

■热点港股扫描

里昂降富士康评级

里昂证券发表研究报告指出,将富士康(02038.HK)投资评级,由“优于大市”降至“估值”,以反映盈利预测下调、需求放缓及成本上升影响,目标价由11.8港元,大幅降至6.2港元。该行指出,今年全球手机的付运量增长降至6%,去年增长达16%至30%,但竞争加剧,令手机供货商有较弱的议价能力,料富士康今年的净利润率收窄至6.3%,同比减少41点。

高盛降阿里巴巴目标价

高盛证券发表研究报告表示,宏观经济挑战对阿里巴巴Gold Supplier会员的续会及新签会员的影响超过该行预期,故将第二季度Gold Supplier会员净增长预期,由2300名下调至1200名,全年则由1.05万名下调至7700名。高盛估计,Gold Supplier会员费用占阿里巴巴超过总收入一半,并看不到任何方面的增长可抵消有关跌幅。该行下调阿里巴巴2008年至2010每股盈利预测,将其2009年预测市盈率由30倍降至28倍,目标价由15港元降至12港元,投资评级为“中性”。

花旗降恒地目标价

花旗集团将恒地地产(00012.HK)目标价由90港元大幅削至52.88港元,以反映预期本港下半年楼价将下跌10%对地产商盈利之影响,并估计明年楼价仍会持平。不过,花旗维持给予恒地“买入”评级,因目前该股相较于恒地调整后每股资产净值预测75.55港元,有达40%折让。报告同时指出,恒地旗下煤气(00003.HK)为集团带来稳定现金流及收益,股价较资产净值折让30%。花旗认为,恒地净负债比率仅12%,资产负债状况相当稳健,相信即使香港经济进一步转差,恒地仍有强劲的抵御风险的能力。

港股反弹遭遇阻力

香港股市在前日大升之后,昨日迅速下跌,跌势凌厉。但是内地股市走势与之截然相反。金融股和地产股乃至石油股的升势带动了A股的企稳上扬。为何两地股市表现迥然呢?恒指昨日的下挫,主要是因为近来有反弹趋势的金融股昨日大跌,加上资源股转弱,外围气氛更差,投资者情绪又迅速冷却。恒指昨日收报21261点,跌692点,超额回吐了前日的升幅。大市成交扩大至637亿港元,看来恒指的反弹又遇到阻力了。香港7月期指全日收市跌627点,报21261点,高开40点。

气氛转淡是因为香港的投资者看到了美国房地产市场的新危机,那就是两个大型的住房抵押贷款公司又新增750亿美元拨备而集资。

■港股推荐

中国电力(02380.HK) 调低目标价至2.29港元

发改委6月宣布将全国各地的电网销售电价标准,平均提价每千瓦时2.5分人民币或4.7%后,近日又决定自7月1日起将全国上网电价平均每千瓦时上调1.7分人民币。

中国电力宣布下属电厂上网电价的调整情况。5家全资拥有发电厂的平均电价每兆瓦时调升26.7元人民币或8.5%,较全国的平均升幅为高,主要是因为山西神头、河南姚孟以及安徽平圩电厂上网电价的调升幅度分别达20%、9.3%及8.7%所致。不过,3家电厂的上网电价仍较所属省份的标准电价为低,因此未来中国电力或有机会作出超越平均幅度的电价调升。

我们认为上网电价至少于未来6个月不会进一步上升,因为政府已对直至今年底的电煤价格实行干

预措施。我们保持假设2009年合同煤价涨升10%,即使现时现货煤价较2008年合同煤价高出40%。因此,我们估计明年年初全国上网电价平均将调高5%。

有鉴于电价调升的幅度较预期小,我们将中国电力2008及2009年盈利预测调升6%及9%,至5.27港元,投资评级仍为“持有”。

此外,中国电力对煤价上升的敏感度较内地同侪为高。其单位燃料成本若较我们预测同比上升18%至每兆瓦183元人民币的水平再上升1%,我们或会将该股2008年盈利预测调低15%。

(大福证券)

达国家用来开汽车。相信此提案一出,已经可以看到结果,那就是不了了之。中海油昨日跌3.4%,收报12.98港元;中石油跌3.7%,收报9.63港元;中石化跌2.7%,收报7.15港元。

最近虽然有三家内地金融企业最近发表盈利增长公告,但是凸显了二季度的表现没有一季度好的问题。笔者相信,除非央行金融政策有变,内地银行的利息收入增速将会放缓。上次非对称加息之后,三个月定期存率为3.33%,而活期存款率只有0.72%;随着股市、楼市转差,众多企业、个人将投资转成定期存款,从而使得银行利差缩减。

昨日内地市场的整体情绪比香港要好。但是对香港和内地股市,我们依然保持谨慎乐观,要想让恒指

短期升回23000点,依然没有出现有力支持。

我相信全球股市的合理价值都应该重新评估,而不是简单地拿过去的平均值来对比,因为经济转差将影响企业的盈利增长能力。现在恒指在13.5倍左右2008年预期市盈率,若调低内地企业的盈利,则整个市场对目前估值或有重新认识。

相信高位入货的投资者现在已经损失了不少,面对21000点,笔者建议投资者冷静下来,看看自己的投资组合,不要盲目加入恐慌性抛售行列。笔者相信,在别人恐慌的时候保持自己价值投资的理念不变,波动之下不追涨,下跌之时不恐慌。笔者中长线看好煤炭股,短线建议吸纳金融股。(时富证券 罗尚沛)

中海油田服务(02883.HK) 优于大市

中海油服公告,公司将以自愿现金要约收购的形式收购挪威海洋石油钻探承包商Awilco Offshore ASA全部已发行股份,每股报价85挪威克朗,相当于价值25亿美元的股权和38亿美元的企业价值。整体程序将在2008年9月或10月结束。我们认为本次交易可以顺利完成,因为Awilco的大股东持股40%已经接受了收购要约。

尽管中海油服收购Awilco的价格不会很低,而且短期内盈利提升作用有限,但是该计划符合公司的战略发展目标。基于全球同业估值较高,我们将中海油服A股目标价由22.88元人民币上调至26.56元人民币,H股目标价由18.97港元上调至20.25港元。

我们认为此次收购非常符合中海油服的战略发展目标,2009年新

平台交货后公司的钻井平台数量将增加65%至28座。本次25亿美元的融资将通过内部资源和银行贷款来实现。假设中海油服支付2亿美元,其余资金按6%的利息向银行贷款,根据彭博的平均预测,我们预计中海油服2008、2009和2010年盈利将分别增长1%、19%和45%。

由于对Awilco的收购还未最终敲定,我们还没有调整盈利预测,但考虑到2008年一座新的自升式钻井平台交货期推迟2个月,我们将2008年盈利预测下调了1%。考虑到中海油服较高的盈利质量和其可供未来并购的巨额现金(截至2007年底为88亿元人民币),我们将目标价维持在较其同业溢价40%的水平。我们对其H股维持优于大市评级。

(中银国际)

■港股投资手记

熊市时间不会太短

日股昨日再度下跌,日经指数跌326点,已经到了13000点的边缘。

日股一跌,亚太股市除了内地股市,都跟着大跌。香港恒生指数一度跌800点,收盘也跌了692点。之前两天的升幅全部化为乌有。但是与韩国股市、台湾股市比较,总算还是好一些。至少,香港股市仍然未跌破3月18日创下的低点20500点。一旦跌破这个水平,那么熊市二期的反弹就要以26000点为终点了,算是完成了第一浪反弹的预期。以后就是一浪低于一浪,不断寻底,不断试探市场信心。

昨日,韩国股市跌至14个月新低。台湾股市跌至20个月新低。马英九上台,很多人都看好台湾经济。但是小气候不敌大气候。因为全球经济不景气,股市普遍低迷。我本来想寻找一些台湾基金加以投资。现在基金尚未找到,台湾股市已经跌得惨不忍睹。或许还是应该保守一点,继续把钱存在银行算了。现在,股市的下跌,除了“恐慌”这个心理因素外,我实在找不到任何理由来解释。

昨日内地股市继续反弹。上海综合指数上升了1%。但是,持有内地A股的A50中国基金股价却下跌了2.5%。怎么解释?A50中国基金的股价无法反映内地股市的走势,这说明香港投资者的恐慌程度已经超过了内地。

另一个例子可以说明目前股市的不理智恐慌是油价与股价的关系。近几个月,油价上涨,股市下跌。于是我们说油价上涨导致股价下跌。但是前晚石油价格下跌了4美元,跌至140美元,但是美股不升反跌。然后,分析员找理由来解释,又把美国次债问题拿出来讲一遍。

漫漫熊市,真是对耐心的考验。你能忍住,把钱存在银行,收取接近零的利息么?过去这段时间,不断有人问我,把钱存在银行里,等于要面对负利率,怎么办?是得,太多人不愿意接受负利率的现实,于是不断地找出各种机会来博反弹。所谓熊市三期就是很多人忍不住把钱取出来博反弹,结果套牢了。熊市三期的时候,股市会跌到你不信的地步,跌到了超值价,但是那时候大家都没有钱来抄底吸纳了。

熊市短期一年,长期三年。任何博反弹的游戏,只能动用极少的现金。博不成,要马上止损。其实在熊市里最好的策略是靠边站,当一个旁观者。

从目前的情况来看,这场熊市时间不会太短。现在,经济衰退的阴影刚刚袭来,欧元已经加息,美元迟早得加。港元也不得不跟着加息。一旦加息,供楼的负担增加,楼价也会出现压力,股市就更加危险。

(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 分析员加盟热线: 021-38967750

昨日嘉宾人气榜

Table with 3 columns: Rank, Guest Name, Popularity Index. 1. 王国庆 6800, 2. 罗燕苹 5700, 3. 东方证券 蔡献斌 4200, 4. 巫寒 2400, 5. 陈文 1600, 6. 杭州新希望 彭勤 1500, 7. 山东神光 张生国 1300, 8. 陈慧琴 1100

问:津滨发展(000897)成本9.15元,后市该如何操作?

彭勤:目前位置暂可持股等待。但是,由于基本面未有实质性改善,所以中期并不看好,注意减仓。

问:长百集团(600856)后市如何?

巫寒:鉴于该股短期下跌过多,后市有望出现超跌反弹。

问:承德钨钨(600357)成本15元,后市该如何操作?

陈慧琴:该股超跌反弹,关注30日线压力。

问:中国神华(601088)成本36元,后市该如何操作?

张生国:该股短期逢低可以少量增仓,原因是超跌、资源税推迟和现货煤价上涨预期。但要注意逢高减持。

问:兖州煤业(600188)已经获利,后市该如何操作?

陈文:该股短线在60日线有压力,逢高适当减仓,低位回补。近期横盘整理较充分,中线仍有走高机会,操作上仍以持有为主。

问:长源电力(000966)后市该如何操作?

蔡献斌:该股虽然业绩亏损,但目前绝对价位较低,后市有反弹空间,且昨日盘面已经开始异动,操作上可补仓。

问:青岛双星(000559)深套,目前可否补仓?

陈文:该股经过横盘整理后逐步走出底部,并站稳在20日线之上,可适当逢低补仓。

问:鞍钢股份(000898)后市该如何操作?

蔡献斌:虽然铁矿石价提升提高整体行业成本,但股股的自有矿山资源提升了竞争力。业绩上,该股业绩稳定优良,目前价位有投资价值,可持股。

■个股评级

合肥百货(000417) 受益内需稳健增长



●目前公司拥有百货门店11家,基本覆盖省会经济圈城市,省内尚有9个地市没有门店覆盖,公司管理层积极进取稳健扩张,百货业态仍有扩张潜力。公司收购的乐普生商厦定位调整后已经正常营业,经营情况比4月份有很大改善,2008年预计能实现盈亏平衡,乐普生的收购整合体现了公司具备很强的经营管理能力,百大CBD定位高端,经过两年市场培育,预计2008年实现盈亏平衡,这两个门店将是2009年公司重要新增利润点。因为毛利率较低的家电商收入并入了百货销售收入,致使公司百货毛利率处于行业中下水平。

●公司旗下的合家福超市在安徽省内共开设大型综合购物广场8家,标准超市70家,预计08年新开业标准超市不会少于20家。合家福超市近三年毛利率稳步上升中,销售收入四年复合增长率21%。目前合家福超市的自采比重还不够高,管

理层正在逐步提高自采商品比重,进一步提升毛利率。

●百货超市家电多业态相互渗透是公司经营的特色,公司在省内拥有百大电器连锁卖场19家,大部分位于百货门店中,因此家电收入计入百货收入,其他单独门店(如花园街店)和家电配送的利润则相应计入百大电器连锁公司的销售收入和利润,2007年安徽苏宁的销售收入接近10亿,国美电器在安徽的销售收入约为3.5亿,从销售规模看百大电器仍居第一。

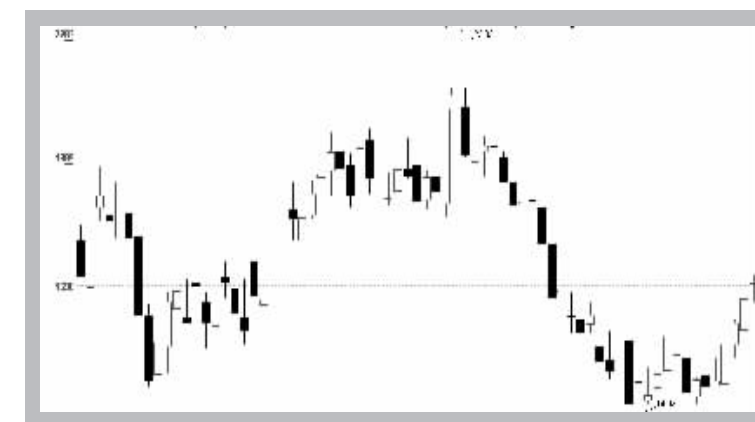
●2008年-2010年公司扣除非经常性损益归属上市公司股东的净利润为1.06亿、1.47亿和1.88亿,对应每股收益为0.29元、0.39元和0.51元。基于公司区域零售龙头地位和持续扩张中良好的成本控制能力,首次评级为推荐,6个月目标价10元,对应2009年25倍市盈率。

(国元证券)

■荐股英雄榜

Table with 10 columns: Rank, Recommender, Recommender Rating, Stock Name, Recommendation Time, Start Date, End Date, Start Price, Highest Price, Highest Increase, Remarks. Lists top stock recommendations from various analysts.

南玻A(000012) 今年是战略性买入良机



●公司上半年业绩基本上符合我们的预期,但大幅度超出市场预期。我们依然坚持从2007年上半年开始就给予公司2008年的9-10个亿的盈利预测。之前在市场担心上半年油价高企、玻璃价格下跌的情况下,我们就反复强调公司目前产品结构中,差异化产品的比例明显增加,这些差异化的产品除了深加工领域的LOWE中空玻璃以外,还包括原片领域的超白浮法、超白压延、有色玻璃和汽车玻璃原片等产品,正是这些产品比例的明显上升,保证了南玻在4-5月份浮法玻璃行业整体亏损的情况下,盈利增长依然强劲。据我们预测,公司上半年的利润应该在3.8-4.4亿之间,EPS为0.32-0.34元。

●在经历了4-5月份,玻璃行业淡季的洗礼后,6月份玻璃价格开始明显回升。目前华东地区价格已经恢复到2000-2050元/吨,华南地区玻璃价格也上涨到1950-2000元/吨。这也证实了我们之前的观

点,即玻璃行业的困难是由于重油价格在玻璃行业淡季长期上涨过快导致的,在供需状况仍然良好的情况下,随着玻璃行业旺季的到来,玻璃价格的上涨将消化成本上涨的压力。我们预计到今年年底,玻璃价格将持续上涨,同时纯碱价格将有较为明显的回落,下半年行业情况将明显好于上半年。

●对于制造行业而言,成长性投资品种与周期性品种的最大差别就在于在行业周期波动时,公司的盈利能力能保持稳定,同时随着公司产能的扩张,公司的盈利稳定增长。过去10年来,公司整体毛利率一直保持在30%以上,已经证明了这一点。而且我们认为随着公司差异化产品比例的不断增长,公司的成长性特征将在未来3-5年内更加明显。所以我们再次强调今年是公司战略性投资的绝佳时机,维持对公司“强烈推荐”的投资评级。

(中投证券)

■板块追踪

节能照明板块:市场关注度提高

首先,需求量大增,业绩有望获得提升。随着我国经济持续高速增长,照明工程的规模化成为照明企业提供了巨大商机,如机场、铁路、公路、港口等都需要照明,而城市化的快速进程也带来对照明电器的大量需求,特别是北京奥运会和上海世博会的召开,给照明行业的需求量贡献将是巨大的,但是电能和灯具的消耗也十分巨大,尤其近阶段国际油价的持续高攀,导致电能紧缺和电价上涨,因此照明节能将越来越受欢迎。虽然我国目前照明行业生产企业多,但随着国家对节能环保领域的重视程度越来越高,白炽灯将逐渐淘汰,因此未来在行业门槛提高下,龙头企业更具竞争优势,在国家要求照明节能的背景下,相关企业受益最为明显。

其次,政策支持,市场资金大举介入。高效照明产品作为我国节能减排的一项重要措施,“十一五”期间,国家将通过财政补贴推广1.5亿只节能灯,可以节电290亿千瓦时。由于目前我国节能灯市场占整个照明市场的份额还不是很大,具备很大的发展空间,有机预测未来五年内国内节能照明产业的年均复合增长率将达到27%左右,并且在国家政策的扶持下,发展可能更快,节能照明行业的发展前景是可以预期的。上周国务院召开节能减排工作领导小组会议,再次强调其重要性,而节能环保板块明显有资金大举介入,其中节能照明无疑成为近期市场关注的焦点。

操作上,佛山照明和浙江阳光这两大照明行业龙头主营业务稳定增长,而且公司产品质量不仅获得国内和国际认可,产品销量也供不应求,给予积极关注。(杭州新希望)

■热点透视

医药板块:需求稳定 抵御通胀

2008年上半年以来医药行业整体继续保持高速增长的状态,收入规模继续扩大,盈利能力保持相对稳定。化学原料药行业受益于产品价格上涨的带动,利润规模快速增长,1-5月化学原料药行业利润总额同比增长85.23%,远高于收入32.15%的增长,位居各子行业之首;化学制剂药行业继续恢复性增长,收入同比增长27.38%,在价格被限制的同时企业严格的控制内部成本和费用,使得利润总额增速高达43.71%;中药行业收入和利润总额继续保持增长态势,2008年1-5月中成药行业和中药饮片行业分别实现利润总额同比增长16.15%和26.93%,增速较2007年同期明显放缓。生物制药行业属高科技行业,今年继续保持高速增长的状态,1-5月实现了收入和利润总额29.62%和57.02%的增长;我国医疗器械行业缺乏较强的科研实力,其产品绝大多数都立足于中低端用户,在原材料价格不断上涨的情况下,其盈利能力有可能会有所下降,1-5月行业收入和利润总额分别同比增长31.79%和32.74%。

考虑到我国医药行业现在已经步入了良性发展的轨道,以及医改对用药市场的扩容,医药行业不仅是通胀背景下资金的“避风港”,而且是值得长期投资的良好标的。二级市场上,从资金流量上分析,医药板块也是长期资金青睐的主要品种,医药行业也有望成为下半年投资主题之一,值得重点关注。(德邦证券 于海峰)