

■港股日评

汇控值得长期持有

万众期待的汇控业绩终于公布,单从表面的数据分... 业绩表现确实不俗。2007年除税后盈利191.3亿美元,增长21%,每股盈利12.9港元,以现价计市盈率约9.3倍,股息率为5.88厘。当然,业绩背后仍存在着一定的隐忧,特别是未来为高风险组合所需要做出的拨备情况。2007年汇控持有的高风险组合,已再度减值117亿美元至362亿美元。若以2007年的业绩表现来估计,虽然已拨备近170亿美元,但还能维持盈利增长高达21%,相信要在未来一年保持增长应该也不是问题。

港股在基本因素及宏观经济方面,其实涨势已成,但恒指亦已从高位下跌了近10000点,究竟短期的底位在哪里呢?笔者相信,恒指的底位应在22300点水平附近。现阶段绝对不是持货去做止蚀的适当时机,因为大市距离短期底位已不远;同样地,也不是开中长线淡仓的时候,短炒不妨,但要有随时撤走淡仓的警觉性。英皇证券 沈振盈

■B股动向

指数仍将反复震荡

周三沪深两市B股跌幅远小于A股,显示出B股相对抗跌的一面,从盘面看,B股涨跌互见,化工、旅游以及本地股等板块表现较好。

从消息面看,计划巨额集市的平安保险,周三举行股东大会,寻求股东支持增发12亿新股或可换股债券,集资逾十亿元人民币,A股市场作出了一定的反应,不过这对B股市场影响不是很大,毕竟B股市场的一些股票价格不高,与A股股价有较大差距,此外最关键的是参与A股市场和B股市场投资的群体还是有差异的,A股市场主要是机构和个人投资者,在市场不佳的时候机构投资者的动向就显得很重要了,而B股市场投资者主要是中小投资者,在大盘下跌初期会跟随A股,而行情后段往往因惜售使B股的抛压较轻,最终显示就是下跌有限。

整体来看,外围股市近日再度下跌以及沪深市场再融资阴影仍然存在,使得沪深B股指数出现反复震荡,建议操作上控制仓位,对于前期调整充分的成长个股可适当逢低介入。

中信金通证券 钱向劲

钢铁股:急跌带来低吸机会

一向强势的钢铁股昨日早盘出现大幅走低的态势,从而成为大盘昨日一度跳水,因此,钢铁股成为市场关注的焦点板块。那么,钢铁股的急跌原因是什么?是否会企稳反弹呢?

对于钢铁股来说,前期的强势主要来源于钢材价格的大幅上涨,部分主流生产厂商的涨幅更是达到400元/吨至600元/吨,甚至覆盖了铁矿石价格上涨所带来的成本增长部分。但由于目前不少钢材价格已达到5500元/吨,不少下游生产用户纷

纷发出类似“吃不消”的声音。所以,行业分析师担心钢材价格过分上涨可能会削弱市场需求,从而为后续的钢材价格回落留下阴影。

正因为如此,部分在前期早些时候配置钢铁股的基金等机构资金在昨日早盘卖出钢铁股,如此就放大了钢铁股的调整力度。但也有券商行业分析师研究报告认为,近期减持钢铁股的一些钢铁仓位较低的基金,重仓持有的基金依然看好钢铁股。这也可理解为目前钢铁股的急跌已释放了近期强势所带来的股价

比价效应的压力。

前期钢铁股的股价高企只是反映了铁矿石上涨后的钢材价格同步上涨的预期,并没有对今年上半年的钢铁股盈利预期的情况作出积极反应,因此,昨日钢铁股的急跌正好为机构的配置提供了低点。如果再考虑到钢铁行业的产业整合等乐观预期,未来钢铁股的弹性空间的确相对乐观。

笔者建议投资者可低吸持有钢铁股,其中有两类个股尤其值得跟踪。一是符合当前钢铁行业行情的钢铁股

以及产业链优势明显的个股,前者主要指建筑用钢材价格占主导比例以及拥有较为完善产业链的钢铁股,主要有三钢闽光、杭钢股份、邯郸钢铁等,后者主要有西宁特钢、攀钢钒钛、承德钢铁等,其中西宁特钢的年报显示铁矿石或将为公司2008年的业绩亮点。二是拥有分红承诺的个股,南钢股份、八一钢铁、济南钢铁、莱钢股份等品种就是如此,尤其是南钢股份在近期反复放量,投资者可重点关注。

渤海投资研究所 秦洪

■个股评级

中国铝业(601600) 成本竞争优势不断加强



受雪灾及电力供应不足影响,中国铝业在贵州两家公司从2007年12月份开始限电停产,预计两家公司到今年6月底才能全面恢复生产,公司全年电解铝产量将因此减产15万吨左右。

公司原料自给率已达56%,呈逐年上升趋势。目前公司所用铝土矿28%来自自己矿山,28%来自自办矿,30%购自国内第三方,其余均来自进口,进口量的70%来自印尼。经推算,公司铝土矿成本均价为258元/吨,明显低于行业平均水平。

目前公司能源自给率已达1/3,正努力寻找合适机会提高电力自给率,争取在未来几年将电力自给率提升到2/3。目前公司自发电成本约0.21元/度,平均电价约0.37元/度。近期,国家出台了取消铝行业电力优惠政策,公司2008年平均电力成本将增加约0.019元/度,公司在生产工艺改进、技术研发方面取得可喜成果。电解铝吨耗氧

化铝从2006年的1.94吨下降到1.8吨。

截至2007年底,公司国内铝土矿资源储备已上升至7亿吨左右,以现有规模产量计算,可以满足公司30年以上使用。海外澳大利亚、越南、几内亚、沙特等项目正在积极推进并按进度展开。预计未来沙特项目电解铝的成本在800-1000美元/吨,成本竞争优势明显而易见。

我们看好公司产业链一体化不断深化、具备生产成本优势的发展前景。虽然此次国内铝业电价优惠政策取消对公司未来业绩存在一定影响,但考虑到公司在降低能耗工艺方面的不断改进和未来集团优质铝业资产注入的情况,我们对公司未来盈利重新进行了修正预测。预计2007年-2009年EPS分别为0.88元、0.91元、1.13元,市场合理价格区间为32元-36.5元,相当于2008年35X-40X动态市盈率。(国盛证券)

豫园商城(600655) 投资收益大幅增厚业绩



公司2007年净利润较上年大幅增长,主要原因是来自德邦证券贡献的投资收益以及庙前广场股权转让收益。报告期内,公司的投资收益为6.46亿元,占公司净利润的85%。若扣除投资收益后,则公司经营实现净利润为1.14亿元,同比增长约38%。

德邦证券和招金矿业(1818.HK)合计给公司带来投资收益2.22亿元,较上年同比增长了149.23%。报告期内公司确认了上海城隍庙广场置业有限公司(即庙前广场)的股权转让收入,共实现4.22亿元的股权转让收益,高于预期,该项投资收益一次性增厚每股收益0.70元。

公司第一大主业的黄金饰品业务,2007年实现收入38.39亿元,同比增长了35.03%,不过受成本上升的影响,毛利率下降了0.43个百分点,为11.07%。公司旗下经营黄金饰品连锁零售业务的老庙黄金和亚一金店分别实现净利润9359.31万元

和464.53万元,分别较上年增长了21.35%和-80.24%。公司饮食和商铺租赁业务则保持平稳,分别实现收入4.30亿元和1.10亿元,较上年分别增长了2.74%和3.04%。

公司拟采用定向增发的方式收购控股股东持有的招金矿业14.55%股权。按照招金矿业当前股价和公司股价初步测算,假设定向增发1.14亿股,并假设招金矿业2008年、2009年每年净利润增长40%,则收购的这部分股权将增厚公司每股收益0.11元和0.15元(暂不考虑摊薄),加上现持有的15.27%股权,预计招金矿业给公司2008年、2009年带来投资收益每股0.23元和0.31元。此次收购将给公司带来的具体影响将视最终实施方案而定。

基于以上的假设(考虑增发摊薄),我们将公司2008年、2009年的每股收益调整为0.85元和1.05元,维持“推荐”的投资评级。

(兴业证券)

■热点透视

商业连锁: 内需推动价值再现

从成熟市场来看,当人均GDP处在1000美元到5000美元的发展阶段,是一个国家消费的黄金时期,由此来看,2008年以后我国将开始步入第一次消费高峰。国家统计局公布的数据显示,2007年我国社会消费品零售总额达到89210亿元,比上年增长16.8%;2007年全年批发和零售业零售额75040亿元,增长16.7%,这充分说明了我国内需正在快速发展。

2008年全球经济放缓,中国出口将受阻,再加上实行相对紧缩货币政策,作为投资和出口将受拖累,因此,消费作为真正拉动经济增长要素的大环境已经出现。高层人士曾强调:“中国的发展目标是坚持扩大内需的方针,促进经济增长由主要依靠投资、出口拉动向依靠消费、投资、出口协调拉动转变。”

2008年受人均收入加速增长、扩大消费需求政策生效、奥运经济刺激等因素影响,对商业连锁的拉动作用可能更加明显。重点关注苏宁电器、豫园商城、武汉中百等商业连锁公司。 德邦证券 张海东

■板块追踪

厦门板块: 资金介入程度高

近期厦门板块成为A股市场的一个显著热点,其中以厦门空港、厦门港务等“三通”概念股受到市场资金的高度青睐,同时也带动了其他相关厦门股纷纷走强,表明厦门股具备较强的做多动能,投资者不妨给予重点关注。

首先,强势“三通”概念股,引发厦门股热潮预期;其次,厦门市作为我国五个经济特区之一,其经济发展水平名列前茅。最近厦门市提出以扩大直接融资比例为重点,多渠道筹集资金;同时以上市公司做优做强为重点,积极活跃并购重组市场。从目前已上市的公司来看,运输物流行业受益于特殊的地理位置,未来仍将快速发展,而一些电子科技类上市公司受到行业周期性的影响,业绩出现下滑,但笔者认为,未来这些公司将具备重组预期,其基本面有望得到改善。

操作上,由于“三通”概念股在资金的热捧下,短线涨幅巨大,不宜再追高,相反投资者可重点关注一些低价厦门股,后市具备一定的机会,如夏新电子、厦华电子等。

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. It lists various stocks and their performance metrics.