

■港股日评

近日波动原因何在

15日晚后,花旗银行公布“不理想”的第四季度业绩,导致美股大跌,港股也跟着大跌。花旗银行的业绩“不理想”在于其亏损额度要比市场预想的糟糕得多,每股亏损高达1.99美元。实际上,对这个问题,我有不同的看法。

花旗银行的CEO刚刚就任。新CEO有动力做尽可能多的坏账拨备,以显示其接手的是一个非常糟糕的“烂摊子”,这有助于提升其今后的业绩表现。第二天宣布业绩的摩根大通,同为大型的金融机构,其业绩仅仅是下滑,根本没有出现亏损。

如果即将公布业绩的美国银行、高盛、大摩等著名金融机构的业绩,只是利润下跌,而不至于亏损的话,那么可以说明次级债的风波将逐渐平息。实际上,次级债的问题不是今天的问题,而是1年多前发生的,到了去年年初才开始逐步暴露出来。

港股市场波动性大也源于其是一个资金自由港。很多对冲基金都在香港活动。据估计,约有200多个对冲基金经理以香港为基地进行投资。香港的权证市场交投活跃,平均每天场内的成交额在250亿—300亿港元,而市场估计场外的交易额在1500亿—1800亿港元左右。这一数字非常惊人。

比如说,在香港允许拆借股票和做空。很多机构投资者,或者说机构投资者,可以在借入股票做空,然后在低价的时候买入把股票还掉,从中套利。

在这种震荡市场中,首先要分析影响市场的因素有哪些。

其一,是美国经济状况。虽然美国经济不至于陷入衰退,但是增长肯定会放缓。因此要回避进出口类的股票。

其二,内地的宏观调控。内地收紧了银根,刚刚提高了存款准备金率,针对房地产行业也出台了系列调控措施。因此内地房地产企业。

除此之外,投资者不应该有“暴富”心态。从长远来讲,如果每年有3.5%左右的股息回报,就是一项不错的投资。

我估计恒指在24000点会有支持,下周料市场气氛会有缓和,恒指将于24000点到26000点之间震荡。

《香港经济日报》副社长 石镜泉 时富证券研究部董事 罗尚沛

奥运板块:调整不利后市场发展

近日奥运、农业等前期强势板块出现深度回调,由于奥运会日益临近,其投资价值没有改变,虽然短线在获利盘的抛压下调整在所难免,但未来行情仍然值得期待。

首先,短线涨幅过快,调整在所难免。奥运板块作为今年主流资金重点关注的品种之一,从去年年末已经有资金不断开始建仓,在岁末年初发动一波强有力的行情,由于这波行情操作手法十分凶悍多为市场游资所造就,因此在连续经过大幅拉升后近期上涨动力明显不足,主流资金的分歧开始显现。笔者认为由于其凶悍的操作手法决定其随之而来的调整幅度可能比较大,昨日盘中由于受大盘影响,整个奥运板块一改前期坚挺的震荡盘整格局,纷纷出现放量大幅下挫,盘中西单商场昨日最大跌幅触及跌停,因此一旦龙头股走弱,后市整个板块极有可能遭受更大的抛压,短线趋势不容乐观。

其次,奥运经济辐射效应惊人,投资价值依然显著。由于奥运板块暴炒后调整是在所难免的,但调整后一定幅度后,其投资价值将会再次显现,毕竟奥运会所辐射出来的经济效应将非常惊人。按照奥运会举办非投资分为三个阶段:会前巨额投资阶段、会中拉动需求阶段、会后持续发展阶段。现在距离奥运会开幕还有200多天时间,各个建设项目都已经到达高峰,目前来说尤其以建筑建材行业在工程建设方面的受益是最大的。但作为一个国家举办奥运会,不仅短期内获得高回报,更重要的是为国家为企业提供一个长期利好,作为奥运会相关受益公司,其知名度和发展空间都将具备一个飞跃过

程,因此其中长期投资价值非常明显。操作上,经过连续大幅上扬后短线调整压力非常大,由于奥运会所带来的经济效应正逐步释放,公司在未来几年财务报表中将陆续体现奥运会所带来的收益,因此奥运概念股将被赋予价值重估的机会,一旦调整到合理估值水平,该板块仍将是主流资金的青睐品种,可重点关注商业、旅游、建材、传媒等行业中受益奥运经济比较大的相关个股,如歌华有线、北新建材等。

杭州新希望

■个股评级

美的电器(000527)重新制定股权激励方案



●美的电器公告了《股票期权激励计划(草案)》,与原方案(曾于2006年11月公告)相比,对激励对象、股票期权份数、行权价格等进行了调整。该激励计划必须履行中国证券监督管理委员会审核无异议、美的电器股东大会批准后方可实施。

●在前期的报告中我们已经分析,在高盛入股被否之后,原方案获准通过的可能性并不大,因此此次修改基本在意料之中。从行权价格的制定参考当前市价来看,实际是重新制定了股权激励方案。

●行权价格39.00元是依据收盘价和30日均价孰高来确定的,按照公司前期预告的2007年业绩的上下限来计算,对应2007年市盈率在40—50倍,应该说,这给予激励对象较大压力,同时也表明管理层对于美的电器未来发展的强劲信心。

●激励对象包括美的电

器经验丰富的管理团队:总裁与白色大家电事业部的管理层(中央空调事业部、家用空调国际事业部、家用空调国内事业部、压缩机事业部、冰箱事业部、洗衣机事业部),这又一次表明美的电器致力于多元化白色家电的发展。

●我们判断,美的业绩应显著超过行权业绩条件。而我们特别注意到,当前净资产收益率高达20%以上,而行权条件中仅为12%,我们认为这可能更多地考虑了后期的融资计划。根据产能扩张需求与净资产收益率,我们可以推算出美的电器对资金需求量的大致范围。

●我们继续维持“增持”评级,但是暂不调整盈利预测。主要原因是,希望根据后期披露的年报数据作一个较为准确的分析,目标价也将在调整盈利预测后进行相应调整。国泰君安

泰达股份(000652)金融股权注入仍无进展



●公司近期发布业绩快报,同比预增150%~200%,低于市场预期。按公司公告,我们预计公司2007年实现净利润约2.88亿元,实现每股收益约0.27元,低于市场预期。

●业绩增长主要源于渤海证券投资收益及转让泰达城开47%股权。转让泰达城开股权贡献净利润1.6亿元,贡献每股收益0.15元。扣除此部分非经常性损益,公司2007年主业约实现每股收益0.12元,和三季度持平。我们认为公司没有完全释放业绩。

●金融股权投资注入短期内仍无进展。天津滨海新区已成为全国综合改革试验区,国务院已于2008年1月5日正式批准滨海新区具体的改革配套实施方案。我们认为公司将在滨海新区金融实

次显现,毕竟奥运会所辐射出来的经济效应将非常惊人。按照奥运会举办非投资分为三个阶段:会前巨额投资阶段、会中拉动需求阶段、会后持续发展阶段。现在距离奥运会开幕还有200多天时间,各个建设项目都已经到达高峰,目前来说尤其以建筑建材行业在工程建设方面的受益是最大的。但作为一个国家举办奥运会,不仅短期内获得高回报,更重要的是为国家为企业提供一个长期利好,作为奥运会相关受益公司,其知名度和发展空间都将具备一个飞跃过

程,因此其中长期投资价值非常明显。操作上,经过连续大幅上扬后短线调整压力非常大,由于奥运会所带来的经济效应正逐步释放,公司在未来几年财务报表中将陆续体现奥运会所带来的收益,因此奥运概念股将被赋予价值重估的机会,一旦调整到合理估值水平,该板块仍将是主流资金的青睐品种,可重点关注商业、旅游、建材、传媒等行业中受益奥运经济比较大的相关个股,如歌华有线、北新建材等。

杭州新希望

维持盈利预测,维持增持评级

我们维持公司2008、2009年实现0.39元和0.58元的业绩预测不变。目前公司已有金融股权的价值在25.45元;在假定以定向增发方式注入金融资产的情况下,如果将集团及大股东持有的渤海证券和北方国际信托全部注入公司的股份为49.83元,如果将全部金融资产注入公司的股份为49.80元。

●我们看好金融股权投资注入为公司带来的市值增长,考虑到未来进一步增持金融股权和资源整合的可能,维持“增持”评级。同时考虑到未来金融股权投资人的不确定性,请投资者注意风险。申银万国

改造中扮演金融平台的重要角色。我们预计公司可能于2008年年中,以定向增发方式启动金融股权的资产注入。

●维持盈利预测,维持增持评级。我们维持公司2008、2009年实现0.39元和0.58元的业绩预测不变。目前公司已有金融股权的价值在25.45元;在假定以定向增发方式注入金融资产的情况下,如果将集团及大股东持有的渤海证券和北方国际信托全部注入公司的股份为49.83元,如果将全部金融资产注入公司的股份为49.80元。

●我们看好金融股权投资注入为公司带来的市值增长,考虑到未来进一步增持金融股权和资源整合的可能,维持“增持”评级。同时考虑到未来金融股权投资人的不确定性,请投资者注意风险。申银万国

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, 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报