

■港股日评

弱势再现 仍有下跌空间

过去一周,港股再度冲击24500点关口不果,在上周五弱势重现,跌破了长方形横行区的底部支持,收23306点,走势上似乎弱势再现。而上周五晚的美股原本也是弱势,道指一直都跌逾100点,谁料到临近收市前,市场传来债券保险商获注资的消息,指数实时反弹,30分钟之内跌跌为升,刺激到昨日亚洲股市全面上升。

然而,港股却受到本周期指结算的影响,走势没有跟随外围市况,早盘高开之后便掉头回落。从期指未平仓合约数量分析,似乎淡友仍然加压,估计本周四期指结算前,大市仍有下跌的空间。

下周汇丰控股将会公布业绩,估计盈利会受北美业务所拖累,如果本周大市的跌下来低位结算,笔者反而觉得在汇控的业绩公布后,大市有机会做出技术性反弹。汇控的股价其实已于去年中落后大市,现价已回到2004年初的股价水平,也就是收购美国Household之时的水平。就算今次业绩不利,股价的下跌正好造就长线吸纳的时机。只要这次汇控能按次及北美业务做出充足的拨备或撇账,那就是千载难逢的低价吸纳机会。

港股自去年11月份开始的跌浪,至今已不是第四个,相信已有不少投资者资金被缚,动弹不得。但大家要明白,就算是在熊市周期,市况也不会只跌不升的,当大市跌至某一水平之后,或经过某一段时间持续下跌之后,便会出现技术性的反弹或中期反弹浪。因此,资金受缚的投资者,现在已不是止损的时候,除非你现在已经全部资金耗尽,否则,大可等反弹浪出现之后再高位减持。

大市成交萎缩至636亿港元,港交所的前景因成交量所拖累,难言看好。市场上不少散户以政府去年9月的人市价154港元作为参考,认为可以入市买货。笔者认为,政府入市的价格并不是好价位,跌穿也一点不惊奇。股票始终是看前景的,2008年盈利倒退的机会颇大,现价历史PE 67倍并不便宜;就算预期今年PE约28倍,但受2008年业绩拖累,预期PE将回升至35-40倍。

英皇证券 沈振盈

权重股超跌能否引发机构保卫战

周一沪深股市受基本面新基金发行消息影响跳高开盘,但很快在蓝筹股总体走弱的影响下,大幅度重挫下跌,至收市沪深两市双双收出基本光脚的大阴线。从市场层面来看,在前期保险、银行、地产等权重股出现大跌后,一批新面目蓝筹权重股,继续重挫,比如周一跌停的中国船舶、中国联通、上海汽车、国阳新能、西山煤电等,而新股蓝筹板块中的中国太保、中国石油、中煤能源等也同样继续重挫,蓝筹权重股的大面积重挫是否会引发反弹

呢?我们来认真分析一下。从近期A股市场下跌的原因之一来看,中国平安、浦发银行、大秦铁路等巨额融资是一要因,从这些品种来看,均为机构重仓持有的品种,如果这些品种增发其发行价格就面临机构保卫战。但从市场品种来看,沪深重要权重股中的万科A、保利地产、中信证券等均下跌了去年的增发价,而大跌过后的品种新增增发价格能否保住,应该是衡量市场的重要指标之一。

从新股IPO发行价的保

卫战来看,经过近期A股市场的震荡重挫,一些品种也面临着新股发行价的保卫战。比如前不久上市的中国太保、中国石油、中煤能源等,均离其一级市场发行价比较接近,比如中国太保新股发行价为30元,目前价格为32.93元,如果再出现一个跌停,其将跌破发行价,同样中国石油、中煤能源等均离发行价已不远。由于新股发行价事关多家机构利益,因此新股发行价保卫战可能引发市场出现短期反弹,而能否成功守住发行价,需要

密切关注市场量能及市场投资者的认可程度。需要指出的是,目前新股发行市盈率大致在30倍左右,是产生高开低走的重要原因,从中长期投资者成熟角度来看,回归不可避免。从权重股特别是一些蓝筹权重股短期技术指标来看,经过连续的下跌,其许多已跌破前期对应低点,而蓝筹股短期内在技术性反弹与利益保卫战的可能,但就中长期而言,仍然需要关注其在反弹过程中的量能及市场投资者的认可。九鼎德盛

■个股评级

中国铅笔(600612) 品牌渠道优势明显



●公司前身为中国铅笔一厂,专业生产销售“中华牌”、“长城牌”铅笔;公司控股子公司老凤祥销售金银饰品,其终端品牌老凤祥银楼已成为国内知名的金饰品连锁零售店之一。公司95%的销售收入,84%的毛利均来自老凤祥。●受益于中国人均可支配收入的快速增长和消费升级,我国黄金珠宝行业已进入高速发展阶段。中国已成为世界前三的黄金消费大国,相信这一趋势将随着中国经济的快速发展和人民可支配收入的提高而延续。

●中国的金银珠宝业正进入成长期,具有进入壁垒低、行业集中度低、毛利率低的特征,市场开发潜力大,广阔的市场容量吸引了众多外来品牌,现已形成了内资、港资、外资珠宝商三足鼎立的竞争局面。

●未来几年黄金珠宝业的市场集中度将有大程度提升,只有那些既注重品牌、工艺,又具备较强的

网点开拓能力和经营管理能力的企业才能成为行业龙头。老凤祥正是具备这些素质的优秀企业,而且已经完成职工持股,管理层和技术人员持有股权,经营动力充沛。

●公司未来的发展战略是:大力发展加盟店,提升毛利率,即外延式扩张与内涵式扩张并驾齐驱盈利模式。

●预测公司2007年~2009年每股收益分别为0.33元、0.51元、0.78元,当前股价对应2007年~2009年动态市盈率分别为69倍、44倍、29倍。由于我国珠宝行业起步晚、发展空间大,现尚处于成长期,老凤祥作为内地珠宝行业龙头,其网点数量及其增长速度、品牌影响力、产品设计方面,与其他珠宝企业相比均具有绝对优势,我们给予“增持”评级。按照2008年55倍市盈率计算,参照DCF估值28.68元/股,给予目标价28.05元。(国泰君安)

千金药业(600479) 两大因素驱动业绩大幅增长



●2007年公司实现营业收入6.80亿元,同比增长12.5%,其中中成药收入3.71亿元,同比增长19.6%;营业利润1.99亿元,同比增长85.5%,扣除投资收益和公允价值变动收益后同比增长15.4%;净利润1.74亿元,同比增长91.5%;每股收益1.15元,超出我们预期。2007年分配预案为每10股转增2股,派发现金5.3元。

●分产品看,妇科千金片2007年初出厂价格提升13%,销量稳中有升,全年销售规模达到3亿元;妇科千金胶囊大幅增长110%。公司收缩低毛利率的药品批发业务,综合毛利率提升3.9个百分点。但在主导产品提价的情况下,中成药毛利率下半年却下降6.2个百分点,我们估计可能有部分能够进入成本的费用确认为成本。其间费用率为40.7%,同比上升2.5个百分点。投资新股和封闭式基金使公司实现投资收益1.08亿元,公允价值变动

损益2397万元。

●应收账款进一步减少,年末余额仅为2205万元;应收账款周转天数19天,较年初下降11天。存货周转天数97天,与年初持平。账上现金充裕,长短期带息负债依旧为零,每股经营活动现金流0.52元。

●公司在中药女性健康领域的地位不断强化,产品日渐丰富,过分依赖单品种的局面逐步得到改观。产品妇科千金片2007年初获得5年期国家秘密技术保护,保证了公司独家生产权。妇科千金胶囊和补血益母颗粒销售势头良好,逐渐成为新的增长点,后续多款产品构建了公司未来持续增长梯队。

●今后几年公司业绩将主要来自主业,我们预测公司2008年~2010年每股收益分别为1.25元、1.59元、1.99元,同比增长8%、28%、25%,对应市盈率分别为33倍、25倍、20倍,维持“增持”评级。(申银万国)

■板块追踪

钢铁板块 或将率先反弹

近期A股市场出现急跌走势,钢铁股也随之急跌。但盘口显示,钢铁股的主动性买盘日益增多,邯郸钢铁昨日更是出现一笔200万手、四笔100万股的买盘,看来,机构资金仍在积极布局钢铁股,隐含着钢铁股在近期有望率先反弹的可能性。

不错,钢铁股在近期面临着成本上涨的压力,一是焦炭、电力等成本上涨趋势较为清晰,尤其是焦炭,在近期产品价格持续上调,甚至出现了2000元/吨的报价,这无疑会侵蚀钢铁股的盈利能力。二是铁矿石的暴涨,目前铁矿石产品价格近年来持续上涨,今年更是暴涨60%以上,如此就进一步放大了钢铁股的盈利能力压力。

但是,由于自2004年宏观调控以来,原则上不再设立新钢铁厂项目,如此就使得供给增长相对缓慢。但需求则是刚性的,一方面是基础设施的投资规模的增加,另一方面则是我国重工业化的推进对相关钢材产品的需求量的提升,较为典型的有造船业、重工设备业等。

如此就使得钢铁供求关系渐趋紧张,钢铁生产厂商的产品定价能力渐渐提升,即在成本上涨的前提下,可以相对轻松地提升产品价格。

故笔者认为,随着钢材产品价格上涨预期的强烈,钢铁股或将成为近期大盘反弹的领涨先锋,其中两类钢铁股的投资机会更为清晰,一是较为特殊产品的钢铁股,比如说拥有钒钛产品的攀钢钒钛,由于近期全球钒钛价格上涨趋势强劲,此类个股的2008年业绩增长预期自然随之强烈。而且这两个股还具有一定的并购重组预期,股价的上涨动能将相对强劲。类似个股还有西宁特钢、大冶特钢等特殊钢公司,产品价格上涨的趋势也相对乐观,可低吸持有。

二是成本优势或未来具有一定并购预期的钢铁股。前者的优势主要在于盈利能力的提升,后者的优势主要在于市场题材的乐观预期,前者的品种主要包括格力股份、鞍钢股份、西宁特钢、酒钢宏兴等,后者的品种主要有八一钢铁、邯郸钢铁等,或将面临着一定新的投资机会,可跟踪。

渤海投资研究所 秦涛

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