

■港股日评

权重股跳水 拖累指数下跌

昨日香港权重股纷纷跳水。中移动和汇控两权重股跌势引导恒生指数跌破26000点心理关口。恒生指数收25838点,跌630点,跌幅2.4%;大市成交1211亿港元。

昨日港股延续前几日的跌势,随美股高开之后便一泻千里。由于市场仍然担心香港股市将会受到美国经济形势负面影响,趁高出货套现,导致恒指缺乏支撑,高位直下;虽午市之后有所回升,但非常乏力。

香港股市的“大象”汇控大跌是因为其下属于公司持有的次级债超过90亿美元,这两天美国零售消费数据和重要金融机构季度业绩即将公布,市场担心业绩过差,从而会影响汇控再次增加拨备。汇控下试120港元水平,跌幅为2.1%。

中移动由于跟苹果公司合作事宜搁浅,在移动漫游资费可能受影响的情况下,连跌4日。累计已经跌去了13港元,跌幅接近10%。尽管受不利因素影响,但是从长远看,该公司作为市场龙头前景向好。且目前股价已跌至去年9月水平,建议趁低吸纳。

近日市场气氛紧张,不过仍有零星热点。

支持农业发展的农用化工股份走势出现转机。中海油化学和中化化肥则逆市上涨,中化更升7%,国际化肥价格走高;而内地粮食价格有上升趋势,有利此类个股上涨;虽中化化肥估值已经不便宜,且前几日均有小跌幅,但相信后市仍有一定上升空间,可短线投资。

中资金融股普遍小幅下滑,是由于人们对中央银行提高存款准备金率、限制信贷的担忧增加。但是,由于近期银行和其他金融机构业绩将公布,根据目前一部分金融机构业绩状况,市场预期普遍积极,料中资金融股近日出现小幅反弹机会大,可趁低吸纳。

东航并购一事风声又起,建议大家留意航空板块股票,且受惠国家油价政策和人民币升值,东航、中航和国泰航空或被炒起。关于汽车股,今年国家整体汽车出口增长较大,但一些个股已有不小升幅,昨日重新炒起,预计大市波动升势难以持续。本周恒指预计于24800点到26800点间波动,投资者需谨慎行动。

时富证券研究部董事 罗尚沛

化肥:产品价格快速上涨

国务院修改《价格违法行为行政处罚规定》,要求尿素、磷肥等化肥价格要保持稳定,确保成本上升需要调整的,必须按规定报政府价格主管部门批准。短期内可能会对化肥价格上涨形成一定的抑制,但在市场需求趋紧、原材料价格上涨的情况下,化肥价格迫于成本压力继续上涨的可能性很大,因为市场情况变化并非

单纯政策所能控制。自去年9月份秋播以来,国内化肥行业进入销售旺季,市场启动至今,尿素、磷肥、钾肥等化肥产品价格出现快速上涨,比如尿素出厂零售价就由去年9月中旬的1600元/每吨急剧上涨到目前的1850元/每吨。由于化肥价格变化将很大程度上影响农产品价格变化,在CPI指数持续上升的情况下,国家采取了一系列

措施稳定化肥价格。不过,由于冬储不足,一季度国内化肥紧缺是定局,因此一季度价格很难被压制,尤其是磷肥缺口比较大,同时磷肥原材料硫磺价格将持续攀升也会推动价格继续上涨。从前几年的实践经验来看,化肥价格主要取决于供求关系,限价不能完全阻止价格上行。

对企业来说,最重要的

还是市场变化。尿素价格今年上半年仍可维持目前价格,若国际尿素价格继续走高,国内尿素价格仍有上行空间,这对盐湖钾肥、四川美丰、华鲁恒升等化肥企业都是利好。此外,由于天然气价格近期不作调整,泸天化、云天化等主要采用计划内用气的企业毛利率可能进一步提高。

德邦证券 于海峰

■个股门诊

广电运通(002152)

国内ATM龙头 业绩增长明确



伴随着行业的快速增长,公司保持了较高的成长性,公司主营业务收入2005年、2006年同比增长31%和71.8%,净利润增长幅度为22.5%和143.6%。目前得到市场普遍认同的是,我国ATM市场仍将保持快速增长,我们对此观点持赞同态度。同时,与市场普遍观点稍微不同的是,我们对国内ATM的行业增长以及其生命周期持更加乐观的态度。综合考察国内ATM从导入到发展成熟的过程,以及结合我国ATM产业发展的情况来看,我们的结论是我国ATM产业还有5年-10年的快速增长期,ATM的成熟期保有量将达到35万-40万台的水平。

按照经典的竞争优势理论考察,我们认为广电运通是国内极具竞争优势的ATM制造龙头企业,这一点得到了竞争对手的认同,公司主业清晰、增长明确,未来业绩将保持快速增长,我们预计公司在国内的市场份额将进一步上升,同时海外出口

也将保持一个较快的增长速度。

我们认为,广电运通所处行业正在高速增长,同时公司主业清晰、增长明确,符合一般的自下而上的投资策略选股标准。我们对广电运通2007年、2008年及2009年的EPS预测为1.51元、2.35元和3.28元,公司在可预见的未来3年之内年均增长将在40%以上,我们按照PEG=1给予广电运通2009年40倍市盈率,对应广电运通130元的目标价,相比现在的价格还有30%以上的空间。同时,我们对公司的新业务开展持乐观态度,综合各方面因素判断,给予“推荐”的评级。

公司的投资风险来源于ATM价格下降的风险以及海外业务风险。对于价格风险,我们的观点是我国的ATM产业是一个寡头垄断的市场,相关厂商降低价格的意愿并不强烈,同时广电运通掌握了核心技术,在未来的竞争中更具有主动性。 华泰证券

一汽轿车(000800)

集团整体上市值得期待



中国轿车消费自2006年下半年开始呈现“大排量、高档化”趋势,低端车型A00及A0级轿车在2007年1-11月份销量分别下滑33%和17%,而相对高档的A及B级轿车分别增长40%和38%。受此“结构性繁荣”推动,轿车加权平均排量2007年呈现快速上升趋势,而不同排量结构的厂商销售增速进一步分化。居民购买力提升是推动此轮消费升级的原动力,我们判断该升级趋势还将延续至2009年。

公司车型结构集中于中高端,将从轿车消费升级中受益。在轿车消费升级趋势之中,2.0L排量的市场地位逐步提升,市场份额达到10%,成为“黄金排量”之一。公司车型结构简洁,主要集中在2.0L,加权平均排量位居行业第二,将更多地从轿车消费升级中获益。

公司2008年、2009年销量分别增长31%和15%。马自达6定位于时尚、运动细分市场,优势显著;奔腾嫁接马自达6技

术,拥有“B级车的技术+A级车的价格”优势,市场影响力逐步提升,推动公司销量快速增长。

公司盈利能力快速回升,资产质量良好。公司季度毛利率一直高于行业水平,并且EBITDA利润率非常稳定,2007年车型结构改善推动盈利能力快速回升。公司资产负债率维持约40%,现金含量高,资产质量好。

公司的投资机会主要在于现有股价具备基本面支撑前提下的集团整体上市机遇。在轿车消费升级过程中,公司凭借简洁有效的车型结构有望成为受益者之一,业绩增长将为股价提供基本面支撑。一汽集团若整体上市,公司受益的概率最大,从而推动股价上涨。

维持2007年EPS为0.39元的预期,分别上调2008年、2009年EPS预期25%、37%至0.62元和0.71元。公司目前股价并无低估,但是基于对一汽集团整体上市,我们上调评级至“审慎推荐”。 中金公司

■板块追踪

参股金融板块 有望再度崛起

近期A股市场虽然震荡中出现调整的迹象,但参股金融股权则反复走强,西水股份、两面针等品种出现了一浪紧接一浪的主升浪,成为近期A股市场的热门股,似乎在表明参股金融股有望再度崛起。

但是,不可否认的是,参股金融股对上市公司的业绩影响其实是需要仔细区分的,因为对于拥有参股金融企业控股权,或者可以合并报表的上市公司,他们是没有减持冲动的,未来的业绩增长主要靠参股金融企业的业绩增长。因此,对于投资者来说,与其低吸持有此类个股,还不如直接低吸持有那些纯正业务的券商股、保险股或者银行股。

而对于那些只有分红才能够体现投资收益的参股金融股来说,在分红与减持套现的权衡中,往往更倾向于后者,所以,此类品种对上市公司未来业绩重估的动能将更为突出。

不过,此类品种也需要有所区别的,因为部分上市公司参股金融股相对总资产来说,可以忽略不计,那么,此类个股并不是较佳的投资品种。只有那些巨量拥有金融股权但还达不到合并报表的上市公司才是最佳的投资标的,稍微减持上市公司金融股权,就能够使得公司的基本面出现根本性的变化,那么,此类个股就是潜力股。

循此思路,笔者认为可以从两个角度寻找参股金融股的投资机会,一是大量持有金融类上市公司或等待上市公司股权的个股,三生股份、西水股份在近期反复活跃就是最佳的对象,因此,南京高科、宁波韵升、杉杉股份、雅戈尔、韵尚城、华资实业、中海海盛等品种可低吸持有。而持有重庆银行以及参股西南证券、益民基金和近期刚刚公告准备投巨资参股万州商业银行股权的重庆路桥也可低吸持有。

二是目前公告将巨资参股金融股权,但目前尚未有明确公告信息确认的个股,此类个股的投资风险相对较大,但正由于此,目前股价相对低企,未有明显的涨升态势,比如投巨资参股昆明商业银行的博闻科技,投巨资参股永安保险的宝商集团,投巨资参股江海证券与西安商业银行的工大首创等品种可低吸持有。

渤海投资研究所 秦洪

Table with columns for stock codes, names, and various financial metrics. It lists numerous companies and their performance indicators.