

■港股日评

市况依然严峻 仍以观望为宜

中国香港股市昨日受美国股市隔夜表现良好影响,大市高开410点后,震荡下开,公用和香港本地地产价格虽有向下压力,但是股价依然受到投资者买入力量支撑,两板收市都小有升幅,部分个股有所下调,如新世界和恒隆地产。昨日恒指高开低走,收24,291点,升238点,大市成交更缩减至926亿港元,投资者对反弹保持警惕,但并未出现大量沽货情况。但是恒指又跌近牛熊分界线,香港股市仍有支持。

恒指重磅石油股昨日受市场预期美国再加息刺激,油价和黄金期货价格攀升,个股走势稍有好转;中石油、中石化前半段股价都稍有上升,但是获利回吐依然笼罩石油股,全球油价短期料难有大升幅。香港本地地产股,因前天本地银行表示不随美国再加息而集体下挫,昨日又集体小幅反弹,作为长线投资的首选,近期低价人货者,大可继续持有。内地房地产股却因多个城市房价持续下调,在惨淡股市又遇到袭击,近日更遭抛售,投资者恐内地宏观调控政策持续,廉租房力度加大,冲击市场房价;虽昨有小幅回升,但是,仍不建议买入,目前市况严峻,中线不看好此类个股。

美国商务部报告显示,美国2007全年的新屋销售量下降创历史纪录,去年全年美国独栋新屋销售下滑26.4%,只有77.4万户,而售价表现也是16年来最差,显示美国房市问题严重。料加息对美国的经济或将有长期的影响,但只是短期刺激股市,或将难以抵消美国将出炉的失业数据和其他零售公司数据将给全球市场带来压力。

港股近日250日均线上方浮动,虽外界压力大,但仍然遇到支撑;且港股已经跌至合理估值水平,相信市场恐慌不会太过恶化。期指结算在即,市况恐又有大起大落,未来几日港股将于23000点至25000点之间徘徊,仍建议投资者不要轻易入场。近日大雪天气带来煤价向好,食品价格攀升,但是春节过后,恐内地将有进一步控制CPI政策出台,届时入场要小心。

时富证券董事 罗尚浦

券商板块:业绩增长或超预期

随着创新业务的发展,券商对经纪和自营业务的依赖度已明显下降。2008年随着股指期货、融资融券的推出,以及其他创新业务的快速扩容,创新业务对主要券商的营收贡献将达到15%~20%,甚至更高。创新业务的快速发展将有效平滑市场波动对业绩的影响。而主要上市券商仍有较强的业绩释放能力。仅从2007年3季报

来看,上市券商在权证创设、可供出售金融资产出售、费用计提、基金公司投资收益等多个方面都有进一步释放业绩的潜能,其中中信和海通分别为62亿元和20亿元。而券商的新股申购、权证创设等流动性管理提升资产运用收益。如南航航证的创设及新股申购将继续为证券公司获取低风险收益提供可能。值得指出的是,尽管权证

创设是一次性收益,但衍生市场的迅速发展以及备兑权证可能推出,都将有效弥补权证收益留下的空白,为证券公司带来持续的收益。基于证券公司竞争力取决于净资本和创新者两大因素的逻辑,投资者可以重点关注具备全面竞争优势的行业龙头,即增持中信证券和辽宁成大、吉林敖东和公用科技;其次,关注净资产潜

在扩张能力强、具备较强创新能力的价值相对低估的中小券商,建议增持长江证券和国元证券。未来一段时间内证券行业潜在利好包括:年度和季度业绩增长可能继续超出预期,股指期货等创新业务的推出,主要券商的估值水平等,值得重点关注,进行战略配置。

德邦证券 于海峰

■个股门诊

包钢稀土(600111) 业绩超预期 保持稀土龙头地位



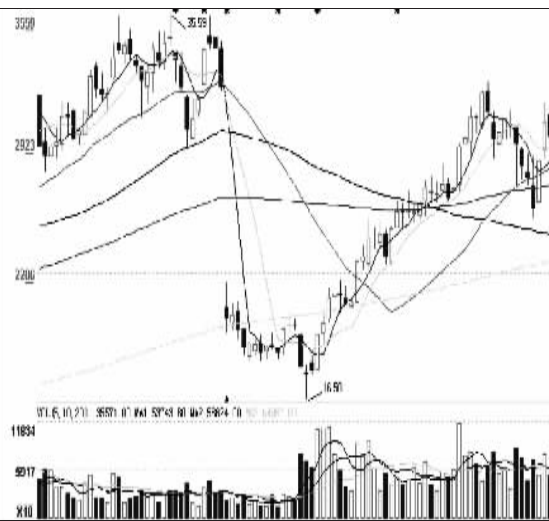
的整个上市,该收购大大提升了包钢稀土在稀土产业链下游的竞争实力,我们相信通过一定时间的内部整合,协同效应即将显现。与集团签订的排他性协议也将使包钢稀土垄断性包头的稀土资源,进一步奠定其资源优势,谋求稀土产品定价权,龙头地位不可撼动。

我们认为公司此次公布的业绩修正公告大幅超过了我们此前的预期,公司在公告中称由于公司2007年四季度加大了产品销售工作力度,使同期的销售收入大幅增加,导致净利润同比增幅比前期公告更大。

我们注意到,稀土价格至2007年三季度以来已较2007年中最高时点出现了一定程度回落,氧化钕和金属钕的价格目前分别维持在18.5万~19.5万元/吨和23万~24.5万元/吨之间,公司取得如此业绩着实超出我们的预期。

包钢稀土此前收购了包钢集团旗下稀土资产,实现了包钢集团稀土产业

华鲁恒升(600426) 参股德齐龙 迈出兼并重组步伐



公司将与中化化肥成立合资公司,现金收购德齐龙75%的股权,收购的价格和公司具体持有的股权比例尚未确定,可以肯定的是公司不会取得控股地位,但因此将增加投资收益。

德齐龙化工位于德州平原县,拥有100万吨尿素和30万吨甲醇等生产能力,为中国化工500强之一。年销售收入在20亿元以上,净利润在4亿元以上。但是,该公司在2007年7月11日进行16万吨氨醇和25万吨尿素改扩建开工时,发生爆炸事故,共造成9人死亡,1人受伤,德齐龙因此停产至今。事故的主要原因为建设项目未经设立安全审查,管理混乱,管线使用前没有试压。

参股后,德齐龙化工的生产经营主要由华鲁恒升负责,华鲁恒升将利用自身的技术和管理经验,对德齐龙化工进行改造并恢复生

产。由于华鲁恒升和德齐龙化工同处于德州地区,两企业共拥有200万吨尿素,德齐龙的30万吨甲醇正是华鲁恒升DMF和醋酸的主要原料,因此将产生明显的协同效应。

此次参股说明华鲁恒升迈出了兼并重组的第一步,虽然尚未走出德州地区,但从长期看,公司走向全国其他地区是必然趋势。

由于德齐龙化工盈利能力较强,即使公司享受投资收益也是非常可观。考虑到公司的参股比例未定,我们假设公司在与中化化肥成立合资公司中可能拥有20%至49%的股权比例,则每年增加每股收益为0.10至0.25元。公司2008年的每股收益有望达到1.13~1.26元,2009年将达到1.68~1.82元。维持公司“买入-A”的评级,提高目标价至45元。

安信证券

Table with multiple columns listing stock codes, names, and various financial metrics such as opening price, highest price, lowest price, closing price, and volume.