星研制业务将继续平稳增长，2008-2010年卫星研制业务复合增长率为15%；2008年卫星应用业务将占收入比重达40%左右，成为公司收入的另一个主要来源，2008-2010年卫星应用业务收入复合增长率约为28%。

● 依然预计公司2008年-2010年的EPS为0.67元、0.86元、1.05元，2008年-2010年EPS复合增长率约为25%。基于目前市场整体估值水平，调低未来6-12个月的目标价为23.00元，这段时间公司股价调整较多，调高公司评级至“强烈推荐”。

(中投证券)

海通证券(600837)  
解禁潮将击破高估值防线

● 2007年，公司的股票交易市场份额从3.3%提升至3.6%。营业网点具备相当明显的优势，营业部及营销服务部共计180个。同时公司的部均净资本在上市券商中排名第一，营业部数量还存在扩张的可能性。公司基金分仓量排名靠前，2007年海通基金交易分仓量3183亿元，市场份额为3.82%。与2006年相比，公司投行业务市场份额也有明显上升，从1%上升至5%。

● 根据2007年报，海通证券拥有海富通基金管理公司51%股权、富国基金管理公司28%股权、海富产业基金67%股权。2007年分别实现净利润2.09亿、3.67亿、0.04亿。其中海富通基金管理公司截至2008年6月20日管理资产406亿，富国基金管理资产574亿，资产管理业务将成为收入的稳定器。

● 截至2008年6月3日，公司2008年PE为61，PB为5.1，市值佣金收入比为38，三个指标都处于非

常高的水平。盈利能力与中信证券有较大差别，而总市值与中信证券差异却很小。从估值来看，公司估值过高。

●之所以能维持如此高的估值水平，主要是因为目前流通盘非常小，流通市值仅为56亿元。但这种情况很快就会改变。未来6个月有42.77%的股份解禁。其中民生银行持有公司1.9亿股(持股比例4.63%)，为公司第6大股东，吸收合并限售承诺解禁日为2008年12月29日。根据2005年银监会及证监会有关规定，其中的1.34亿股，必须自取得之日起2005年11月14日起2年内予以处置变现。

● 我们对公司未来三年EPS预测为0.4元、0.44元和0.54元，按照2008年30倍P/E，给予公司12元的目标价。由于与现价相比有较大下跌空间，我们给予公司卖出-A的投资评级。

(安信证券)

## ■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	唐廷逸	★(38)	S+ST源药	2008-6-26 11:01:31	2008-6-27	2008-7-3	5.590	7.850	+40.43%	正常
2	私募操盘5	★(4)	界龙实业	2008-6-27 8:49:53	2008-6-27	2008-7-3	8.150	10.400	+27.61%	正常
3	YYT	★(22)	ST鼎立	2008-6-26 17:07:58	2008-6-27	2008-7-3	8.500	10.840	+27.53%	正常
4	杨阳	★(1)	新农开发	2008-6-26 20:34:55	2008-6-27	2008-7-3	9.000	11.290	+25.44%	正常
5	唐经理 888	★(46)	隆平高科	2008-6-26 10:57:32	2008-6-27	2008-7-3	31.110	34.880	+23.96%	正常
6	hntt	★(5)	香梨股份	2008-6-26 20:40:53	2008-6-27	2008-7-3	9.400	11.430	+21.60%	正常
7	陈桂和	★(19)	新黄浦	2008-6-26 20:07:44	2008-6-27	2008-7-3	15.000	18.230	+21.53%	正常
8	coppockk	★(16)	海亮股份	2008-6-26 20:07:15	2008-6-27	2008-7-3	13.000	15.200	+16.92%	正常
9	江山	★(89)	禾嘉股份	2008-6-26 18:35:11	2008-6-27	2008-7-3	6.000	6.970	+16.17%	正常
10	私募操作 10	★(3)	*ST花炮	2008-6-27 8:56:12	2008-6-27	2008-7-3	10.350	11.900	+14.98%	正常

## ■港股投资手记

## 股市本来就很难赚钱

刚步入下半年，国泰航空(00293.HK)已经率先公布盈利警告，为即将来临的港股业绩高峰期揭开序幕。七月将有不同的公司公布业绩，届时便可以看得更清楚油价对整个经济的影响。有了这个概念后，对于投资者怎样看港股后市会有一定的帮助。

近日我忙于在中环区不同的公司面试，发现四点半后，很多身穿西装的上班一族便陆续离开公司。相信是因为大市十分淡静的缘故，与证券有关的工作都变得相当悠闲。所以投资者要小心一些券商股票，不要看它们跌得多、市盈率低便买入。低市盈率只是一个错觉，因为它们疯狂牛市后的其中一个副产品。

我最近常常听到一句话，便是“股市很难赚钱”。我想了一想，难赚钱，股市又是什么时候被大家认为是容易赚钱的地方呢？我觉得，股票市场本来就应该是一个很难赚钱的地方。还记得很久之前，已经有人警告我，股市是骗人的，千万不要玩，脚踏实地工作才是正途。而后来大家觉得股市容易赚钱，纯粹是因为被2007年的市况宠坏了。以统计资料来看，投资股票的资本增值，只要能做到平均每年15%的持续增长，已经是很好的成绩了。而2007年，单以这一年计算，几乎所有的港股投资者都得到30%的回报，更有不少人赚到300%、3000%之差。

疯狂过后，投资者要认真想想以后的路要怎么走。别人常说长线投资，不要炒来炒去。如果你是一个不看基本面分析或不懂“拆局”的人，我绝对建议你不要炒来炒去，更不要接触衍生工具，因为这样只会令你“死”得更快，更难看。也不要妄想在往后的三至五年，你可以单凭有一些大蓝筹股，如中国人寿、中国移动等等，去赚取超过三、四倍的回报，这几乎是不可能的。投资银行有成千上万的分析员，他们每天的工作便是分析那些大公司。蓝筹股的特点便是透明度高，要在这种情况下，长期每年赚15%，其实已经不容易了。还有，基于基本因素方面的分析下，一般散户没有优势。散户只是在买卖时机和筹码应用上，可以比大庄做得好，也就是何时买何时沽，买多少沽多少比较灵活。

如果你是一个懂基本分析或懂投资的人，也有必要在投资市场赚取比一般人多的金钱，你不妨考虑一下当自己的基金经理，以一个组合的方式去投资，这样才是最有效率的。可能很多人的组合都是金额比较少的，长线投资对他们来说，意义不大。在这种情况下，努力做功课，选择市场忽略的二三线股，追求更高回报才是他们需要的。等组合变大后，再拨出部分资金去长线投资也不迟。

(王雅媛 香港中文大学学生以及财经专栏作者，曾获得2007年“香港-内地大学生模拟投资比赛”冠军。)

## ■板块追踪

## 医药板块受资金追捧

昨日两市先抑后扬展开了大幅反弹行情，技术上留下长下影线，有效鼓舞了做多士气，此外近期政策面对好出台频繁，A股新增开户数量增加明显，显示出当前点位同时获得了管理层与场外一些敏感资金的认可，加之奥运会临近，市场爆发较大反弹行情的可能加大，建议投资者积极参与操作，医药板块值得特别留意。

首先，今年医改政策将最终出台，虽然医改到底带来多大的经济效益尚不得而知，但医改的破题说明国家正着手从根本上解决医改这一民生问题，未来国家将进一步加大对医药行业的整顿和监管，有利于行业的长期发展。其次，2008年执行的一系列新政，从药品的研发、注册、生产和流通等各个领域加强行业监管。政策监管的趋严必将到来行业的大整合和产业结构升级，重塑行业增长轨迹，具有研发、品牌优势的优质企业将获得长足的增长机会。从2008年一季度数据来看，医药股作为新兴的朝阳行业，在通胀和环保限制的背景下，通过产品提价和成本转嫁能力，仍然维持着行业的景气周期。