

■港股日评

快速快出 回避波动风险

美股走好了,港股不买账,高开100多点之后,出现获利回吐,震荡下跌。香港本地地产股同样遇到高位回吐回调,带领大盘下调,中资金融股受到打压,整体下滑。两股力量导致昨日收低385点,报27230点;成交1233亿。受美国经济影响,估计下周股市将于26800点到27800点之间震荡。

股市波动,投资者已经开始遍地扫货,像炒权证一样炒正股,今日低买,明日就高卖;很多人的策略是“赚小钱,不冒险”。前几日,先炒奥运股,再炒粮食股,再炒有色金属和中资金融股,昨天便齐来关注中资地产股。本以为香港地产和公用股值得长线投资,可是投资者并没有耐心等,加上市场舆论讲到多只本地地产股估值高了,大家便出货。据称长实股东昨日就抛售了47亿港元股票,让这个香港第二大地产股价挫5港元,收141港元;新鸿基和恒地都有超过3%的跌幅。

中资地产股昨日成市场焦点,中海发展、远洋地产分别升幅过4%;碧桂园和华润置地也都升幅过2%。市场多认为经过这么长时间的调整,中资地产股已经跌到了合理价位,宜趁低吸纳。在如此波动市场气氛带动下,相信中资地产股有机会进一步上扬,但是目前香港市场重市场气氛,轻基本面因素,大方向暂时迷失;且内地又有地产中介公司关闭分店,让投资者对内地产心存疑虑,投资者近日不宜盲目炒作。

电信业整合启动的消息又起,虽未收到官方消息,中国联通因传将分拆,A股与H股飙升,即日港股升7.2%,收17.52港元;其他电信股都有不同升幅,但是中移动升到137.5港元近期高位后回落,带动恒生指数下滑。

石油股受冷落,相关政策又进一步在香港市场见效果,中石油和中石化双双下跌。在成品油价格上涨无望的情况下,石油行业股价上扬的的可能性不大,今年通胀水平直接影响到成品油方面的国家政策,这几个大油价表现只能指望国际油价的上漲了。

时富证券研究部董事 罗尚涛

地产股反弹 关注年报业绩浪

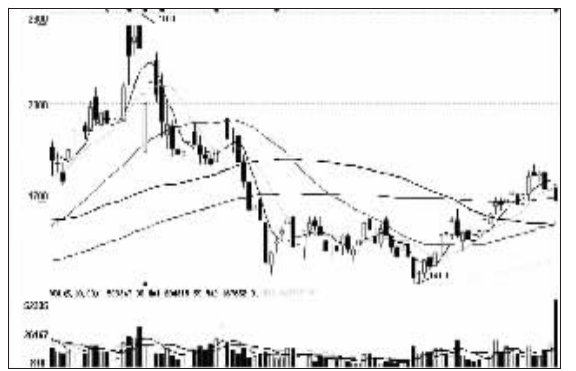
周四,上实发展、栖霞建设、天宸股份等数只地产股涨停,其他一些一线地产股如保利地产、中粮地产、华发股份、招商地产等也均有不错的表现。地产板块最近逢多事之秋,在市场大盘重心逐步上行的情况下,地产股和大盘背道而驰持续调整,反弹可以看作房地产板块的补涨行为。对房地产板块,我们认为政策的调控是,大浪淘沙的过程,优质的地产股在洗牌后将更显现成长力,因此,投资者可以选择部分优质地产股逢低介入。

国务院近日下发《关于节约集约用地的通知》,《通知》规定,土地闲置满一年不满两年的,按出让或划拨土地价款的20%征收土地闲置费。

显然,在新政策下,一些依靠囤积土地期待升值的开发商不得不改变原有的盈利模式,面对如此高额的土地闲置费,房地产开发行业的圈地热有望出现降温。当然,资金实力不济的中小开发商可能将吃进的地吐出来,对于大型房企来说这也是一次机会。

■个股评级

国投电力(60086) 托管电厂持续注入上市公司



●2007年公司控股及参股企业累计发电量355亿千瓦时,同比增长45.14%。其中2006年增发收购的厦门华夏、国投北部湾、淮北国安2006年四季度才并表,同时靖远二电2006年上半年和2007年初各投产一台30万千瓦机组,两种因素共同导致2007年发电量增长显著。

●从发电厂来看,甘肃省2007年上半年来水不是很理想,导致小三峡水电上半年发电量同比下降16%。从三季度开始来水逐渐好转,2007年全年小三峡水电发电量与2006年基本持平。由于当地2007年下半年水电多发导致火电机组发电受阻,同在甘肃的靖远二电也受到一定的影响。服务华东区域的徐州华润电力由于三季度安排了一次检修,其发电量仍基本与2006年持平。福建省火电机组2007年1-11月份利用小时数上涨6.17%,导致发电量该区域的厦门华夏电量显著上升,2007年四季度该发电厂机组利用

小时同比增加300小时。云南地区一方面由于来水不错,水电多发。更重要的是由于小煤矿关停力度的加大,导致云南地区煤炭供应非常紧张,该地区火电机组利用小时1-11月份下降25%。同时国投曲靖还安排了一次大修,导致其2007年利用小时下降28%左右。

●由于燃煤价格的持续上涨,电价在一季度调整的可能性不大。我们认为公司年报和一季报存在一定压力。我们预测完全摊薄后公司2007、2008、2009年EPS分别为0.57、0.66、0.73元。由于国投以公司作为平台整合电力资产的战略比较明确,目前托管的张掖发电等火电厂以及大朝山水电都将陆续注入上市公司。同时国开投集团2012年达到5000万千瓦装机的目标,使得其会依靠资本市场加快规模扩张的速度,我们认为公司成长性是非常明确的,维持“增持”评级。

申银万国

交易所对上市公司业绩预告限定在一月份,目前不少地产上市公司2007年的业绩预增。中航地产发布业绩预告称,业绩预增100%至150%,招商地产预增100%……从去年初全国开始出现房地产旺销局面和房价的大幅度上涨,销售毛利的大幅度提升使得房地产行业成为全部上市公司中业绩最优的板块之一,预增预盈比例达到95%,行业2007年业绩的高增长几成定局。

引发年报行情的另一个原因是当前正是市场业绩浪

中天科技(600522) 定向增发提速 FTTH 建设



●此次增发预案对募集资金项目做出更准确的测算及安排,我们注意到:1.光纤大棒拉丝及射频电缆技术改造增额下降,主要是公司在未增发期间从生产方面考虑已用自有资金进行了改造。2.耐热铝导线投资额增加1亿元主要是公司对电力电缆市场充满信心,准备继续在增容耐热铝导线类特种导线领域增加品种、扩大产能,预计产能将从2008年初的2万吨增加到4万吨。

●再次审议增发预案一方面暗示公司定向增发正式提上日程,保荐机构进驻,另一方面预示公司与日本卓越的仲裁将尽快得以解决。

●FTTH(光纤到家庭)已具备普及条件,进入规模建设的初级阶段。自网通2006年在天津进行光纤到户试点,2007年新建用户光缆3万芯公里,在北京回龙观、左邻右舍等多个小区建立光纤网络用户容量达到15000户,11月集团决定未来3-5年投资150亿元完成光进铜退改造后,中国电

形成时期,而目前A股市场正处在年报业绩浪的演绎过程中,所以,这些数据可能迅速化解前期调控压力,牵引着股价走入上升通道。

另外,人民币近期连续升值也是地产股估值压力的重要砝码。新年伊始,人民币接连突破7.29和7.28两大关口,单日升值幅度高达221个基点。房地产作为人民币计价的主要资产将直接受益,其价值增幅可在一定程度上化解估值和宏观调控的压力。

武汉新兰德 余凯

■板块追踪

电力板块 低吸两类优质股

一向走势平稳的电力股在昨日出现一波杀跌行情,国电电力、华电国际、文山电力等个股跌幅居前,电力指数更是成为昨日的领涨指数,也成为昨日早盘大盘一度疲软的“元凶”。

业内人士指出,煤电联动固然分歧较大,但并不影响电力行业的估值优势,这主要体现在两方面,一是注资预期。电力板块属于典型的“小公司大集团”式的个股,而符合这样特征的板块往往被市场主流资金赋予“注资”预期的题材。事实上,从建投能源、川投能源、国电电力等相关公司公告增发收购集团公司优质电力资产的公告就可以看出这一点。

二是电力结构改善赋予电力板块更为强劲的动力源。在今年上半年,国家发改委发布《关于降低小火电机组上网电价促进小火电机组关停工作的通知》,这意味着在“十一五”期间有将近5000万千瓦的小火电机组淘汰出局。而德恒运、黔源电力等相关上市公司也公布了关闭小机组的公告,如此就说明了未来电力机组的使用小时下降可能并非那么悲观,甚至有行业分析师推断电力行业的复苏时间拐点将提前到2008年上半年。

循此思路,笔者认为电力股在回落之后,还是有着一定的估值优势,因此,在回落的过程中,建议投资者逢低吸纳优质电力股,这主要有两类,一是水电优势明显的电力股。目前电力股的成本上涨主要是火电股,对水电股由于成本上涨有限,在电价上涨过程中往往也可以适当上浮电价,所以,水电股的盈利能力有望持续提升,故桂冠电力、长江电力等品种可低吸持有。

二是具有注资预期的电力股,其中国电电力、华电国际等品种相对乐观,国电电力有望成为国电集团的电力资产整合平台,未来仍有进一步的注入资产预期。由于大渡河流域水电开发权的获得,未来的水电资产有望成为公司强劲的利润增长点,故可低吸持有。另外,对于小水电+电网企业,由于题材丰富,也具有一定的投资机会,可关注\*ST明星、西昌电力、桂东电力、文山电力、岷江水电等等。

渤海投资研究所 秦涛

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. Contains stock market data for various companies.