

■ 港股日评

中行公布业绩后 值得趁低吸纳

过去两天,我开始谈到一些空方开始看好,人人期待一个小阳春。可惜,股市昨天却又给大家一个当头棒喝。昨日,恒指又下跌532点,跌幅不算小,当然也不是最厉害。就当被日股连累吧。日经指数跌了447点,跌幅大得多。因此,就整个亚太区而言,港股表现还不算太差。

中行宣布已经卖掉所有持有的CDO,可以说从此解除了次贷的直接影响。股价价升了一天又开始回软,不过还是比恒指的跌幅要轻。两天加起来,股价总体还是上升的。投资者认为中行最坏的情况已经出现。可是,中行出售所有美国次贷CDO的价格是多少?亏了多少?我们不知道。如果出售价太低,导致最终利润大幅度受损的话,则最坏的情况仍未出现。因此,我们只能说到目前为止,这仍然是个未知数。不过可以肯定的是,无论业绩如何,公布业绩的那一天,都值得买入。

如果中行的业绩好,说明中行的日子早已过去,次贷的直接损失不多,不影响利润,因此值得买。如果中行公布的业绩差,也无所谓,因为这将是最好的消息。最坏的消息公布之后,便没有更坏的消息了,因此也值得买,属于趁低吸纳。

今日和大家再说说杨协成。当年,杨氏家族内讧,结果被解除职位的主席及其支持者悉数出售了杨协成的股票。对杨氏家族而言,是家门不幸,使得家族生意无法得以延续。但是对小股东而言,则是好事,因为出现了两大财团争夺集团控股权的局面。最后,黄庭芳家族付了相当高的代价成功收购,而小股东则无缘无故发了一笔小财。信和黄庭芳家族是搞地产的,争夺搞饮料、罐头的杨协成集团的股权干什么?原来,是看中了杨协成工厂的那块地。那是市区土地,处于高楼豪宅区。四周的工厂早已改建成了豪华住宅,只有杨协成的工厂依旧。

这两天热炒的二三线股没有因为大盘走弱而散。昨天依然还有不少二、三线股票继续炒。人人都知道二、三线股票的炒作并没有实质性的因素支持,因此快进快出也可赚到钱,因此从来不乏支持者。 上文

农业板块·处于炒作周期高点

昨日A股大幅回落,但是农业板块却成为市场各路资金竞相追捧的热门股,丰乐种业、南宁糖业等品种跻身于涨停板行列。但笔者认为,农业板块的炒作已处于周期的高点,目前介入风险或大于机遇。

对于一向不为市场所重视的农业板块在近期的反复逞强,主要在于两点。一是市场的氛围有利于农业股,比如由于种植面积减少、人口增多等因素,目前大麦等农产品库存接连创新低,粮食安全渐成各国关注的焦点,相关农产品价格也在关注声中节节攀升。而全球商品期货价格暴涨所带来的通货膨胀预期也加剧了农产品价格上涨的动能。而从近年A股市场经验来看,农产品价格上涨往往会带来股票价格上涨,所以,随着农产品以及部分农产品价格的上涨,农业板块渐渐成为多头资金云集的焦点,股价也在买盘推动下节节走高。

二是市场资金投资风格的变化。虽然不少农业股目前缺乏业绩的配合,但由于证券市场历来强调的是未来预期,而前文提及的农产品价格上涨的逻辑推理结果就是有望带来净利润的高增长,所以,越来越多的资金逐渐关注起

农业股的投资机会。但是,笔者认为,这种炒作反映出当前市场浮躁的心态,也说明农业股离周期性高点为期不远。一是因为商品期货价格上涨≠净利润上涨。现在不少业内人士将农产品期货价格上涨等同于农业股净利润的上涨,表面看来,似乎符合逻辑,因为产品价格上涨的确会对应着农业上市公司净利润的提升。但这其实是两回事,因为农产品商品期货主要体现在流通领域,尚难以一下子渗透到农户以及类似于北大荒等农业上市公司中,否则将会导致

更为严重的通货膨胀,这与当前控制通货膨胀的货币政策趋势不一致,难以得到市场的充分认可。而且目前A股市场真正从事种植业的上市公司并不多,即便流通领域的产品价格上涨传递到生产领域,受益的上市公司也并不多。更何况,在农产品价格上涨的同时,成本也迅速上涨,不仅仅是农药,也不仅仅是化肥,还包括农民收入的上升。另外,农产品对天气极度敏感,所以,最终农业类上市公司的盈利能力难以出现爆发式增长。

渤海投资研究所 秦洪

■ 个股评级

外运发展(600270) 转型机遇与挑战并存



在国资委关于“央企不能成为主业内前三名将面临重组命运”的大背景下,中外运集团被动进行转型,聘请麦肯锡为公司做发展战略咨询,确立了从传统外贸运输企业转型为综合性大型物流企业集团的战略目标。外运发展的定位是中外运集团的专业子公司,专司航空货运、航空货代和国内外快递业务。

随着2005年底物流行业对外开放,外资物流企业巨头加速对中国市场渗透。与此前开放国际快递业务类似,国内空运业和国内快递业零散混乱的行业格局有望全面重塑。《邮政法》的修改间接催生快递行业的变革。

通过加强弱势业务板块的发展,构建“空地一体化”的物流网络是中外运的现实选择。公司近年来采取调整航空货代经营模式、向航空货代关联领

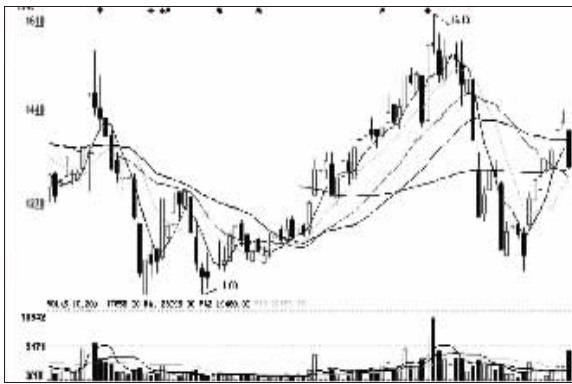


域延伸产业链的诸多措施将有望实现扭转货代业务下滑的局面,同时增加新的利润增长点。“外运E速”产品的推出则进一步延伸航空物流产业链,强化“空地一体化”。

2010年前跻身内地物流3大快递运营商,E速业务在2010年达到80亿元-120亿元以及2010年货运实现收入43亿元的宏伟目标靠现有发展速度难以完成。未来3-5年内,公司展开大规模的同业收购值得期待,这种对收购的紧迫性也随着国际物流巨头加快国内布局而日益显现。

公司存在几项影响收入和利润结构的重大事项。我们认为,公司2008年乃至2009年的业绩仍不是问题,关键是“E速”和货运航空的经营状况及重大同业收购的突破。我们给予“增持”的投资评级,6个月内目标价22元。(德邦证券)

广州国光(002045) 产品结构进一步优化



公司整体净利润增长超出预期,但扣除非经常性损益后的净利润增速低于预期。根据2007年报,公司主营业务收入同比下降1.99%,净利润同比增长53%(新会计准则对2006年股权激励费用追溯调整之后),扣除非经常性损益后的净利润增长为5.7%。其中投资收益和政府补助贡献了近0.07元的EPS。

产品结构进一步优化。公司整体营业利润率23.76%,较2006年增长2.85%。主要原因是更高毛利的通讯类以及多媒体类音响产品增速高于平均。根据年报推测,通讯类产品收入增长52%,多媒体类产品收入增长24.6%,而消费类产品由于主动退出低毛利业务,收入减少34.5%,整体毛利有所回升。整个产品调整符合前期判断,多媒体类产品主导地位巩固,通讯类产品异军突起。

2008年不乏增长亮点。包括:筹集3亿资金用于手机音乐扬声器等相关通讯类产品技术改造;前期受让的国光电子盈利及成长性俱佳,2007年盈利931万元,净利润率17%;股权激励费用的高峰期已过,预计2008年管理费用因此将减少800万元左右。

投资风险:由于公司近一半市场来自于美国和欧洲,在欧美经济由于次贷危机增长放缓的背景下,公司作为代工企业,增长恐将受到影响。

依旧看好公司的长期投资价值。作为走高端路线的国内电声龙头企业,其发展符合产业升级和转移的趋势。而且代工企业业绩经常会出现“停滞-爆发式增长”这样的循环,所以未来成长依旧值得期待。

预计公司2007-2009年EPS分别为0.39元、0.49元和0.67元。如果按照2008年30倍PE计算,合理股价为14.7元。(申银万国)

■ 热点透视

风能板块: 高速增长带来高估值

春节后的股市行情基本上可以总结为灾后重建行情,灾后重建受益板块表现抢眼,明显有资金涌入农业、电力设备、基础建材、风能等新能源板块。我们认为风能板块将持续表现,可以战略性持有。

首先,雪灾触发。雪灾导致电网崩溃,停电使铁路瘫痪,瘫痪的铁路影响电煤运输,电煤运出受阻加剧了电荒。造成这个困境,除中国电网在抗风险方面出奇地脆弱外,长期依赖煤电的不合理电源结构也是一个突出原因。此次雪灾会促使我国以更大的决心加大对风电、太阳能发电等新能源方面的投入,优化我国的电源结构。

其次,风能的优势突出。清洁无污染、可循环再生、成本低廉、获取便利是风能的优点。在煤炭石油等石化燃料日益枯竭的全球背景下,取之不尽、用之不竭的风能更是各国优先发展的新能源。

去年底上市的风电设备企业金风科技的收入连续8年保持了100%的同比增长,高速增长行业可以有高估值,建议重点关注。 德邦证券 张海东

■ 板块追踪

高送转板块: 调整提供低吸良机

目前正处于年报披露期,对于年报行情,投资者可以重点关注高送转题材。由于去年上市公司业绩呈现快速增长,年报高送转公司的个数将大幅增加。

高送转板块的炒作往往是非常有规律性的,一般是在公布方案和确定除权日期前后的两个阶段,目前是处于第一个阶段,这个阶段的炒作强度往往更大,但由于投资者很难判断个股是否具备送配潜力,因此一旦知道方案后,行情也即将进入尾声,很难把股价拉回高位。由于未来该板块的走势出现分化在所难免,只有那些真正具备高成长性,盈利能力突出的个股将持续走强,投资者需谨慎区分。

操作上,由于目前很多已公布高送转的公司都出现过大幅上涨的行情,一旦追高风险较大,因此建议投资者关注在公布高送转方案前没出现明显上涨,但调整已经非常充分的个股,这些个股后市补涨机会比较大,如泛海建设2007年分配方案是10送6转4派现金0.667元,短线调整提供低吸良机。 杭州新希望

Table with columns for stock code, name, price, volume, and other financial metrics. It lists various companies and their performance data.