

■港股日评

恒指和国企指数明年再上一层楼

尽管美国次级债问题和内地经济过热问题仍会给股市带来波动,2008年香港股市总体趋势向好。在聚焦2008年北京奥运会的投资目光下,以及资金和企业盈利增长的双重推动下,明年恒生指数和国企指数有望再上一层楼。

2007年港股市场表现真不赖。恒生指数由2006年底的19965点上升至历史高位31958点,涨幅达60%。国企股更是全球资金的焦点,港股“直通车”消息一出,国企指数一口气上冲至20609点最高位,比年初升近一倍。虽然到10月底港股在美国次级债和内地宏观调控的影响下处于盘整阶段。但环顾全球市场,无论是恒生指数还是国企指数,2007年的表现都相当突出。

美国次级债问题虽然仍会困扰港股,但影响将会局限在金融板块。2008年中资股最大的催化剂肯定是北京奥运会。奥运盛事将会把全球焦点集中于中资股上,对香港和沪深股市都会有巨大的支持作用。但是内地货币从紧以防止结构性通货膨胀政策,可能会导致市场“神经紧张”,但A股及港股整体步调应该是稳中求胜,大涨小回。

板块上,香港地产股明年市道昌旺,将进入行业高峰。以新地为首的本地地产股不仅受惠于香港的基建政策,还会从不断发展的内地优质项目中增加收益。

本港银行股份业务稳健,财务状况良好,个别银行虽有美国次级债交易的亏损,但大部份银行过去几年在内地业务的拓展,预期将进入回收期。2007年多家港资银行获批进入人民币业务,以恒生为首的金融机构加快在内地扩张,东亚银行也继汇丰之后表示希望在A股市场上市,香港本地银行股明年肯定不乏炒作题材。

中资电信股是笔者看好的板块,受惠于网通奥运带来的通讯业务增加,加上3G及行业重组的推动,电信网络供货商将受捧。而有关电信红筹股份回归A股上市的计划若是落实,也将是短期股价上扬的巨大诱因。

而最迎合奥运的消费板块,笔者建议着眼于百货业,例如新世界百货等,因为估值较合理,而其收购概念也较有防御性。

时富证券董事 罗尚甫

资产注入板块有望全面崛起

买股票买的就是预期,能够快速提高公司盈利能力,对未来发展产生重大影响的资产注入,可谓是“金”色纯正。不论是对于原本就经营良好的公司,还是对于奄奄一息的ST公司,优良资产注入都能在较短时间内迅速提升上市公司的成长性以及经营的持续性。对于前者而言,获得新的优质资产注入,将在短时间内实现利润增长,比投资新建项目见效更快。而对于后者,资产注入,则真可谓是“雪中送炭”,由于新资产的注入而大幅改善公司的基本面,降低资产负债率,扭转了颓势,使其质地得到根本性改变,麻雀也能

变凤凰。对于此类个股,仔细辨别,提前介入,将会带来超额的收益。二级市场对优质资产有着极强的市值放大效应,这主要在于二级市场的估值体系中市盈率这一二级市场估值最低是20倍市盈率,任何优质资产的二级市场估值最低是20倍市盈率,成长性极高的优质资产甚至可以拥有30倍甚至更高的市盈率,控股大股东将优质资产注入上市公司,既可以获得出售资产的巨额现金流入,而且还可以通过控股上市公司继续控股优质资产,如此一来,控股股东推动整体上市的经济动力就非常明显。

同时,在以往的历史走势中,资产注入往往会在二级市场引发股价暴涨所带来的财富示范效应。与以往低价股的非理性炒作不同,资产注入、整体上市、股权激励等题材股具有更为实质性的内容,为投资者描绘了更为美好的前景。股改后,非流通股股东与流通股股东利益趋向一致,建立起共同的利益基础。在全流通市场下,大股东优质资产的注入,不仅提高资本市场资源配置的效率,股价也能够更好地体现公司价值,让股东利益最大化。

外生性的资产注入行为成为股价上涨最重要的驱动因素,其中的价值创造在

于通过整体上市和资产注入实现跨越式扩张。集团在完成资产整体上市或注入后,上市公司在战略地位、经营完整性、盈利持续增长、资产增厚等方面都会得到巨大改善。大股东可以通过市值提升实现股价价值最大化目标,中小股东也将在此过程中获得实质性利益,对上市公司业绩也将有实质性提升。这种业绩提升激发的股价飙升,显然并非短线的盲目炒作,而是体现了价值重估的过程。因此,看似疯狂的上涨幅度,实际上是业绩提升的客观体现,低价股也会迅速成长为优质的中高价股。

联合证券 肖华

■个股评级

恒瑞医药(600276) 新药+知识产权=巨额利润



公司2000年上市以来表现出很强的持续增长能力。1999~2006年间,主营业务收入的复合增长率为19.3%,主营业务利润的复合增长率为28.7%,净利润的复合增长率为22%。我们看好公司的民营机制,因为医药行业是一个竞争激烈、高风险、高收益的行业,民营机制比国有机制更适用于竞争性的行业。 新药+知识产权=巨额利润,这是世界各国医药企业的发展模式。公司将通过不断地推出新药,获得较高的产品定价以及通过创新药的专利保护获得垄断的利润。这将是恒瑞医药不断成长壮大的原动力。2008年,公司的第一个专利药将上市,随着专利药的上市,公司的增长将改变原有的轨迹,业绩增速将提高。其中五个专利药都有可能成为该治疗领域的重磅炸弹。

公司报表净利润有所

低估。公司财务稳健,资产负债率仅为18.6%,无短期负债,仅有4800万元的财政贴息贷款。公司通过提高固定资产折旧的计提比例、坏账的计提比例以及存货隐藏业绩,我们估算,公司通过上述财务工具每年隐藏了大约9900万元的净利润,每股收益0.23元。

公司2008年并购豪森的预期将明确,并购将有效增厚每股收益。在目前公司谨慎的会计处理上,我们预测公司2007、2008年每股收益为0.70元、1.04元,如果加上隐藏的业绩,公司2007、2008年每股收益为0.93元、1.27元,2007年、2008年预测市盈率为42倍、31倍,远低于目前行业的2007年平均市盈率,给予个股买入的投资评级,十二个月的目标价位为50元,如果成功并购豪森,12个月的目标价位为70元。

东方证券

海正药业(600267) 经营业绩持续快速增长



公司由化学原料药转型为原料药与制剂并重,经营业绩持续快速增长。保守估计海正在2007、2008、2009年的EPS分别为0.29、0.50、0.69元。未来制剂出口将带来超预期增长。

公司处在产业升级的前夜。未来3~5年内,通过广泛而深入的国际合作以及自身产品的研发,公司将转型为以原料药为基础的国际化制剂生产商。随着与西班牙拜耳公司等多家国际药企进行制剂合作的进展,以及2009年起满足国际标准的富阳生产基地的建成,未来海正的经营业绩存在超预期增长的可能。

我们看好海正药业的原因在于:强大的执行力,保证公司转型战略的执行;公司研发实力强,国际化程度高,与国外药企密切合作;由原料药出口向制剂出口转型,参与国际医药产业分工,提高公司的盈利能力和估值水平。

兴业证券

国际市场经验显示由原料药向制剂转型的阶段带来最佳的投资机会。产业升级带给企业更广阔的市场空间和盈利能力的提升。目前海正药业制剂转型已经初露曙光,有望成为化学制药的ten-bagger。

不考虑国际合作,我们保守估计海正2007、2008、2009、2010年的EPS分别为0.29、0.50、0.69、0.93元。考虑国际合作对公司盈利的贡献,我们乐观估计2008、2009、2010年的EPS分别可达0.56、0.83、1.15元。我们认为,未来业绩很有可能超出我们的预期。

海正是国内化学制药行业的标杆企业,代表了由原料药向制剂转型的发展方向。公司是研发型化学制药企业,我们认为可以给予较高估值,即使以保守的盈利预测,给予2009年35倍PE,公司的合理估值在24.20±1.00元。

■板块追踪

券商板块: 话语权在增强

周四股指全力上攻,为收尾行情再添重彩。地产股、银行股的超跌反弹,也让市场皆大欢喜。长江证券借壳石炼化正式登陆A股市场,整个券商板块的实力不断壮大,市场话语权也在持续增强。

券商板块作为牛市最大的受益者,不但业绩大幅增长,不少公司也借壳登陆资本市场,寻机做大做强。长江证券借壳使得今年借壳上市券商已增至4家。12月12日,国金证券借壳成都建投的整体上市方案也获得有条件通过,不久即可挂牌上市。除借壳上市成功的4家券商外,广发证券、首创证券以及西南证券也都已推出了借壳上市方案。证券市场中的券商板块渐成规模。

周四新挂牌的长江证券,换手积极,首日换手达到34.01%,在券商借壳复牌股中仅次于成都建投35.94%的换手,成都建投复牌后的连续飙升,让人记忆犹新。而长江证券较小的流通盘和较为合理的股价也获得机构的认同,从当天成交情况看,大资金介入明显,后市有望继续走强。

信新咨询

■热点剖析

风电行业: 产业前景广阔

大盘强势特征依旧,创新高首日开盘价的历史最高纪录的金风科技昨日再度封于涨停,使整个风电板块未来成长性受到极大关注。

由于我国经济持续高速增长,国际原油价格持续高位运行,可再生能源的发展将是未来的一个趋势,国家近几年对节能环保、新能源等产业的扶持力度明显加大,国家发改委发布的《可再生能源中长期发展规划》称,预计实现2020年可再生能源中长期规划任务,将需总投资约2万亿元。其中风电是2010年和2020年可再生能源发展的重点领域之一。据我国初步勘探表明,我国拥有可供利用的陆地上的风能资源达2.53亿千瓦,风能潜力巨大,到2010年将建成500万千瓦风电,到2020年我国装机总容量风电3000万千瓦,风力发电将成为我国未来发展速度最快的新能源产业。

由于风能产业属于朝阳产业,龙头公司的发展魅力远超过其他公司,业绩提升水平有望呈现爆发式增长,重点关注:金风科技、华仪电气。

杭州新希望

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. Lists various stocks and their performance metrics.