

■港股日评

黎明前通常最黑暗

去年9月、10月,当时“表面”的乐观就使得大家以为后市是“真正”的乐观,因而将理智蒙蔽。恒指已跌了一万点,就算短期仍处弱势,再下跌的空间也是有限的。就算市场上已经有人预计恒指会跌至二万点,那又如何? 捱了一万点,再多捱2000点根本不是问题。在三万点不肯沽货,二万点不敢买货,其实是本末倒置。

股市跌至现阶段,部分股份的股价已极具吸引力,现价吸纳就算再跌也有机会回升。现水平之上,那又何用恐慌?世上无人知道最低位会在何时出现,笔者只能预计到现时已离见底不远,再下跌的幅度及时间不多。故此,只可以用分段吸纳的方法去捞底。至于一些在高位没有走货的投资者,现时可以做的是继续捱下去,直至反弹浪出现后再作打算。散户最易犯的错误就是高位追货之时不计风险,信心十足;到了股价大跌至合理水平,却又信心全失,未能支持下去而在低位沽货。

大家可以客观地看看,汇控已跌至9倍市盈率,股息率5.8%,现时不买更待何时。而近期弱势的港交所和中资金融股,已跌至一年前的升值起步点。黎明前通常是最黑暗的。 英皇证券 沈振盈

■B股动向

市场重心继续下移

周一沪深B股低开低走,继续震荡调整。场内呈现个股普跌之势,这使得B股重心继续下移,随着市场持续性的下跌,个股风险继续处于释放之中。一些前期跌幅较小的个股,周一出现大幅补跌,市场风险从指数转向高位个股,尾盘两市跌幅均超过4%。

目前股市已出现恐慌气氛,一个个支撑位相继放弃了抵抗。在这样的氛围下,投资者一方面不信任权重股的强势,另一方面,又担心权重股的再次投机将诱发更多的股票面临边缘化,选择出逃成为了理所当然。从目前的市况来看,市场已经处于很不理性状态,靠市场本身的力量很难结束这样的状态,这需要外力以及政策面的引导。

综合来说,在无实质性利好以及在从紧货币政策未有明显适度调整的前提下,预计B股仍将调整,在实际操作中,建议投资者控制仓位。

中信金通证券 钱向劲

房地产:率先反弹或迎底部

昨日A股市场虽然大幅回落,但前期跌幅较为惨烈的房地产股却出现了逆市逞强的走势,万科A、保利地产等龙头品种更是涨幅居前,从而一度牵引着大盘指数的企稳,那么,如何看待这一走势呢?

对于前期房地产股的大幅回落,业内人士认为主要是因为两点,一是担心从紧货币政策会抑制房地产股的业绩增长预期,因为从紧货币政策会使得房地产股的开工面积减少,未来可销售面积自然同步减少,业绩增长势头或将放缓。二是担心近

期出现的房地产价格下跌的信息会抑制其成长空间,毕竟在土地价格持续上涨的背景下,一旦商品房价格回落就会带来毛利率的回落,从而抑制其盈利能力,不利于房地产的成长。

但是,从近期公布的一系列数据来看,上述信息所带来的担忧略有缓解,较为典型的是保利地产、万科A等龙头股公布的2月份销售业绩依然乐观,万科A的2008年2月份销售面积为19.6万平方米,销售金额15.7亿元,分别同比增长51.94%和70.65%;保利地产的2008

年1-2月份销售面积为24.3万平方米,销售认购金额15.7亿元,分别同比增长104.28%和103.85%。如此的数据大大减缓了业内人士对地产股“冬天”的担忧。

在实际操作中,建议投资者可跟踪两类房地产股。

一是获得土地储备能力较强的公司。这其实也是万科A、保利地产、招商地产、华侨城、金地集团等优质房地产股持续获得主流资金青睐的原因,他们有持续拿地能力。而土地储备的增加也与集团公司注入优质资产存在着极大的联

系,因此,具有整体上市预期的地产股也可有不俗的表现,故金地集团、中航地产、香江控股、华业地产、亿城地产、苏州高新、广宇发展等地产股也可跟踪。

二是预收账款越多,未来的主营营业收入就越高。因此,预收账款越多的地产股,隐含着业绩大幅增长的动能,尤其是每股预收账款(预收账款/总股本)越多的个股,如新城B、深振业、大连友谊、深长城、广宇集团、亿城股份等预收账款多的地产股可跟踪。

渤海投资研究所 秦洪

■个股评级

第一食品(600616)和酒注入提升核心竞争力



●2007年业绩略高于预期。公司实现营业收入53.72亿元,净利润1.65亿元,同比分别增长12.9%和12.5%。EPS为0.45元,略高于我们的预期,主要差异在于2007年公司资产减值损失转回增加税前利润1400万元。

●“和酒”整合新方案:公司以劣换优,竞争能力增强。市场预期的“和酒”注入方式由配股融资购买改为资产置换:公司将现有主营业务资产—食品批发零售资产—与华光酿酒(和酒)100%股权进行“等值置换”。此方案应为较好之选:①资产盈利能力改善:盈利较好的“和酒”与盈利欠佳的食品零售资产置换后,公司2007年模拟测算净利润增加1887万元。②主营聚焦优势黄酒产业,为公司发展奠定新的基础。“和酒”注入后,公司黄酒市场占有率进一步提高(已是行业第一),核心竞争力增强。同时,“基酒”内部采购、渠道整合等协同效应将促

进公司黄酒业务盈利增长。

●2008年业绩增长驱动要素:黄酒业务整合和食糖价格走高。预计2008年公司黄酒业务收入和利润将取得13%和21%的增长。此外,今年广西甘蔗遭遇冰冻霜冻灾害减产,全国糖价摆脱低迷。而上上糖业(持股30%)地处广西南部地区,受灾较轻,2008年食糖销量有望增加到18万吨,将受益于糖价上涨。

●投资评级:增持。公司资产置换后,主营聚焦于具有核心竞争优势的黄酒产业,盈利增长预期明晰。预测公司2008年-2010年净利润分别为2.31亿元、2.64亿元和3.00亿元,EPS为0.63元、0.72元和0.82元。基于公司黄酒业务长期增长前景,我们维持“增持”评级。

●主要风险。黄酒因消费的地域性制约市场需求增长减缓、竞争加剧,公司黄酒业务盈利增长速度有可能减缓。(申银万国)

安徽合力(600761)未来保持稳定增长



●维持“买入”评级,下调目标价格至38元。未来三年公司EPS分别为1.27元、1.69、2.19元,对应的动态PE分别为19倍、15倍、11倍。鉴于经济增长及出口的不确定性以及市场整体估值水平的下移,我们认为公司合理估值水平为2008年30倍PE,即38元,维持“买入”评级。

●公司业绩低于预期。公司销售收入增速为34%,基本符合市场预期,毛利率为23%,符合市场和我们的预期,净利润增速29.14%,低于市场和我们的预期。实现每股收益0.90元,低于市场一致预期0.95元和我们预期0.96元。

●公司业绩低于预期的主要原因是所得税率高。2007年公司有效税率为18.74%,远远高于此前我们13.69%的预测。导致有效税率大幅高于预期的原因是公司蚌埠公司蚌埠力机械厂、安庆车桥厂2007年的所得税率由2006年的15%调整到33%。

●2007年公司的期间费用率、毛利率基本符合预期。公司期间费用率基本符合预期,约为9.9%,比2006年大幅度降低2.1个百分点,主要是规模经济导致的管理费率下降幅度较大的原因。2007年毛利率为23.42%,基本符合预期,比2006年下降2.5个百分点,主要是原材料价格上涨导致的。

●基本维持2008年-2010年销售收入、毛利率、期间费用率的预测。预计未来三年销售收入增速分别为33%、30%、30%,毛利率为23%,期间费用率为9.4%、8.8%、8.8%。净利润增速为42%、32%、30%。按2008年30倍估值,目标价格38元。公司未来将保持稳定增长,2008年后三年净利润复合增速将达到30%,按2008年PEG=1估值,目标价格38元。

●风险分析:钢铁价格上涨及竞争结构恶化,公司将在2008年再融资1000万股。(光大证券)

■板块透视

券商板块:行业景气未到顶峰

44家券商披露的具体财务数据显示,券商2007年实现经纪手续费净收入785.3亿元,自营投资业务为560.6亿元,承销净收入72.5亿元,受托资产管理业务净收入38亿元,这四项业务对2007年券商营业收入的贡献度分别为48.9%、34.7%、2.4%和2.2%,其中经纪业务和自营投资业务合计占比83.6%,仍然占据着券商收益的主要来源。

进入2008年,行业进入常规监管阶段,放松管制、促进竞争已成为我国证券行业发展的必然趋势。业务创新是行业发展的必经之路,券商直投、创业板、股指期货、公司债券、融资融券等新业务已经或将陆续推出。所有这些都预示,券商的业务将越做越大,证券行业的发展前景非常广阔,远未达到业绩顶峰的拐点。

随着创新业务的不断推出和逐步成熟,我们重点看好率先获得直投业务试点牌照,且在国际化战略上取得先机的中信证券,另外海通证券、东北证券等也值得关注。

德邦证券 张海东

■板块追踪

水泥股:涨价预期资金介入

水泥股在涨价预期和行业景气度持续提升的背景下,近期资金逢低介入迹象十分明显。

前期我国雨雪灾害天气使得建材行业的旺季提前到来,水泥作为最基本的建材,明显在今年3月上旬需求大幅上升,很多省份的水泥价格出现了不同程度的上涨,另一方面,煤炭价格的上涨将直接导致水泥企业的成本上涨,因此未来水泥价格上涨存在比较明确的预期。

据机构预测,到2010年前我国水泥产能过剩率将持续走低,企业的盈利空间将随着产能的改善得以提升。而国家产业政策提出的推动水泥企业跨部门、跨区域的重组联合,将使水泥产业结构不断优化,集中度不断提高,未来水泥企业的生产集中度和竞争能力将有望大幅提高,行业的景气度将得以持续提升。

由于其优异的基本面和良好的未来预期,使得水泥股投资价值比较突出,近期市场的快速下跌,已经使其价值回归合理,一旦市场转暖,水泥股在涨价预期下有望率先展开反弹,可重点关注青松建化、天山股份等。 杭州新希望

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