

■港股日评

恒生指数已见底

恒指昨日高开360点后,受内地股市下挫及市场担心宏观调控拖累,中午前曾下跌超过500点,午后市场憧憬美国今晚加息结果,指数收复失地,收盘反而大涨300点,重返21350点,成交额增至1142亿港元。

本轮市场调整有很多因素,如“港股直通车”暂停、因次贷危机引起的投资者对美国经济前景的恐慌、对内地的通胀与宏观调控的担忧,等等,但投资者不能忽视市场本身已有大幅下跌,市场估值优势十分明显。

近期A股市场与欧美市场下跌也是港股不断走低的诱因之一,但美国市场近两年涨幅较少,静态估值已相当便宜,继续大幅下跌的可能性不大,A股市场虽然还有估值较高和“大小非”减持的问题,但向下的空间也较为有限,而香港市场兼具“低估值与高成长”两大优势。恒生指数从去年高点到目前已有超过30%幅度下跌,我们认为,香港市场已经见底,17日和18日在近期低位水平上的继续大跌很可能是市场的最后一跌。

交银国际

■B股动向

行情处恐慌杀跌中

周二沪深两市B股惯性低开并上演大幅回落走势,由于市场人气极度涣散,严重制约了股指的反弹,伴随着权重股的冲高回落,B股继续下行探底,并创出调整新低,当日量能也略有放大。从盘面上观察,整个B股市场依然出现个股普跌的走势,仍处恐慌性杀跌之中。

目前,已经有80%的上市公司股价低于去年5·30之前的收盘价,显示目前的股票下跌幅度已经是相当的大,无论是市盈率也好,成长性也好,都不至于这样的非理性的下跌。多少反映出投资者失望情绪。

B股在经历了连续大幅下挫之后,市场信心已受到重创,不良预期已逐步形成,使得盘中每波杀跌都伴随着恐慌盘涌现,而盘中反弹则均被投资者视为一次减仓良机,尤其是前期跌幅偏小的个股近来更是显示出资金恐慌出逃的现象。因此在当前这种氛围下,市场自我修复需要时间,虽然疯狂杀跌之后股指技术上孕育着反弹机会,但需要外力配合,在此之前投资者仍应以回避风险为主。

中信金通证券 钱向劲

蓝筹股估值是否已到安全区

经过近段时间的持续调整,有不少人认为中国石油、中国平安、万科等蓝筹股已经超跌严重,甚至有不少基金经理认为目前大盘蓝筹股尤其是金融股的估值居于安全区域。

而根据我们的统计,在指数相对还比较高的时候,2008年沪深300的PE差不多是30倍。经过近段时间以来的调整,不少人认为现在估值水平应该降下来了,毕竟股价跌了,所以认为目前沪深300的25倍PE是比较合理的水平。但其实市场的PE并没有改变,现在沪深

300的PE仍然是30倍,变的只是市场对于蓝筹股的盈利预期,而不是PE。

因此,蓝筹股的估值并非已跌至非常合理的水平,当然,这里我们并不排除个别品种的价格已到位,但是考虑到海外次贷危机、国内宏观调控等因素,作为行业周期性明显的蓝筹股,其整体估值依然不具备优势。

海外次贷危机冲击、宏观紧缩、高通胀、大小非解禁、再融资压力等等,一系列不确定性的因素在冲击市场的信心。而宏观经济形势严峻,通胀压力带来加息

预期及经济增速放缓等因素,直接拖累上市公司业绩,在沪指跌破4000点大关后,投资者的恐慌情绪加剧导致本轮暴跌行情。

在外围环境下,由于美国次贷危机引发的国际股市持续走弱,加大了A股市场投资者,尤其是机构投资者的心理压力。而A、H股价差的持续扩大,无疑推动了带有H股的大盘蓝筹股深幅重挫。同时,最新公布的2月份CPI高达8.7%,创11年来新高,促使市场产生进一步加强宏观调控力度的预期。关于我国经济增长开始下

滑的忧虑和上市公司业绩进入拐点的论断开始增多。而解禁股的压力则可能成为未来两年市场的沉重包袱,再加上上市公司巨额再融资的困扰,无疑对市场资金面提出了严重考验。以上这些不利因素,都是推动市场持续走弱,调整格局在近期难以打破的重要原因。

总之,宏观紧缩的系统性风险还没有被完全释放,市场依然要面对宏观背景上的诸多不确定因素,这对主力机构的预期造成巨大负面影响。

智多盈投资 余凯

■个股评级

冠城大通(600067) 股权激励促成地产蓝筹



冠城大通从2001年开始形成漆包线、房地产双业并举的产业格局,后随着房地产业务收入和利润逐年递增成为公司主要盈利来源。股改和定向增发完成后,公司更加明确了地产蓝筹的发展战略。股权激励的实施,有助于加速公司朝这一目标迈进的步伐。

●公司实际控制人韩国龙先生,是旧城改造方面的专家,早年在福州、杭州旧城改造中留下了地标的足迹,九十年代中期北上京城拿下了马甸旧房改造,如今又在太阳新城和广渠外南街旧改项目上取得了新的战绩。在土地资源紧张的大城市,旧城改造已经越来越成为开发商新增项目的主要表现形式,我们相信韩国龙将带领他的企业在这一领域继续发扬光大。

●冠城大通的产品定位于大规模综合性中高档社区开发。区域布局是以北京为核心,南京、苏州、桂林等二三线城市为重点。公司目前共有项目权益面积

160万平方米,北京地区占比五成。公司预计今年增加土地储备100万平方米,加上海科建股权收购完成后,可以增加约80万平方米权益面积。因此乐观估计,公司2008年可以实现300万平方米以上土地储备。

●公司未来三年90%以上利润来源于北京地区,这些项目都位于京城新盘稀缺的好地段,因此销售上应该不存在大的问题,影响结算的主要因素将是施工进度。我们认为,公司目前经营上最大的困境在于资金紧张。2008年能否顺利公开增发,对于公司解决资金难题、加快开发速度、以及在土地方面的扩张意义重大。

●预计目前项目储备可以保障公司未来三年业绩保持平均90%的复合增长率,按增发1.2亿股计算,2008—2010年摊薄后的每股收益分别为0.92元、1.87元、2.42元,对应的动态PE为2008年18倍,2009年9倍,给予公司“推荐”的投资评级。长城证券

报喜鸟(002154) 喜鸟报喜指日可待



西服衬衫占公司总收入的73%:公司主要产品为西服、衬衫、夹克等男士系列服装。西服为自制产品,其余为委托加工贴牌方式生产。公司主要收入来源于西服(上衣、西裤)和衬衫,总计占总收入的73%。

●公司产品针对性以及销售模式制约公司发展:公司目前产品市场的针对性缩小了公司的产品市场,销售渠道上自营店较少给公司的品牌建设、利润保证带来一定的制约,另外在产能方面的不足给公司中档产品的发展带来束缚,不能更大地为公司创造利润。

●公司未来品牌战略和销售模式改变给公司带来转机:在品牌方面:加大品牌宣传力度,在此基础上,赋予品牌以“喜”文化和“任我飞”内涵,逐步面对所有消费群体树立经典品牌。在销售渠道方面:采取“自营+加盟”的销售模式,更好地提升品牌,打开公司销售利润增长的

空间。

●收购宝鸟增强市场竞争力:报喜鸟收购上海宝鸟后,可使公司产品迅速扩大4倍,同时利用宝鸟的团购能力、销售能力,使得公司市场竞争力更上一个台阶。

●管理层做大做强公司愿望强烈:公司作为国内中等规模的服装企业,做大做强的愿望非常强烈。管理层股权激励方案的推出,虽然能否获批存在不确定性,但是从另一个角度,也表明公司有魄力、有信心做到经营业绩未来几年复合增长率达到30%的目标。

●给予公司“推荐”评级:经盈利预测,公司2007、2008、2009年EPS分别为:0.81、0.99、1.18元。经测算2007、2008、2009年P/E分别为41.13、33.56、28.29倍。较七匹狼而市场定价低,而且产品品牌上与七匹狼相当。因此给予“推荐”评级。

中投证券

■板块追踪

糖类板块: 受益内需长期看好

中国南方雨雪冻害给农业生产造成了一定的影响,尤其是中国蔗糖的主产区广西。中国的食糖产量中绝大多数是蔗糖,广西蔗糖产量占全国的60%以上,因此广西甘蔗的灾情对国内蔗糖生产可谓举足轻重。广西主产区的宿根蔗和秋冬植蔗在冻灾中受害严重,蔗种问题成为了本次冻灾之后的一大难题。2007—2008年榨季蔗糖产量受影响有限,而2008—2009年榨季蔗糖减产已成定局,减产程度目前却无法准确估量。正是在此预期下,白糖期货才成为最近的明星。从2年的长度看,白糖期货价格正经历一个从底部快速回升的过程。下个榨季预期中的减产,使目前对供求关系的预期发生变化,从而推动糖价上涨。

与其他大宗商品不同,中国在全球糖生产、消费格局中的重要性相对较低。糖类上市公司股价前期受大盘拖累下行,比较成功地清洗了前期巨大的获利盘,回到前期启动平台附近,短线明显活跃,在超跌反弹中有望成为市场热点。

德邦证券 于海峰

银行股: 一季度业绩或预增

目前银行股迎来一个股价催化期,那就是银行股一季度业绩的预增预期,一方面是因为去年一季度基数较低,目前银行股的贷款规模仍然同比增长,这有利于银行股盈利规模的同步提升。与此同时,由于经济运行平稳,企业的不良贷款渐次减少,从而使使得银行业的盈利能力也大幅提升,拨备冲回也有望推高银行业的盈利规模。

反观目前盘面,一季度业绩预喜已开始拉开序幕,也就意味着一季度业绩有望大幅增长,银行股也将在近期相继公布一季度业绩预喜公告,这样就使得该板块拥有着估值洼地优势以及一季度业绩预喜公告的诸多题材刺激,从而推动各路资金流入到银行股中,也就使得银行股股价出现企稳走势。

建议投资者重点关注两类银行股,一是业绩有望超预期增长,主要包括兴业银行、深发展、浦发银行、招商银行等中小市值银行股。二是宁波银行、南京银行、北京银行等城市银行,它们业绩成长动能来源于全国性布局所带来的业绩增长动能,可跟踪。

渤海投资研究 秦涛

Table with 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. This is a large table listing various stocks and their performance metrics.