

热点港股扫描

大摩:降低东亚银行评级

投资银行摩根士丹利周一称,降低以资产计属香港第五大银行东亚银行(0023.HK)的投资评级,由与“大市同步”降到“逊于大市”,目标价下降25%至33港元。该行称,东亚银行2008年的市盈率高达17倍,但最贵的中资银行股只13倍。加上该行盈利可能受压,因而降低评级。报告称,东亚银行于2007年的盈利表现强劲,主要是获得强劲的资本市场支持,但今年有关利好因素将大幅减少。加上东亚去年只将其结构性投资工具(SIV)及抵押债务债券(CDO)减值20%和43%,今年或需将减值增加一倍。在未有股票投资收益的支持下,今年的盈利前景看淡,故该行将其今年盈利预测降5%。

大摩:降低港交所目标价

大摩发表研究报告,把亚洲最大的上市交易所香港交易所(0388.HK)的目标价大幅调降近30%,由原来120港元下调至85港元,预计未来一段时间,香港股市的交易量仍将持续疲弱,因此维持该股“逊于大市”评级。大摩称,海外的上市交易所普遍市盈率已大幅下跌至10倍左右。然而,港交所的市盈率仍接近20倍。若港股继续疲软,交易量将进一步下跌,拖累港交所盈利,港交所的股价将面临更大调整。

瑞信:降低新鸿基地产目标价

瑞信将新鸿基地产(00016.HK)的投资评级,由“中性”调高至“优于大市”,认为近期公司股价下调,已经是过度反映楼市疲弱的负面影响。瑞信的研究报告指出,新地股价相对每股净资产的折让为28%,但其未来两个财年强劲的盈利动力,足以支持调升其投资评级。由于每股净资产净值下跌,因此该行相应将新的目标价,由140港元下调至130港元。

港股超跌后反弹回升

7月7日,港股连升第二天,开始展现短线超跌后的技术性反弹回升走势,内地银行股陆续发出盈利预告,油价升势出现回软倾向,这些都是刺激港股大盘出现跌后反弹的消息因素,而我们相信港股短线还有反弹空间。事实上,不单是港股,内地A股和欧美股市,都已经出现了短线超卖、超跌的走势,市况已经具备技术性反弹的条件,若市场在这个时候能够出现利好刺激消息,情况可触发股市做出较强力反弹。

继工行发出盈喜之后,中信银行和招行都发出喜讯。中信银行公布上半年盈利与去年同期相比增长超过1.5倍,招行也公布上半年盈利同比增长接近1倍。最近两个月,港股市况持续低迷,市场气氛明显转为暗淡,资金入市信心变得疲弱。在这个时候,虽然港股已经出现大幅度的下挫,恒指已经跌回到接近今年以

来的低位20573点,但是投资者要看到有一些重大利好消息的出现,才能重提入市的兴趣,进行抄底的行动。所以,单是短期跌浪出现超卖的条件因素,是不足以支持港股做出跌后技术反弹的,市场要有重大利好消息的出现,才能为投资者在黑暗的前路上带来一点曙光,才可触发资金在低位入市抄底,港股大盘才可能做出较强大的低位回升。

内地银行股陆续发出盈喜,这是港股黑暗中的其中一点曙光,而我们估计国际油价有短期回落的机会,这个预期因素,对于已经出现短线超跌的全球股市,所能够带来的短线刺激效应,相信会更大、更光亮。

事实上,内地在6月19日已宣布调高成品油价格,这是亚洲地区最后一个主要产油国在6月底也承诺增加石油产量,以舒缓全球石油需

求紧张的情况,这些都是在早前为油价回落埋下的消息伏线。其实,油价近来的短期上冲动力已出现放缓的迹象。纽约8月期油在6月底升穿140美元关口之后,未平仓合约张数持续减少下降,情况显示市场的仓位已出现逐步回补,油价短期再上冲的动力已得不到交易数据支持,可以预见的是,油价有短期回落的倾向趋势。而目前,欧洲央行在上周四一如市场预期加息四分之一厘,在短期不明朗因素消除下,美元汇价整体走强,影响所及,金价已率先做出回落调整,我们相信油价在短期内将会跟随,若油价能够回落至140美元以下,料可刺激全球股市作出超跌后的反弹,对港股来说,也可继内地银行股发出盈喜之后,带来另一点曙光。

内地A股在昨天已经展开超跌后的反弹,为市场带来了一个喘息

的空间机会。由于内地的物价上涨压力仍大,放宽宏调的机会是不大的。但是我们预计央行7月份加息的可能性不大,所有有重大影响的措施,都会押后到奥运会之后。由此看来,A股应该可以争取到一个喘息机会,甚至是反弹的空间,而港股也应该可以受惠。

港股方面,短期形势是有利的,可望出现超跌后的技术性反弹。目前,恒指已连升两天,短期跌浪已有见底迹象,若能进一步升穿10天平均阻力线22069点,相信市场信心可获得更好的激发,而较大的阻力在22500点水平,即高一级的徘徊区平台的下方阻力。由于预期油价有回落的机会,所以在这一大股的反弹走势当中,与油价相关性较大的股份板块,该会有比较突出的短线表现,建议可关注中石化、中石油和国航。(第一上海证券 叶尚志)

港股投资手记

中资银行股值得期待

上周,日本股市创出半个多世纪来一连下跌12天的纪录。昨日总算打破了这个倒霉的纪录。日经指数上升122点收市报13360点,日本股市的反弹渐渐刺破了亚太区股市,昨日差不多全部回升,或说大幅反弹。港股昨日也反弹近500点,差不多以全日最高点收市,可喜可贺,冲走了上星期四下跌500点的霉气。过去这段时间,港股从反弹的高点26000点下跌,于是不断地有人说熊市三期来了,港股就快跌破20000点,18000点,甚至有人说会跌破15000点.....我不知道熊市的底部是多少点,但是我仍然相信熊市三期仍未到来。现在仍然是熊市二期的波动市,随时都会有相当幅度的反弹。

昨日恒生指数收报21913点,我估计短期内恒指再继续反弹的机会相当大。3月18日的低点20500点支持力相当强。

昨日上午,日本股市仍然是下跌,但是港股已经高开。下午日本股市回升,刺激港股上升幅度扩大。上星期四的跌市,真是令人全面丧失信心。可是,股市也往往是在大多数数人失望、甚至绝望之后反弹。因为大绝望之后,仍未抛售股票的人便不会抛售了,这些人是长期投资者。

上星期股市的大绝望来自石油价格的大泡沫,国泰发出盈利预警。我估计国泰可能减少在石油期货市场对冲油价。国泰高层曾经公开说,油价已经高到让他们感到难以再于石油期货市场搞对冲。因为持石油长仓期货,一旦石油市场泡沫爆破,对冲油价的一方随时会变成石油期货市场的大输家。我相信国泰很可能宁愿硬着头皮买贵的石油,或者增加燃油附加费来弥补油价成本的上升,也不愿意过度投入到石油期货市场的炒买。因为他们不想有一天变成虽然航空主业赚钱,但是石油期货大亏损的尴尬局面。

上星期,工行、招行与中信银行皆发出盈喜消息。我估计,所有的内地银行股应该全部皆有喜讯。宏观调控不会打击银行业的利润,尽管银行准备金率提高,银行可供贷款的比率下降,但是银行的存款总额依然在大幅增加,可供贷款的总额仍然增加,因此利润也在增加中。现在,6家上市的中资银行已有3家发出盈喜。也许是时候追究另外3家仍未发盈喜的中资银行股,那是交行、建行与中行。

上周碧桂园出售旗下一项开发项目的部分权益给摩根士丹利之后,股价反映良好。昨日,一度跌得很惨的富力地产也大幅反弹5%,看来,这些内地的大地产商的实力依然很强,其手上的土地也是很有价值的。(作者为香港城市大学MBA课程主任)

港股推荐

中海发展(01138.HK) 建议买入

中海发展以总代价2.85亿港元将5艘总运力1.930标准箱的小型集装箱船出售予同系公司中海集运的交易,将为中海发展带来约1亿港元的特殊收益。我们调高中海发展2008年盈利预测以反映该笔特殊收益。该项交易对集团经常性盈利应无大影响,该5艘先租予中海集运的集装箱船的租金收入,占中海发展2006年及2007年盈利不足0.5%。

中海发展与中国钢铁巨企宝钢集团最近落实按51:49持股比例成立合资企业的主要条款。合资企业名称为香港海宝航运有限公司,主要从事替宝钢进口铁矿石。中海发展将把2艘300000载重吨

及4艘230000载重吨矿砂船的建造合同转移至合资企业,集团在2007年1月至2008年2月为5艘船舶与宝钢签订的长期运输合同亦会转让予合资企业。合资企业的业务规模预期将逐渐扩张,其船队的运力在2015年底将增至约300万载重吨。

中海发展按中国会计准则编制的一季度纯利上升60%至16.80亿元人民币,营业额上升59%至45亿元人民币。一季度盈利相当于我们预测同比上升41%至63.95亿元人民币的今年全年盈利的26%。目标价仍为35.00港元,相当于以经常性盈利为基础的16.9倍预计市盈率。(大福证券)

雅居乐(03383.HK) 优于大市

雅居乐地产公告将海南一期总用地面积986万平方米30%的权益以53亿元人民币的作价出让给摩根士丹利旗下的一家国外房地产基金。雅居乐将从此次转让中录得42亿元人民币的利润。此次交易将带来正的特殊收益和现金流,因此无疑对公司影响正面。

该项目的土地成本仅在11亿元人民币左右,30%权益的作价53亿元人民币意味着公司可以直接获利42亿元人民币。此外,组建合资公司分摊规模如此大的项目的风险也对公司有利。雅居乐已收到了43亿元人民币中的35亿元人民币,剩余未付部分大约为18亿元人民币,有助于缓解公

司目前的财务负担。

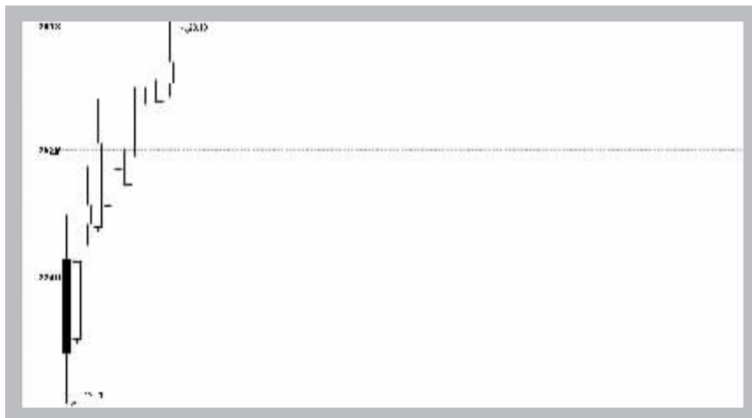
雅居乐可能将全部42亿元人民币计入中报,并以不低于此前35%的派息率派发特殊股息。这笔净利润已经超出了我们对其全年30亿元人民币的净利润预测。

我们预计雅居乐地产的净负债率将大幅改善,因为之前35亿元人民币的作价被归为负债,但是此次将在中报中转为权益。我们预计雅居乐净负债比将从60%下降到40%以下。

目前,我们对雅居乐地产维持优于大市评级。目标价为11.76港元,较其14.69港元净资产折让20%。(中银国际)

个股评级

上海莱士(002252) 外在机遇与定位清晰共同推动发展



●上海莱士股权清晰、产品高端。公司为血液制品龙头企业之一,大股东分为财务投资者和经营者,相互配合。同时公司产品质量控制严格,价格高于国内同类产品平均价格,长期占据着国内血液制品消费的高端市场。同时公司也是国内最早开拓海外市场的血液制品生产企业,为国内同行业中出口规模最大的血液制品生产企业。

●行业处于景气周期,龙头做大做强。目前各种血液制品市场前景看好,需求旺盛,价格高涨的同时,国内的血液制品生产企业,在行业政策从严、从紧,血浆原料来源紧张,原料成本增加等一系列的情况下,我国的血液制品行业也会同世界趋势一致,即中小型企业因原料血浆缺乏面临被大企业整合的危机,而龙头企业借此机会发展壮大来争夺这块不断增长的蛋糕。

●公司经营稳健,克服原材料

供应不足、采浆成本不断上升的情况,毛利率不断提升,同时公司高素质的人才和向国际标准看齐的技术成为竞争优势。

●募集资金项目解决产能瓶颈。目前公司年处理血浆能力450吨,血浆分级后各产品生产设备承受投资能力为年400吨。预计到2010年公司的投资量将达到400吨,达到产能上限。募集资金投资项目将提高血浆处理能力,扩大白蛋白、静丙和小制品等产品的产能,以保障公司未来长期发展。

●盈利预测与估值。预计公司2008年-2010年完全摊薄后EPS分别为0.628元、0.817元和0.904元。我们认为上海莱士与华兰生物在血液制品行业中具有相当的竞争力,因此以华兰生物作为公司市盈率参考,同时基于谨慎原则,给予上海莱士2008年40倍-45倍PE估值,合理价格为25.12元-28.26元。(日信证券)

荐股英雄榜

Table with columns: 排序, 推荐人, 推荐人星级, 荐股股票, 推荐时间, 起始日, 结束日, 起始价, 最高价, 最高涨幅, 备注. Lists top stock recommendations from various analysts.

丹化科技(600844) 减持资金用于通辽金煤乙二醇项目



●丹化科技的定向增发还在准备材料阶段,预计需要到2008年底完成,而通辽金煤20万吨/年煤制乙二醇项目进展顺利,设备采购和施工正在进行中,对资金的需求很大,盛宇投资通过二级市场减持股票来获得项目资金在情理之中。

经过我们和上市公司及盛宇投资交流,他们对丹化和金煤项目的发展仍充满信心。如果未来项目资金紧张,盛宇投资仍可能在二级市场适当减持,除了股改时承诺的12个月减持不超过5%和24个月减持不超过10%的承诺外,盛宇投资追加了对未来股票减持的承诺:1、对于现已解禁并上市流通的10,508,000股,自2008年7月7日起,若丹化科技二级市场股价低于其定向增发基准价的1.1倍(即22.42元),盛宇投资不通过二级市场减持该等股份;2、对于2009年4月26日解禁并上市流通的15,228,224股,及2010年4月26日解禁并上市流通

的19,346,966股,在2010年12月31日之前,若丹化科技二级市场股价低于40元,盛宇投资不通过二级市场减持该等股份。

●醋酐价格随甲醇有所回落。醋酐下游需求一般,由于最近甲醇价格大幅下跌,醋酐价格有所回落,目前保持在10600元/吨-11000元/吨。冰醋酸下游醋酸酯需求也较为低迷,由于索普检修等影响,价格小幅滑落,维持在6900元/吨左右。乙二醇价格维持。下游聚酯需求比较低迷,出口至中国国外货源充分,价格维持在9000元/吨-9500元/吨,由于原油推动乙烯价格居于高位,我们认为未来将基本维持。

●我们看好煤制乙二醇项目,认为乙二醇技术风险在可控范围,维持2008年和2009年每股0.32元和0.68元的预测,具有巨大长期增长潜力。维持A股和B股的推荐”评级。(中金公司)

板块追踪

ST股:短线反弹欲望强烈

以S开头的个股经过连续下跌后,盘中明显有一定资金介入,在超跌和低价两大因素的驱使下有望展开强劲反弹,短期可积极关注。

首先,绝对价格低,超跌反弹。ST板块同样作为此次调整中的领跌品种,其跌幅更是巨大,很多个股股价已经跌至3元甚至出现2元股,在强烈反弹预期下,近期该板块有望走出跌后趋势,进而走强。由于该板块历来有活跃的民间资金运作,在做多欲望长期被压抑之后,一旦股价回到低点,又将是一个极具赚钱效应的板块。

其次,扭亏、重组仍是炒作热点。ST板块的神话效应是最容易实现的,在经过重大资产重组后,很多公司的基本面发生了根本性改变,因此其业绩出现增长或扭亏是可以预期的,而其业绩的变化将为投资者和投机者带来了所谓的投资亮点,一旦股价回落到合理的价格,新增资金的介入将有效扼杀空方力量,形成反转趋势。另外,ST个股之所以能获得投资者的青睐最主要还是由于其资产重组的魅力所在,其“壳”资源的稀缺性仍然是未来发生资产重组行为最频繁之地,随着股价走低,很多希望借重组进入资本市场的公司有望再次挖掘其“壳”资源的稀缺性,因此同样存在投资价值。

操作上,由于ST板块在这次调整中跌幅巨大,短期应更注重超跌后技术层面上的反弹,另外由于该板块历来由活跃的民间资本所运作,一旦展开反弹其后市具备一定的爆发性,可关注ST兴业和ST金化。(杭州新希望)

热点透视

汽车板块:景气回落 把握结构性机会

2008年汽车行业已从景气进入回落周期,5月份整车产销量延续4月份减速趋势。对于4、5月份汽车销售增速的下滑,我们认为更多是行业周期性的体现和财富缩水引起的需求抑制,估计汽车行业调整的压力仍然较大。

汽车行业景气回落。中国汽车行业协会公布的数据显示,今年5月我国汽车实现销售83.6万辆,环比下滑9.4%,同比增长17.1%,销售增速较一季度明显放缓。我们预期2008年行业增速将比2007年的22%下降至15%。下半年汽车需求增幅明显下降,汽车行业已经开始进入景气度向下调整阶段。

需求不足,成本提高压缩企业利润。原油价格持续创新高,通胀压力加大,导致居民实际可支配收入增速下滑,势必决定了对汽车的需求将减少。另外,高产能、高成本、高油价对汽车行业形成严重的威胁。我们预计2008年汽车行业利润率同比下降1-1.5个百分点,行业利润率增长约10%。

行业估值水平接近2005年历史低点。目前主要汽车股2008年动态P/E在11-15倍之间,当前股价基本反映了行业未来的利润增长。但业绩持续增长公司的长期回报仍然十分明显,我们认为未来业绩能够持续增长,具有良好成本控制能力,能有效抵御原材料上涨的公司可以看好。建议重点关注宇通客车、江铃汽车、一汽轿车。(德邦证券于海峰)