

■港股日评

银行盈利喜讯 未能扭转颓势

从去年12月至今,香港股市中跌幅最显著的板块应该算是中资银行股。六家在港上市的中资银行股之中,中国银行从高位回落近四成,其他五家的平均跌幅普遍超过三成。

前日招商银行公布盈利预告,预期其盈利增长将会超过一倍。但令人失望的是,消息公布后,只为中资银行板块带来极轻微的刺激。

尽管昨日建设银行、工商银行、招商银行、中信银行、交行及中国银行上涨1.639%至6.119%不等,股价反弹只能看作是前期跌幅的修正。可以说,招商银行盈利预告的消息,未能扭转中资银行股的颓势。

昨日法巴银行发表报告称,决定维持对招商银行的“持有”评级,提升其目标价至32.43港元。法巴银行预料2008年招商银行贷款增长速度将放缓,另外国内股市的冷却,有可能导致该资产费用收入大大减少,资产质量有可能面临下降压力。

为何发出盈利喜讯也未能扭转股价颓势呢?主要原因是股价是反映业务前景的,过去的业绩只是用来作参考,对股价的短线波动影响不大。

美国近期的经济数据一直远低于市场预期,反映出经济衰退的几率愈来愈大。昨晚美国道琼斯指数急挫253点,跌穿了12600点关口,美股步入熊市的机会也相对大增。美国经济的欠,对全球经济及股市带来极不利的影响。笔者相信,在外围因素平淡的情况下,香港股市难有理想的表现。

恒生指数自去年11月开始处于一浪低于一浪的下跌趋势,短暂的支持位仍看26000点水平。此关口属非常重要的防线,若跌破的话,后市直探24000点。以近期外围市况的表现看,本月份恒指下试24000点的机会颇大。

在如此波动的市况下,港股的投资策略以保守为主,不宜过分进取。选股方面,应尽量避开一些弱势股,如:内地房地产板块和中资金融股。至于近期较为强势的内需股,累积涨幅已颇大短线或许需回吐。近期强势股以中电及港铁为主,可继续持有。

ST股:两大动力激发强势

对于ST股在年初行情的火爆,笔者认为主要在于两点,一是资产重组的推动。因为ST股基本面一般,存在着质变的预期。由于在牛市背景下,A股市场对于实业资本有着极强的放大效应,比如年盈利3000万元的实业资本项目,在A股市场,能够给这个实业资本项目定价9亿元甚至更高,这自然推动着各路实业资本有着着壳的冲动。而部分ST股则天生就是壳资源,所以,在牛市背景下,ST股的重组意愿就极其强烈。

二是年初行情中,ST股为了保证壳资源价值,纷纷

利用“财技”,使得上市公司的年报利润出现大幅增长,比如*ST罗牛,公司在日前公告中就称因转让广济药业股权、海南成燕房地产权等要素,2007年有望实现净利润1.8亿元。再比如说*ST石岘公告称,因国家开发银行核销公司3.35亿贷款,此项债务重组的利得就计入到当期损益外,从而增加了公司当期营业外收入,有望扭亏为盈。这就有利于提振各路资金追捧ST股的底气,也就有了ST股的强势表现机会。

但是,不可否认的是,ST股之所以为ST,主要在于

经营的举步维艰,由于重组具有相当大的不确定性,比如何时重组?注入何种资产?注入的资产给上市公司带来多大的净利润贡献?等等,均存在着不确定性。

不过,一旦ST股得到重组,那么,就将面临着基本面的改变,从而成为A股市场的牛股,因此,在实际操作中,建议投资者一定要仔细研究ST股的相关信息,推测其重组的可能性以及重组后的估值区间,从而作出相应的投资决策。

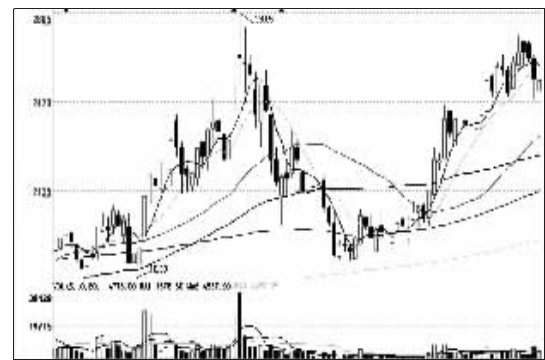
就目前来看,笔者建议投资者重点跟踪两类ST股,

一是重组后面临进一步价值挖掘的品种,比如ST仁和、ST平能、ST棱光等,此类个股的共性在于其控股股东实力雄厚,在股改过程中的资产重组,并未将优质资产全部注入,所以,未来存在着进一步的资产重组预期,可低吸持有。

二是公司基本面已发生积极变化的ST股。*ST东方A、ST金杯等品种可跟踪。其中ST金杯的基本面已有较大的乐观变化,二级市场的量能也有所放大,短线具有进一步上冲空间,可低吸持有。 渤海投资研究所 秦洪

■个股评级

得润电子(002055) 具备快速增长的条件



●得润电子位居国内连接器制造商前列。公司营业收入目前主要来自汽车连接器业务。公司“就近设厂,服务客户”,通过与客户结盟,奠定了国内汽车连接器领域的领先地位。

●连接器是基础元件,是汽车电子、计算机、通讯、家电、工业、航天、国防等领域电子设备不可或缺的重要组成部分。虽不引人注目,却有接近400亿美元的全球市场。我国连接器市场多年保持快速增长,但是目前国内企业小而散,产业集群集中度低,多生产低端产品。向高端市场进军和通过产业整合做大做强,是国内有实力的企业面临的发展机会。

●公司通过IPO募集资金项目实现自身的产品和地域布局,在产品结构和客户资源上实现突破。由于建设用地审批的问题,公司募集资金项目有所拖延。但是,通过项目实施地点和时间的调整,公司形成了深

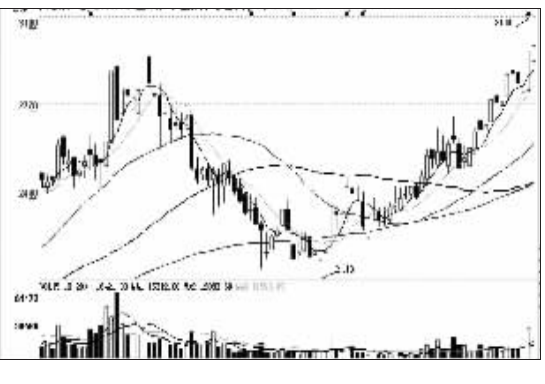
圳、青岛、合肥和绵阳几大园区的布局,进入2008年,绵阳之外的各园区将陆续建成,募集资金项目将逐步得以实施。

●精密模具及精密成型技术产品建设等项目将帮助公司进军高端产品市场,青岛等生产基地的建设,将加快募集资金项目的建设,公司的产品结构将得到改善,应用领域得以拓展。近期公司聘任具有跨国企业管理经验的职业经理人担任新总裁,有助于开拓国内外新客户,公司在2007年将迎来新的发展阶段。

●2007年公司仍处于平稳增长阶段,2008年公司具备了快速增长的基本条件。我们预测公司2007年-2009年EPS分别为0.44元、0.70元和0.97元。由于处于产品升级和产能提升的阶段,我们给予其2008年40倍PE和1.3倍溢价,目标价格为36元,投资价值为“买入”。

中信建投

丽江旅游(002033) 优惠税率提升公司价值



●1月8日,丽江旅游发布公告,经云南省地方税务局审核批复,同意公司自2007年起,执行西部大开发税收优惠政策,按15%的税率征收企业所得税,这将对丽江旅游2007年业绩产生较大影响,公司据此调整了2007年度业绩预测,预计归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比将上升50%~70%。

●丽江旅游此前执行的是33%的企业所得税率,此次享受15%的西部大开发税收优惠,将直接推动公司2007年度净利润增长,提升公司投资价值。我们将2007年-2009年净利润预测值分别上调20.9%、18%和18.2%,每股收益为0.71元、0.68元和0.89元。

●2008年索道提价值得期待。目前云杉坪索道停机改造进展顺利,预计今年春节之前能够完工。随着新索道建成日期临近,索道提价的时间也应该不再遥远。如果提价100%,简单测算

可以再增厚2008年业绩约0.22元。

●世界遗产论坛中心将成为2009年后业绩增长点。世界遗产论坛中心预计将于2008年10月份开业,我们认为当年一次性摊销开办费可能拖累公司2008年业绩较2007年小幅下降。但作为丽江古城内唯一一家5星级酒店,我们看好该项目未来的盈利能力。

●目前A股市场优质旅游股2008年平均PE为52倍,估值整体偏高,其中丽江旅游的估值水平基本上处于最低端。我们认为,丽江旅游背靠优质景区资源,经营模式简单,未来业绩增长明确,经营机制具有竞争力,在目前的市场环境下给予其45倍PE是谨慎且较为合适的,故在按照优惠税率重新测算净利润的基础上,将2008年底目标价提高至30.8元,较此前26.1元的目标价提高18%,并维持对公司“推荐”的投资评级。

平安证券

■机构荐股

尖峰集团(600668): 均线多头排列

公司是浙江地区最大的水泥生产企业,目前已形成年产水泥400万吨的生产规模,新项目投产后将达到600万吨。公司加强产业结构调整,目前优质回转窑水泥占总产量的比例达到60%以上,公司预计2007年度将扭亏为盈。

2007年8月18日公告称,公司将分期出资参与中建集团控股子公司中国建材联合组建的南方水泥有限公司。

二级市场上,该股经过半年多的调整后,近期在年线上方反复震荡筑底。目前市场中低价超跌股大唱主角,该股也开始逐渐脱离底部,酝酿恢复性上扬行情。目前均线系统呈多头排列,鉴于该股累计涨幅较小且2007年年报扭亏为盈,后市仍有较大的补涨空间,投资者可密切关注。 九鼎鼎盛 朱慧玲

合加资源(000826): 加速上涨在即

北京桑德集团是中国环保的旗帜企业,实力雄厚,将公主岭市桑德水务公司95%的股权和荆门夏家湾水务公司95%的股权注入公司,使公司在介入环保领域的同时进入了水务行业,为公司长远的发展奠定了基础。公司早先以14000万元收购桑德集团所持三峡水务70%的股权,这将给公司未来的业绩带来巨大增长。

二级市场上,该股自从11月中旬见底以来,一路震荡走高,近期该股在19元一线反复震荡整理数日,有望加速上涨,值得投资者关注。

中融投资 臧琳琳

珠江控股(000505): 未来成长潜力大

2007年11月23日,停牌一年之久的ST长运复牌交易。根据相关公告称,西南证券将借壳ST长运整体上市。根据西南证券借壳方案,公司持有比例是2.931%。截至昨日,ST长运已经连续收出30多个涨停板,公司该项股权投资有望大幅增值,潜在收益值得期待。

二级市场上,该股近日放量突破构筑长达半年多的整理箱体,量能明显放大,资金介入积极,上涨空间被有效打开,目前连续三天强势整理,并创出收盘新高,值得投资者重点关注。 北京首证

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报, 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报, 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报, 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报, 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报