

■港股日评

恐慌情绪弥漫 跌穿“牛熊线”

近日港股连续大跌,昨日港股又全线大幅下跌,市场气氛左右投资者情绪,恐慌性抛售出现。近日港股跌穿250天技术平均线23,500点,就是所谓的牛熊分界线。纵观过去18年香港股市,只有三次恒指在相当长的一段时间内在250日均线下浮动,1994年前后香港的经济衰退,1997年全球金融危机,还有2003年非典期间。不过,在这种恐慌性情绪弥漫的市场中,理性分析尤其重要。这次香港股市大跌,并不能完全掩盖香港和内地经济发展良好的基础。其一,由于宏观调控政策的不断出台,导致内地股市在受限于市场流动性减弱,而环球股市此时发力下跌,造成股指大幅回调,但是内地经济却不会因此出现问题,反而外围带来的股市下跌,能够帮助内地实现经济增长过热软着陆。内地在控制物价和消费指数的同时,将集中刺激内部消费,转向内需型经济,料中长期对内地经济有支撑;而短线世界经济不会令内地经济发展速度骤然下滑,因此,世界经济放缓只会小幅影响内地经济的快速增长,预期内地今年GDP增速仍然会在10%左右。其二,香港经济依然能够保持稳步发展。有关联合国统计部门预计香港2008年经济增长GDP增速将达到5.3%;近期香港失业率创新低,至4.9%;零售行业发展繁荣;工业出口股份相关公司海外订单有所增加,如利丰等;虽然资金由股市转入房地产市场,但市场整体资金较充裕,此等因素足以证明香港经济发展依然强劲。憧憬美国减息及中资股份业绩表现保持亮丽,我们预期恒指此次跌破23500点后出现反弹几率尚且没有尽全力挽救经济,全球经济仍不会因此陷入衰退,投资者不宜过分被目前悲观情绪所影响。香港股市短期内仍会受到美国市场影响,转暖机会要看美股走势,还有市场急需的美联储减息消息。持股者可静观美国方面发展,等待反弹时机;未入市者,不妨暂且观望,等待市场消化悲观情绪。时富证券研究部董事 罗尚沛

煤炭股:急跌化解估值压力

近期A股市场出现宽幅震荡大幅回落的走势,而从以往经验来看,下跌其实是释放风险的最佳路径,尤其是对于一些优质股来说更是如此,所以,拥有较佳行业前景的煤炭股在急跌后的投资机会开始显现,建议投资者低吸持有。近期秦皇岛煤价大涨,中转地秦皇岛大同混煤、山西西混煤和山西大混价格较上周分别上涨45元/吨、30元/吨和45元/吨,近一个月分别上涨75元/吨、55元/吨和55元/吨。从而隐含着煤炭股在2008年上半年的业绩仍将相对乐观。据业内人

士估计,煤炭企业现有的采矿权如以市场化方式重估,则重估增值幅度在2-10倍不等。国家关停小煤矿的政策将抑制煤炭产能的增量,煤炭供需很可能重新出现缺口,从而支撑起未来煤炭价格的上涨,煤炭行业的中长期行业景气仍可相对乐观。考虑到煤炭股广阔的发展空间优势等因素,煤炭股的下跌并不是趋势的改变,故随着股价的急跌,估值区间渐趋合理,如此就有望带来投资机会。与此同时,煤炭股还有两大题材,一是产品价格超预期上涨

的题材预期。二是煤炭股的控股股东大多实力雄厚,因此,存在着进一步注资的预期,如此就赋予煤炭股更高的涨升空间预期。所以,煤炭股进入估值合理区间后,或将面临着较大的投资机会。有两类个股建议投资者跟踪,一是产能扩张明显的个股,主要包括自有资金投资的煤矿产能扩张以及存在着注资预期的煤炭股。即在产能大、可能对外并购、资产注入、整体上市的大型煤炭股,如大同煤业(塔山逐步达产、集团资产注入预期)等品种,而潞安

环能、平煤天安、西山煤电、露天煤业等也有类似特征。二是最近介入到煤炭开采的个股,此类个股大多是煤矿资源丰富的相关区域的上市公司,比如新疆的青松建化、中泰化学,他们本身也是高耗能产业,通过向煤炭行业的渗透,可以降低成本,提升盈利能力,此类个股的投资机会较为乐观,可跟踪。有望向煤炭开采业渗透的富龙热电也可跟踪,毕竟该股也有信托股权投资资产以及大唐集团合资热电项目的未来业绩增长点,可低吸持有。渤海投资研究所 秦洪

■板块追踪

公路板块:业绩稳健 防御首选

公路板块在市场调整时期的防御优势非常明显。目前市场预计全部A股2008年净利润增长在30%左右,动态市盈率为29倍,而预计公路行业重点公司2008年净利润增长20%左右。公路行业重点公司的盈利能力并不比市场平均水平低很多,而且这种盈利能力的增长持续稳定且基本不会出现下降。由于新建公路经济效益逐渐下降,政府只能依靠贷款筹措资金,而在宏观经济进入加息通道后将不得不承受大幅上升的利息负担。在此背景下,承担各省公路投资建设任务的集团公司有充足的动力将具有较好投资收益的路产放入上市公司,从而不仅获得路费收入,更可以通过股权融资获得经营权益溢价。近年来部分上市公司车流量的爆发式增长就是得益于目前已基本建成的“五纵七横”国道主干线的强大路网效应。而到2010年,国家高速公路网总体上将实现“东网、中联、西通”的目标。重点关注:粤高速、深高速、赣粤高速、山东高速。德邦证券 于海峰

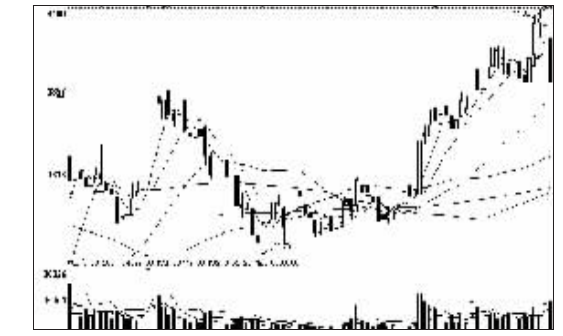
■个股门诊

博瑞传播(600880) 加速打造综合性媒体资源平台



1月19日,公司发布董事会公告,博瑞广告将独家全权代理成都电视1、3、4、5频道晚间时段(18点以后)编组广告中的省内广告,期限为2008年1月1日~2012年12月31日,首年合同金额为3200万元;与上海罗维互动营销服务有限公司及两位自然人共同出资设立成都神鸟数据咨询有限公司,博瑞占78%股权;投票750万元,以四川博瑞视界户外广告有限公司为主体在成都主要成熟社区修建1000个户外广告;公司在现有报章、户外广告等媒体资源的基础上,再度多路出击,旨在加速打造具有较强区域垄断优势的综合性媒体资源平台。●根据我们对成都电视广告经营的了解,博瑞广告此次签约代理的广告,在整个成都电视台中的资源占有量应在20%左右,估计存量广告额在4000万元左右,扣除3200万元的首年保底水平,短期内能够给博瑞带来

东华合创(002065) 恰到好处的股权激励计划



公司拟授予激励对象900万份股票期权,每份股票期权拥有在可行权日以行权价格和行权条件购买一股东华合创股票的权利。激励计划的股票来源为东华合创向激励对象定向发行900万股东华合创股票。占激励计划签署时东华合创股本总额12935.503万股的6.96%。●股票期权激励计划的有效期限为自股票期权首次授权日起六年。激励对象在获得股票期权授权满一年后,在满足行权条件后可以分四期行权。每期行权比例不得超过获授股票期权数量的25%。激励对象必须在股票期权有效期内行权完毕,有效期过后,已授出但尚未行权的股票期权由公司注销。激励对象获授股票期权的行权价格为43.30元。该价格几乎是公司股价的新高,在此价格推出股权激励,首先对公司员工可以起到更好的激励作用;其次对于

的经济效益较为有限,他们估计对公司净利影响应该在700万元左右;然而公司此举加速媒体布局的意图十分明显,这将为公司综合性媒体集团发展战略的前进道路建立重要的“桥头堡”。●在继高速公路广告、成都市繁华街区LED广告屏之后,公司在市政府的有力支持下,介入成熟社区广告牌的建设,从奥运会前政府对广告牌的清理来看,户外广告已成为十分重要的资源型媒介,这对提升公司整体户外广告的经营意义重大。●此次成立的数据咨询公司是为基于公司目前拥有成都及周边城市100多万用户之发行投递渠道的增值业务而成立的,这将意味着公司筹划多年的客户数据营销业务将实质性启动。●根据公告信息,我们上调公司2008、2009年每股盈利预测分别至0.95元和1.15元,并维持“买入-A”的投资评级。安信证券

未来管理费用的摊销也减轻了压力。●股权激励对于高素质人力密集的IT服务企业的边际效用高于普通制造业企业。公司尽快实施股权激励有利于发挥公司最重要资产——人力资源的潜能。●近年来,公司业务稳健发展,通过外延式的扩张,公司实现了超额增长,对于公司业绩达到行权条件我们有足够的信心。此次股权激励的行权价几乎是公司股价的新高,在此价位推出股权激励也显示了公司管理层对于公司未来发展的信心,更是对广大股东的承诺,完全可以期待超出激励条件的收益表现。预计2007-2009年摊薄每股收益将达0.83元、1.34元和1.78元。净利润复合增长率在40%以上。目前股价对应2008年34倍市盈率,维持“强烈推荐”评级。兴业证券

节能照明:成长性政策扶持

大盘再次受到重创,盘中几无亮点可言,惟节能环保领域中的节能照明股受到政策利好的刺激获得投资者的青睐,表现出一定的强势特征,投资者不妨重点关注该板块,同时可积极关注其他节能环保题材的个股。首先,节能灯需求量大增,上市公司业绩稳定提升。随着我国经济的迅速腾飞,对于照明行业来说无疑提供了一个巨大的商机。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度越来越高,将逐渐淘汰白炽灯,因此未来行业的集中度必将提高,这对相关上市公司的发展将是一个长期利好,佛山照明和浙江阳光这两大上市行业龙头公司的报表看其业绩水平优异,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。其次,国家政策扶持,发展前景乐观。操作上,由于大盘出现的恐慌性下跌尚未稳定,短线不宜操作,建议投资者在大盘企稳后再积极关注佛山照明和浙江阳光。杭州新希望

Table with 10 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, 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. The table lists various stocks and their performance metrics.