

■港股日评

短期强势结束

3月31日,港股在上周连升四个交易日后,昨日出现较明显的升后回吐压力。事实上,外围股市近来持续调整趋势,美股道指在前一级涨幅12800点前遇阻回落,连跌四个交易日。港股却一直未有跟随回落,我们相信港股这一波短期强势,在很大程度上是受到期指市场结算所影响。目前,3月份期指合约已于上周五完成结算,结算前的技术性托市行为应已消除,我们估计港股将会追回外围股市的跌幅,以反复调整为发展主流。另一方面,港股上周走了一波急冲之后,大市成交量出现缩减,昨日只有745亿港元的交投,情况显示在市况走高之后,资金在高位再跟进的积极性有所减弱。现阶段,在经济因素和基本面未有出现根本性改善之前,我们相信港股大盘仍处于由去年11月展开的中期调整当中,中期后市走势以反复向下为主流,而大盘短期则以出现区间盘整的机会较大,估计恒指和国企指数的盘整范围分别在22000点至24000点以及11500点至13100点之间。由于大盘未能扭转中期调整主流,所以对于市况的短期回升走势,要有所保留;对于市况回升的持续性和弹性,目前仍不宜持有过分乐观的态度;操盘策略可以继续以“戒急用忍”和短炒差价为主打。 第一上海证券 叶尚志

■个股评级

中航光电(002179) 电机业务收入增长迅速

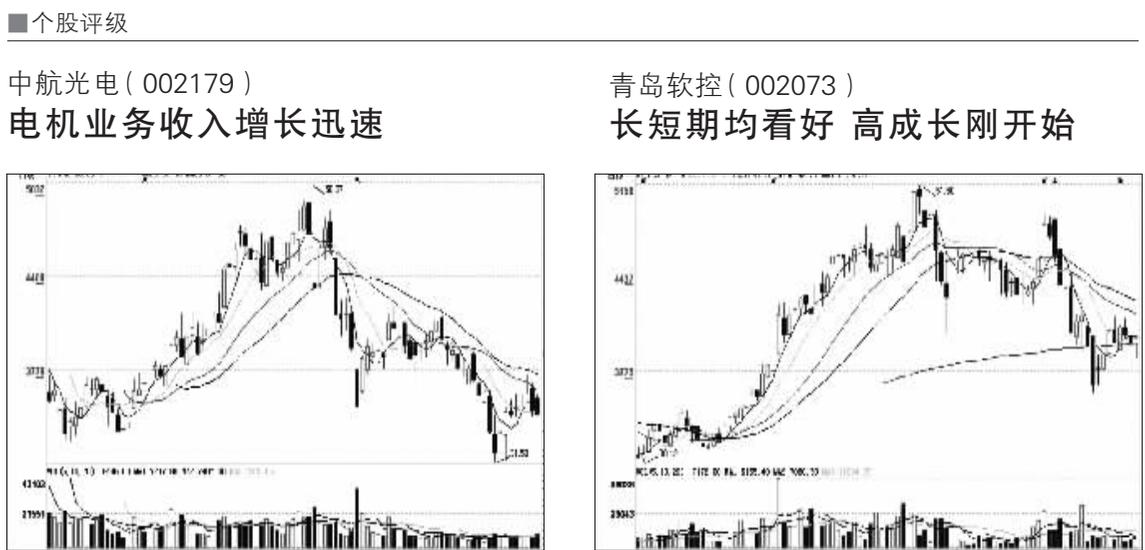
石油服务股:高油价刺激高投入

近期A股市场大幅震荡,但石油服务股却有相对不俗的走势,不仅仅在于上周五的强劲走高之态势,而且还在于昨日准油股份等品种仍有强于大盘的表现,从而折射出在高油价的背景下,石油服务股或将迎来投资的黄金周期。对于石油勘探生产厂商来说,高油价将刺激着他们对石油勘探的激情,而且高油价也带来了丰厚的利润与现金流,能够支撑起石油生产商的高昂勘探成本。所以,随着全球高油价时代的来临,石油生产商的勘探

投资规模也迅速拓展。从国内三大石油系统企业的数字也可以看出这个趋势。中石油、中石化和中海油最近几年的勘探和开采资本支出也是逐年快速增长的,增速也维持在较高水平。2000年,中石油、中石化和中海油油气勘探开发资本支出总共576亿元,同比增长23.31%;2006年达到1692.95亿元,同比增长28.32%;最近7年复合增长率19.68%。其中,用于陆地项目的资本支出占90%左右,海洋项目占比较小,但正在逐年增加。

而由于石油使用量的增长,使得石油存量的勘探复杂性也大大提升,比如从陆上石油向海上石油勘探发展,再比如老油田的勘探难度系数大大增加,这些因素均提升了石油勘探成本以及对石油勘探设备的需求,所以,未来石油勘探的投入仍将稳定增长,从而为石油服务生产型企业提供了持续的行业景气度。故建议投资者在实际操作中可低吸两类个股,一是综合服务提供者的石油服务股,比如说海油工程、中海油服等,他们将有关

石油生产厂商提供石油勘探的一系列服务,有望获得与行业景气相匹配的业绩增长。二是专业生产机械钻探设备的个股,主要指江钻股份以及提供柴油动力的石油济柴,这两者也有一定的资产注入预期,股价经过调整后,引力渐强,可以考虑低吸持有。另外,对于深基地B、准油股份也可跟踪,深基地B主要在于其控股的深圳赤湾胜宝旺工程有限公司是我国知名的石油勘探服务商,有望为公司注入新的做多动能,可低吸。 渤海投资研究所 秦洪



中航光电(002179) 电机业务收入增长迅速

青岛软控(002073) 长短期均看好 高成长刚开始

■个股评级

关注量能变化

周一沪深B股继续震荡调整,一些权重个股再度回调,两市B股指数同步下跌,终结沪指下跌2.10%,收在256.00点,深成指则下跌1.71%,收在4527.78点。从盘面观察,两市个股飘红的仅10个,但整体跌幅不大。从量能变化来看,当日成交量萎缩,表明目前市场心态仍处于相对矛盾状态,所以个股的活跃度显著降低,但做空动能也在减弱,建议投资者关注量能变化。总体来看,B股市场恐慌性下跌已经得到一定程度遏制,大幅杀跌的可能性减小,只是成交量尚未有效放大,表明市场人气还在恢复之中。就个股而言,对一些前期超跌的绩优蓝筹可逢低关注,可以选择在市场股指出现连续回调时适当参与反弹。 上文

正如我们预期,公司2007年光器件业务成倍增长,价格上升与规模效应导致毛利率增长5.5倍,成为主要利润增长点。线缆组件等高附加值产品亦得到较快发展。公司2007年净利润9736.68万元,同比大幅增长46.94%。公司每10股送2股转增3股派现1元的利润分配预案比较优厚,分红率12%。连接行业面临的一个挑战是原材料不断涨价,而用户一再压价。公司有效控制成本,一方面通过工艺改进降低部分产品原材料成本,另一方面引入先进管理方法、VIP客户管理等。另外,募投资项目实施不断扩大生产规模,也将有效抵御原料成本的上升。公司实施产品集成化、服务化战略,产品开发强调中高端、集成化、为顾客提供全面的连接器技术解决方案理念。公司发挥研发优势不断开发新品,每年新品研发销售收入占总销

售收入30%以上。公司在2007年履行承诺收购中国一航旗下沈阳兴华。国防军费支出增长带来军品业务扩大,发展民品及中航光电管理机制的引入,将使沈阳兴华业务得到较快发展,盈利能力也将较大提升,将为公司贡献可观的销售收入与利润。航空航天迎来新发展时期,通信设备增长20%以上,预计未来国内连接器行业仍将快速发展,保守估计年均增长率至少15%,2010将达到515亿元。公司直接控股公司——中国一航提出“五化”发展战略及未来10年达到1万亿销售收入宏伟目标,预计公司将充分利用资本市场手段获得外延性成长机会。维持对公司2008年-2009年盈利预测。考虑到公司控股股东强大的军工集团背景与高成长性,至少可以给予30倍市盈率,公司合理价值40元以上,维持买入的投资评级。(江南证券)

公司定位于为橡胶企业提供全面的机电一体化、自动化、信息化解决方案。软硬结合的定位可以结合两种模式的长处,实现成长性 & 盈利性的平衡,也使得依托于硬件的软件产品销售更容易为客户所接受。公司持续的研发投入换来在轮胎设备行业的技术领先地位。2007年公司主导了4项国家标准和1项行业标准的制定,并被确定为国家第二批创新试点企业。公司重视人才培养引进和生产、研合作,积极与国际先进厂商合作,加强技术引进消化吸收,确立了行业技术领先的地位。公司凭借产品链丰富和本土化优势以及示范化工程,在市场开拓方面成效显著;2007年出口收入增长超过100%,2008年初已在印度签下十余台设备订单。2007年预收账款增加超过200%,按照30%的预收比例测算,2008年可确认收入

在8亿元左右,增长在60%以上,加上2008年新增订单,公司营收增长将超过80%。公司产品链丰富和软硬结合的优势正在开始转化成实际的效益,除配料系统外的其他产品销售将出现大幅增长。2007年底新增的订单中,成型机占比超过50%,充分反映了这一趋势;已经研制出轮胎翻新机的相关设备,未来将会在国内轮胎翻新市场发展中受益;公司配料技术还可广泛应用于化工、医药、食品、电力等行业,目前正在研发相关产品谋求长远发展。预测公司2008年、2009年EPS分别为1.65元和2.44元,对应的PE分别为23.8倍和16.1倍,相对可比公司34.7倍和25倍的PE具有明显估值优势,给予公司2008年34倍PE,目标价格为56元,给予买入-A投资评级。公司主要风险在于存在风投相关股东减持压力,另外存在产能无法满足订单增长的风险。(安信证券)

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 成交额. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 成交额. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 成交额. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 成交额. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 成交额. Lists various stocks and their performance metrics.

■热点透视

银行板块: 估值明显偏低

从已公布的上市银行2007年业绩情况来看,净利润普遍增速均在50%以上。再加上目前我国正处在人民币不断升值过程中,经济高速增长,银行业也面临高成长阶段。今年头两个月贷款恢复性增长,加上两税合并后有效税率下降,我们仍然看好银行业未来几年内的发展潜力,估计2008年股份制银行仍能保持50%以上的利润增速。

据统计,除三家城市银行(南京、宁波和北京)的2008年动态市盈率在25倍左右,剩余的其他11家银行类上市公司的平均市盈率都已低于18倍,这对于我国未来3年净利润复合增长率达30%的银行业来说,个股估值明显是偏低的。

长期来看,银行股的垄断经营地位和稳定快速增长态势,依然构成了其坚实的价值支撑。我们建议重点关注得益于公司治理方面优势和零售业务战略优势的招商银行;关注具有较高成长潜力的兴业银行;另外关注具有估值较低的权重工商银行和中国银行。 德邦证券 张海东

■板块追踪

注资预期概念: 警惕踩上违约地雷

我们认为极弱的市道下将可能迫使市场丧失更多的基础性功能,如IPO以及目前被投资者广为诟病的再融资,而如此形势将加剧对股改成果的考验程度,预计随着资金流动性的进一步紧缩,资产注入等股改承诺将越来越多地面临道德性风险。

从目前情况来看,增发再融资已经是导致指数下跌的重要诱因,未来一个阶段内,不排除各方面对增发再融资进行约束,如此一来那些不能依靠自有资金收购资产的上市公司中,诸多注入优质资产的计划就会由于上市公司缺乏足够资金购买大股东资产而遭受搁浅,部分股改承诺因而将被违背,直接引起市场核心价值无法获得预期中的提升。

目前部分上市公司公然违背诺言,在法律上却无从追究大股东承诺。假设市场影响力比较显著的中国中铝等中字头的品种,若接二连三出现一定程度的违约,则市场的公信力会受到很大的质疑。这些利空事件的堆积在下跌的市场中其影响将被放大,对市场冲击巨大。 杭州新希望