

■港股日评

恐慌气氛 仍未完全消散

昨日恒生指数受美国高收近180点刺激,全日收市升852点,报24,022点。大市成交943亿港元,比前几日逐步放大。中资金融股、石油股、本地地产股没有较大反弹,唯公用股没有受到资金青睐,升幅较小。

香港股市前天虽然随着美国市场有一定幅度反弹,但是,力度远远没有预期强烈,仅仅有250点,没有突破23,000点关口。这主要也因为内地初开市,没有顶住沽压,追随全球多日跌势;况且A股投资者对宏观调控政策仍有所担忧。

前日美股表现突出,虽然巴菲特收购故事难以有好结局,但是1月份市场零售数据的意外向好大大刺激了投资者神经。道琼斯工业平均指数大升,科技股领涨,全球股市受惠,日本股市表现不错,港股自然随外围市场高开,一路向上。尤其是内地股市昨日追捧电力股等刚刚跌下的板块,上证综指反复上扬,带动港股大升850点。成交量已经有所放大,料谨慎投资者开始慢慢被市场气氛感染,逐步入市。

在汇控和中移动的带动下,恒生指数昨日企稳24,000点,超过了我们23,500点的目标。但是,今日恐怕将是港股面临沽压的一天,原因有三:周末美国爆出失业数据好坏不定,且美国经济衰退隐忧属长期问题;内地在两难之中如何平衡宏观调控,后果难料;中资金融股近来表现相当脆弱,石油股不一定随油价上升。换言之,市场已经抛弃了个股的基本因素,看风使舵,恐慌气氛仍未完全消散。

内地如何调整来控制货币流向,短期内依然难以解决。且消费者物价指数的预测是否准确仍不确定。此外,灾后重建迫在眉睫,中铁等基建股份、汽车和钢铁股或受惠长远。我们所担心的更多应该是A股市场的整体基本因素,例如高达38倍的市盈率。若外围市场走势继续反复,A股也将面临向下压力,反过来不利港股。但是现在市场长线都看好内地经济发展,且内地贸易政策的调整明显将减少对出口的依赖,A股能在4500点左右维持一段,继续上升也不奇怪;若此假设成立,港股将受到支持。

时富证券研究部董事 罗尚沛

水泥板块:逢低布局切勿追高

受周边市场大涨的刺激,昨日大盘延续节前的反弹行情,但由于量能的极度萎缩和国际市场的动荡,A股市场仍然处于弱势状态中,从盘面看,个股行情依然比较突出,由于受到雪灾,灾后重建概念股表现抢眼,但笔者认为该板块的走强有一定的概念性炒作,需谨慎看待。

首先,雪灾后对水泥需求影响有限,行情仍属反弹性质。随着我国南方雨雪天气的结束,国务院常务会议宣布全面进入重建阶段,由

于暴雪所引起的灾情主要对电力设施、农作物等影响严重,对灾后重建概念股走强有一定的刺激作用,而水泥股作为主要建材走势上明显强于其他类个股,但笔者认为雪灾对水泥需求影响有限,短线该板块的走强一方面受到灾后重建概念的刺激,而主要方面仍然是暴跌后的反弹行情,由于一季度水泥行业生产和销售本来就处于淡季,行情的持续性有限,因此投资者需谨慎对待。

其次,行业景气度不变,催生重组兼并机会。由于我

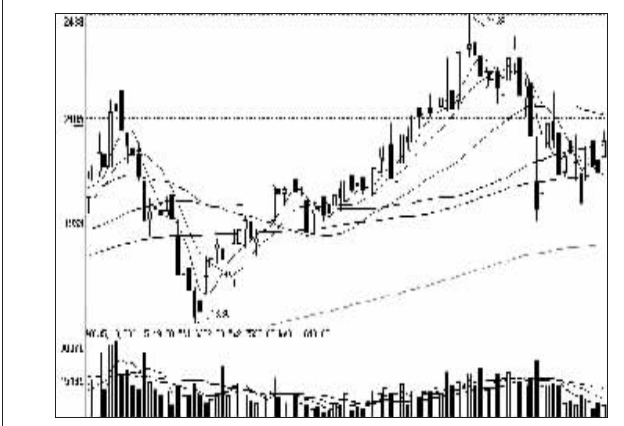
国固定资产投资依然保持高位运行,水泥作为最基本的建筑材料,其行业景气度连续提升,另一方面国家产业政策提出推动水泥企业跨部门、跨区域的重组联合,使水泥行业结构不断优化,集中度不断提高,同时有利于水泥产量增速放缓、淘汰落后产能,提高水泥企业的生产集中度和竞争能力。因此对于二级市场上的水泥龙头企业无疑提供了一个政策支撑平台,在基本面向好和并购题材的双重刺激下,水泥股的投资价值值得中线期待。

操作上,随着市场展开深幅调整,很多个股已经趋于合理估值水平,水泥行业仍然处于行业景气周期中,因此水泥股未来中期行情仍然可期,目前其价值回归合理,投资者不妨逢低布局,但切勿追高。由于水泥行业未来发展趋势将集中倾向于龙头大公司,因此建议投资者关注一些成长性较好的龙头企业如海螺水泥、华新水泥等,另一方面关注一些具备并购重组预期的个股如尖峰集团、四川双马等。

杭州新希望

■个股评级

法拉电子(600563) 超预期成长值得期待



●公司收购美星公司后,将发挥管理、销售、技术、财力等优势,使美星公司的盈利在目前的基基础上得到较大幅度提升。美星公司主要生产绿色照明领域用的高端电子变压器,专门供给飞利浦全球、日本富士电子、SVA等客户。美星电子已形成流水线20余条,年生产超1亿只变压器的能力,2007年预计实现销售收入2.2亿元,实现净利润600万。美星电子目前的销售净利润率在3%左右,低于行业的平均销售净利润率,但我们看好法拉电子收购后的协同效应,有利于公司持续的长期成长。

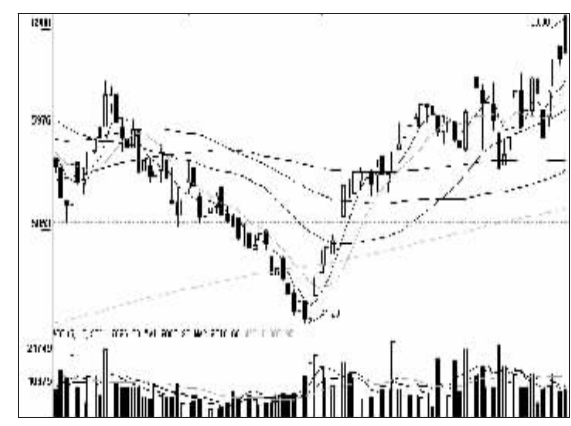
●公司目前薄膜电容器产能已不能满足订单的需求,全球节能市场在相关国家政策的驱动下快速增长,未来三年节能灯市场将以30%以上的速度成长。节能灯市场的存量市场和增量市场广阔,随着日本、美国、欧洲、澳大利亚等相

继强制在2008年进行节能灯代替白炽灯的法令颁布及实行,中国在2008年也开始了对高效照明产品进行产品财政补贴,薄膜电容器的需求市场空间已被打开,未来2-3年将快速增长。

●基于公司优秀的内控管理、产品供不应求、外延扩张发挥收购协同效应的开始,新厂房投入使用的基础上,我们对公司超预期成长充满信心。暂时维持2007-2009年 EPS 0.62、0.80、1.01元的盈利预测不变,维持27.60元的目标价格不变及强烈推荐投资建议

中投证券

中材国际(600970) 打造世界的“SINOMA”



●世界经济强势发展引发水泥需求强劲,带来近250亿~300亿美元人民币/年的水泥工程市场。其中我国水泥工程市场约在100亿~140亿元人民币/年。在目前的水泥生产线中,除了中国与印度保持了立窑外,世界其他国家几乎全部为新干法水泥生产线。

●新干法生产线总承包模式成为公司承包项目的主要方式。公司已经掌握了从2000TPD、4000TPD、5000TPD直至10000TPD大型生产线核心技术能力,通过采用总承包模式,更能体现公司的竞争优势。2007年公司海外新签亿元合同额折合人民币180亿元人民币左右,为公司的未来发展奠定了良好的基础。

●公司2007年已经成为世界排名第一的水泥生产线承包商,“SINOMA”品牌在国际市场已获得认可。公司已经全面超越了

FLSmith、海德堡等竞争对手,以沙特项目的竣工为标志,公司已经在国际市场上获得了良好的认同度,成为了世界的“SINOMA”。

●通过多方面保持竞争力,进一步成就“SINO-MA”品牌。公司聚集了我国家水泥工程服务行业的大部分人才,并通过资源重组弥补业务短板,并与国外竞争对手建立良好关系,有利于公司装备水平的进一步提高。

招商证券

■板块追踪

电力设备股: 关注阶段性机会

周四沪深股市缩量反弹,而从盘面来看,电力行业个股几乎全线飘红,板块中的岷江水电、郴电国际、天富热电强势涨停,而从目前基本面的变化来看,研究认为,从管理层做出灾后重建及电力设备行业本身情况来看,在电力板块品种表现之时,其细分行业电力设备板块阶段性投资机会需要引起投资者积极挖掘。

从该板块所可能产生的表现时机来看,其正面临中国南方数省大面积电力线路和变电站修复期,众所周知,从南方此次灾情所产生的破坏影响来看,电力设备受到了严重影响。比如郴电国际董事会2月13日审议通过有关贷款议案,称因特大冰灾致使公司供电设施造成重大损失,为修复被损供电设施,尽快恢复供电,公司向中国农业银行郴州市分行申请项目贷款,贷款金额3亿元整,贷款年利率7.83%,贷款期限20年,贷款条件为应收账款作抵押。研究发现,郴电国际贷款主要用途将用于电力设备方面的修复或重置,因此其势必为相关电力设备公司业务的拓展提供想象空间,在广东、广西、贵州、云南、江西、安徽、福建等省,电力设备损坏程度是比较大的,而从证券市场来看,投资品种借机发挥的可能就会存在,因此从时机来看,部分具有电力设备业务的上市公司有可能在此间阶段性表现。

电力设备是国内装备业中相对安全的“防御性品种”,从中国A股市场的调整来看,一些行业特别是周期性行业具有较大的市场波动性,但电力设备行业受国家宏观调控的影响较小。从国家产业政策来看,2007年中国火电设备“上大压小”新政实施,允许以新建大型机组来替代原有小火电项目,这构成了发电设备行业景气周期延长。研究认为,未来在电网投资规模加大的情况下,电力设备行业仍将维持较高的景气周期中,从世界电力设备制造格局来看,欧洲电力设备制造均在向亚洲转移;同时,海外电力设备市场需求也相当强劲。

由于电力设备板块具有防御性及基本面时机性结合,特别是建议关注风电、新能源和电网等与时机性结合度较好的相关电力设备品种为佳。 九鼎德盛

Table with 10 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. It lists various stocks and their performance metrics for the day.