

■港股日评

稳定的牛皮市

昨日香港股市跟随美国和日本股市高开,一路走势平稳,恒生指数也一度升到24,000点。但是,午后随着A股市场迟迟不见转机出现,虽然保持平稳发展,但由于上升中香港投资者神经较为敏感,已不敢轻易有进取行为,较长一段时间内,恒指维持300点左右升幅。午后,随着汇丰银行表示可能不跟随美国调整利率,市场担忧爆发,港股急挫至23,500点,正负面消息抵销。恒生指数收23,623点,升33点;大市成交又缩水至754亿港元,即月期指收低水130点,收23,496点。

昨日石油股份受到国际油价持续上涨刺激,小幅上升。中石油升1.4%,报11.86港元;中海油升1.6%,报12.98港元;而中石化始终因为下游业务较多,且市场又传其另有再融资计划,致使股价下滑1.3%,收8.61港元。本港地产股则由于利率不降消息的影响,纷纷跳水。恒隆虽然盈利大涨270%,但是,由于市场不看好其发展前景,连续多日下滑。前日提到招商银行做长线投资,需要等待时机吸纳,昨日其股价又跌.26元以下将是理想位置。

又逢周末,香港股市没有了本港减息消息刺激,表现平静;美国股市经济数据差劲,房屋市场前景一片黯淡,新屋动工申请量下跌,且日后如何发展仍存疑问。即使美国经济房屋市场转向,反映到经济数据上也要有两个月时间的滞后,投资者不会对其短期抱有幻想;美国股市在如此低迷的经济环境下,表现已经算非常稳健,短期料不会出现大波动。

香港市场果然又来到了23,500点的关口,紧接着将是向下的整固期,由于周末人气已难重聚,料要等待下个星期再看升势。23,000点到24,000应该是下一阶段的浮动区间。投资者可以留意国家税务政策调整带来的机遇。而且春天来了,北方农耕要开始了,化肥相关股料虽然受国家政策调控压力较大,但是,日趋紧张的供求关系一定会给市场短线机会;投资者可以短线投机此类板块个股。

时富证券研究部董事 罗肖沛

并购重组题材迎来新一轮机遇

中国证监会主席尚福林日前在京指出,为适应市场快速发展的新形势,进一步夯实资本市场健康发展的基础,下一阶段,提高上市公司质量的总体原则是抓好增量、优化存量,推进市场化的并购重组,加大支持上市公司参与行业整合、进行产业升级的力度,促进上市公司加快做优做强步伐。预示今年整合步伐将提速,相关行业、上市公司面临重大机遇。

■个股评级

新疆众和(600888) 高附加值一体化加工企业



●2007年公司实现营业收入10.58亿元,同比增长35.10%;营业利润1.48亿元,同比增长17.62%;净利润1.19亿元,同比增长55.71%。实现每股收益0.34元(按增发后摊薄计算)。

●在世界铝电解电容器市场10%左右的年需求增速和世界电容器相关产业向中国转移两大因素带动下,预计中国铝电解电容器市场未来几年将保持15%左右的同比增长速度。高纯铝、电子铝箔及电极箔三大主导产品增长与电解电容器的增长速度基本一致。

●公司具有自能至电铝箔的完整产业链:(煤电)一电解铝一精铝(高纯铝)一电子铝箔(光箔)一电极箔(腐蚀箔、化成箔)。且2007年深加工产品(高纯铝、电子铝箔和电极箔)销售收入占比已经达到89%,综合毛利率达到32.4%。完整的产业链和高

附加值的产能为公司高估值提供基础。●公司非公开发行5400万股募集资金10.24亿元用于公司高纯铝和电子铝箔生产线的新建和改造扩建,这将使公司高纯铝和电子铝箔产能分别由目前的2万吨和1.2万吨提升至4万吨和2.7万吨。通过计提巨额坏账准备,困扰公司多年的对外担保已全部解除。此将为公司未来健康快速发展扫清了障碍。

●预期2008—2010年每股收益(摊薄后)分别为0.70元、1.06元和1.22元。同比分别增长106%、51%和15%。公司是处于高速增长朝阳行业中具备核心竞争力的龙头企业,公司2008—2010年业绩复合增长率达到50%。我们给予公司2008年38倍PE的估值水平,基于公司目前的股价,我们给予公司“推荐-A”的投资评级。

招商证券

组手段,可以有效地盘活存量资产,推动国有经济战略性重组,为产业结构升级和经济结构调整提供重要渠道,同时也有利于为投资者提供更多的投资机会。

像2007年,通过并购重组注入上市公司的资产共计约739亿元,增加上市公司总市值7700亿元,平均每股收益提高75%。一批上市公司通过并购重组实现了行业整合、整体上市和增强控制权等做优做强的目的,同时也催生了一批具有国际竞争力的优质企业。并购重组在提

沧州大化(600230) 行业向好 增长明确



●从需求角度来看,TDI的下游受益于消费升级,保持快速增长态势。未来几年内将保持4%的增长。而从供给来看由于环保压力较大,全球TDI新增产能基本都集中在国内,未来两年内仍将保持供不应求的形势。全球TDI新增产能基本都集中在国内,国内TDI处于逐步替代进口的过程,在2010年以前国内仍处于TDI净进口的状况。

●2月2日,沧州大化集团与韩国SK投资公司,就共同建设中国化工沧州产业基地项目签署合作意向书。双方计划以5万吨TDI项目为投资合作切入点,共同投资建设10万吨TDI项目、6万吨DNT项目、16万吨烧碱项目、10万吨硝酸项目。韩国SK(中国)投资公司是世界知名500强企业韩国SK能源株式会社旗下重要的化工生产企业,具有化工项目建设的强大实力。我们认为集团公司与SK公司合作将为集团公司解决资金问题,而且将带

招商证券

来好的管理水平,有利于公司长期发展。

●2008年2月2日,沧州大化股份有限公司与爱思开(中国)投资有限公司及沧州大化集团公司(共同签署了《投资合作意向书》。三方共同组建中外合资企业。我们认为如果成立合资公司的话,将有助于解决股份公司的资金问题,减少财务费用,加快项目顺利投产使公司增长更加明确,但另一方面,成立合资公司将使5万吨TDI资产被摊薄,股份业绩将会受到影响。

●如果成立分公司的话,沧州大化股份公司业绩将会被摊薄,预计公司2007—2009年EPS分别为0.32元、0.96元、1.67元,公司目前按2008年业绩估值空间已不大,但是按2009年业绩估值还是很大的,建议投资者逢低进入,并长期持有。给予公司短期推荐,长期强烈推荐的投资评级。

渤海证券

■板块追踪

地产板块:

调整充分逢低布局

首先,调控带来的不利因素在股价上已经反映,风险被有效释放。笔者观察到地产股的跌幅已经比较大,其风险在下跌过程中已经有效释放,短期内再次出现大幅下跌的可能性比较小。另一方面,从已经公布年报的地产龙头股来看,其业绩增长和分配方案均相当可观,在一定程度上给了投资者更多的持有信心,后市其价值有望再次被挖掘。

其次,人民币加速升值,行业集中度提高。虽然宏观调控对于地产行业的影响程度比较大,但作为行业中的龙头公司对于政策的风险具备足够抵抗力,在行业的洗牌中更能脱颖而出,因此未来地产行业集中度的提高更有利于那些龙头公司,如万科、保利地产等行业龙头公司未来发展前景仍然十分乐观。由于地产行业仍然是国民经济支柱产业,支持其上涨的主要因素——人民币升值这一主线依然在2008年有望加速。

操作上,笔者建议选择目前处于相对低位且具备高送转方案的地产龙头股,如泛海建设、保利地产等。

杭州新希望

化肥板块:

价格上涨催生股价

受成本增加影响,国内市场化肥价格继续上升。2008年1月份国产尿素、碳酸氢铵、磷酸二铵及进口氯化钾平均零售价每吨分别为1950元、616元、3042元、2648元,比上月分别上升1.9%、3.0%、6.5%、5.5%,比上年同期分别上升10.3%、12.7%、19.6%、24.1%。受硫磺等原料价格上涨影响,除尿素外,国际市场化肥价格继续大幅上升。

对2008年一季度化肥价格总体仍看涨。理由如下:一是从世界经济形势看,由于油价趋高,美国发展生物能源催生大量粮食需求,种植面积需扩大,种植效率需改善,拉动化肥农资需求,进而导致化肥价格大幅上涨;二是从行业环境看,目前国内厂家及经销商库存均较少,冬储不足,2008年春季用肥高峰来临时,可能出现供应仍将偏紧,价格上涨。重点可关注华鲁恒升、云天化、四川美丰、湖北宜化、盐湖钾肥、中信国安及兴发集团。

德邦证券 于海峰

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