

■港股点评

只是下跌反弹

农历新年将近，港股昨日追随外围股市走好。恒生指数高开700点，其后反复上扬，收升逾900点，重上25000点关口；盘中一度攀涨近1000点、上试25100点。

国资委称雪灾不影响央企业绩，内地主要股指在政策面利好下均强势上涨约8%，“灾后重建概念”股走势令人瞩目。安徽海螺水泥急升20.7%，收报57.70港元；中国建材跳涨15.4%。提振国企指数跑赢蓝筹，收盘上扬836点，报14121点。

猪年的股市大起大落，先大升后大跌。年底港股受外围因素及资金流向影响，从高位回落近三成，个别重磅股更下跌近四五成。新年新希望，投资者对前景永远充满希望，然而今年的农历新年，却要面对外围市况的风险。何时能摆脱次级债的深渊，仍是未知之数。美国经济的衰退已是不争的事实，美联储再次减息也只是远水不能救近火，经济数据几乎全部远差于预期。2007年第四季的GDP增长只有0.6%，上月非农职位减少1.7万个，是2003年8月以来首次出现负数，全部都是差强人意。3月份将是欧洲的金融机构公布业绩期，不明朗的因素实在太多，投资者还是小心为上。

港股近期在250天线附近徘徊，走势上其实与1月初颇为类似。当时恒生指数处于100天线附近，当大家对26000点的支持充满信心的时候，大市却急速下泻。近日每当市况走势向淡之日，市场总会传一些所谓“利好”的消息托市。大家应客观想一想，以上的传闻可信性有多大呢？而且，港股的主要问题是全球的资金都要在股市套现，在缺乏资金流入的情况下，港股就算出现任何虚假传闻，也不会再次出现类似去年9月、10月的升浪。

现时港股的跌浪，相信仍未完结，笔者亦不会勉强去估计浪底会在何水平，笔者只可以说，现在距离港股见底，应该还有好一段距离。在经济前景越来越暗淡的情况下，美股前景实在难以看好，股市必定会反映基本面因素，也就是美股熊市仍然继续，近日股市出现的升势，其实只是属于跌浪中的一个反弹浪而已。沈振盈

钢铁股：年报可能大比例送股

对于钢铁股来说，目前面临着三大新的信息刺激。

一是中国铝业联合美国铝业竞购全球知名铁矿石生产厂商力拓12%的股权，分析人士看到了中国铝业全球并购能源矿产对中国铝业股价的提升效应，也看到了并购后将有利于提升我国对铁矿石谈判的影响能力，从而刺激着各路资金对钢铁股的投资价值进行重新审视。

二是钢铁价格上涨的预期。由于下游需求旺盛以及国内新增产能有限，因此，钢铁行业的成本转嫁能力较强，钢材价格仍有进一步上

涨的预期。

三是南方气候异常所带来的种种不便再一次显现出我国在基础设施领域仍然存在着诸多薄弱环节，所以，基础设施建设规模或将提升，钢铁行业也将面临着新的股价催化剂。

正因为如此，笔者认为钢铁股的行情有可能延续。一是因为上述的三大新信息将成为钢铁股的行情催化剂，另一方面则是由于钢铁行业本身的发展趋势也隐含着钢铁股较强的做多动能。目前不少钢铁龙头股的动态市盈率只有15倍至20倍，相对目前沪深

300平均32倍的2007年市盈率明显低估，所以，估值的洼地效应犹存。

更为重要的是，钢铁股还将面临着年报高比例分配的预期，在银行资金收紧的情况下，钢铁类上市公司对分红利润的承诺依然兑现，但方式可能会有所改变，即从过去的现金分红变成股票分红，这样就可以既不违背承诺，又可以节省现金分红的资金流出，所以，分析人士预计今年的钢铁股或将步入大比例送转股的行列中，尤其是那些股改承诺中并未明确是现金分

红还是股票分红的个股，这无疑会赋予钢铁股新的做动能。

笔者建议投资者重点关注两类钢铁股，一是符合当前钢铁行业行情的钢铁股以及产业链优势明显的个股，前者主要指建筑用钢材价格占主导比例以及拥有较为完善产业链的钢铁股，主要有三钢闽光、杭钢股份、邯郸钢铁等。后者主要有西宁特钢、攀钢钒钛等。二是拥有分红承诺的个股，南钢股份、八一钢铁、济南钢铁、莱钢股份等品种就是如此。

渤海投资研究所 秦洪

■个股评级

天士力(600535)
股权激励方案或将推出新湖中宝(600208)
公司资产隐含价值不低

●开生物制药领域大比例引进外资先河，引入生物制药“重磅炸弹”药物。我们预计，Northway Holdings,Ltd 后续将要注入上海天士力的技术，很可能是在大规模哺乳动物细胞培养技术和基于该平台之上的单克隆抗体制造技术。

●我们预测天士力2008年度的催化剂行情将“喷发而出”，值得关注的是，公司近期极可能推出管理层股权激励方案，制约股价上涨的短期压力得以消除。随后，“复方丹参滴丸”通过FDA二期临床实验认证也将可能取得突破性进展。

预计公司2008年和2009年净利润将分别同比增长51%和36%，分别实现EPS0.53元和0.72元。考虑到公司经过数年积累，2008年股权激励、中药粉针扩充产品线和国际化经营开始起步，奠定了未来持续快速增长的坚实基础，我们维持目标价35元和“强烈推荐”评级。

●公司有望打造出“创新中药”和“高起点基因工程生物制药”双引擎驱动业绩增长的模式。初步测算，该项技术引进成本不足1000万元。我们分析：大规模哺乳动物细胞培养技术是制约我国基因工程生物制药的最大瓶颈，天士力引进该项技术将填补我国生物技术的一项重大空白，不仅直接提升了公司生物制药的技术平台、促进生物制药业务尽快盈利，而且将对我国目前以落后的细胞因子类药物为主的生物制药市场造成巨大冲击，公司未来将可能继现代中药

招商证券

●2007年公司实现收入29.9亿元，增长43%，归属于上市公司股东的净利润为4.15亿元，增长75%，每股收益为0.24元。公司报告的净利润比我们的预测数低4%，基本符合预期。

●2007年，新湖中宝的销售和结算指标全面超出计划。业绩增长的动力来自销售结算面积增加以及房价的上涨。2007年结算面积增长61%达到76.7万平米，销售均价从4695元/平米提升到6522元/平米，增幅达到39%。面对大好形势，管理层仍保持清醒的判断，按既定计划加快销售和回笼资金。同时公司先后收购、增资了天地期货、长城证券和盛京银行。天地期货已经取得了金融期货的业务资格，股指期货推出之后，其业务量将成倍增长；盛京银行是东北地区最大的跨区域商业银行，在政策上将得到诸多支持。长城证券背景显赫，业务发展

稳健，未来也有上市的打算。

●由于项目开工和股权转让的推迟，公司的项目进度比原先的预计有所推迟。调整之后，新湖中宝2008年和2009年的结算面积预测分别是91万和138万，分别增长19%和52%。单看市盈率，公司股价分别相当于2008年和2009年预测盈利的35倍和25倍，缺乏吸引力。但这主要是公司的项目储备尚未进入结算高峰、资产周转率偏低所导致。

●如果从资产价值的角度看，新湖中宝的隐含价值并不低。公司目前拥有大约675万平米权益储备面积的项目尚未售出，我们对这部分资产的估值是204亿元。其次，公司的金融股权投资的投资增值也相当可观。综合而言，我们对公司每股净资产(NAV)的评估值为12.28元，当前股价仅溢价22%，在同类公司中具有吸引力，增持。光大证券

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌%	成交量	中报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌%	成交量	中报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌%	成交量	中报								
000100	S*ST TCL	5.25	5.41	5.2	5.05	-0.0375	0.0174	0.00548	湖南投资	11.54	12.5	11.54	9.65	-0.3228	0.3708	0.000656	*ST 大通	--	--	--	--	--	0	0.0670	0.00768	西王国际	35.2	37.1	35.2	37.1	8.64	99728	0.0996	
000105	ST 宜地	0.02	0.02	-0.02	-0.0232	-0.0232	0.0051	12.95	21.86	21.78	8.68	8683	4.652	-0.4652	0.000657	中成新嘉	10.22	10.83	10.15	10.77	8.68	42498	0.0946	0.00777	S*ST 达路	11.3	12.01	9.38	12.01	9.38	0.279	0.2698		
000151	深成股吧	11	11.7	10.98	11.68	9.16	21076	0.2303	0.00551	创元科技	8.76	9.25	8.73	8.92	-0.1928	0.1205	0.000659	晋煤集团	12.15	13.06	12.15	13.06	10.03	15153	0.0136	0.00778	新兴铸管	11.3	12.07	11.3	12.07	11.3	0.279	0.2698
000153	非金属矿物	6.95	7.13	6.81	7.36	8.88	22926	0.0370	0.00552	晋东煤电	13.61	14.73	13.61	10.01	-0.3219	0.1171	0.000661	长青新材	11.18	11.36	11.18	11.36	10.03	15153	0.0136	0.00778	新兴铸管	11.3	12.07	11.3	12.07	11.3	0.279	0.2698
000157	川投能源	12.95	13.76	12.95	13.76	12.95	36309	0.0169	0.00553	国投新集	10.01	11.27	9.93	10.01	-0.2659	0.1205	0.000663	永安林业	15.6	16.68	15.6	16.49	7.71	39551	0.0230	0.00780	ST 平能	13.81	13.5	13.81	13.5	8.02	44913	0.2335
000158	常山控股	10.5	11.06	10.3	10.95	8.95	55633	0.0263	0.00554	S*ST 大光	8.63	8.63	8.18	8.62	-0.4284	0.0221	0.000665	武汉钢铁	8.45	9.18	8.45	9.03	7.63	9434	0.0211	0.00783	S*ST 石炼	28.2	28.42	28.2	28.42	28.2	0.279	0.2698
000159	国际实业	14.83	15.85	14.33	15.85	8.95	22926	0.0370	0.00555	S*ST 长油	6.62	6.62	6.43	5.92	-0.1782	0.0221	0.000666	武钢股份	14.25	14.9	13.95	14.8	6.63	7322	0.0118	0.00783	S*ST 石炼	29.2	29.42	29.2	29.42	29.2	0.279	0.2698
000160	深国商	7.01	7.01	6.91	7.01	7.01	22926	0.0370	0.00556	S*ST 长油	6.22	6.22	6.11	5.92	-0.2421	0.0221	0.000667	武钢股份	6.15	6.44	6.08	6.44	5.91	88289	0.0405	0.00783	S*ST 石炼	29.2	29.42	29.2	29.42	29.2	0.279	0.2698
000161	深赤湾A	80	83.38	79.29	82.95	8.01	20549	1.8731	0.00557	深赤湾A	6.42	6.42	6.33	6.42	-0.0241	0.0221	0.000668	武钢股份	11.78	12.52	11.76	12.52	10.02	54923	0.1340	0.00783	S*ST 石炼	29.2	29.42	29.2	29.42	29.2	0.279	0.2698
000162	许继电气	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.00558	万向钱潮	5.95	5.95	5.95	5.95	-0.0259	0.0221	0.000669	信科科技	--	--	--	--	--	0.0499	0.00788	西南合营	7.28	7.28	7.28	7.28	7.28	28728	0.0385		
000163	金瑞矿业	21.59	22.65	21.59	22.65	21.59	55633	0.0263	0.00559	金瑞矿业	11.45	12.28	11.45	12.28	-0.0544	0.0221	0.000670	广晟有色	9.27	10.21	9.27	10.21	9.03	60048	0.1061	0.00799	ST 银基	23.2	24.4	22.51	24.2	22.51	36198	0.0083
000164	晋控煤业	25.56	27.75	25.56	27.75	25.56	55633	0.0263	0.00560	晋控煤业	11.82	12.67	11.82	12.67	-0.98	0.0221	0.000671	晋控煤业	9.27	10.21	9.27	10.21	9.03	60048	0.1061	0.00799	ST 银基	23.2	24.4	22.51	24.2	22.51	36198	0.0083
000165	华意压缩	7.38	7.99	7.35	7.99	10.06	45721	0.0246	0.00561	华意压缩	18.78	20.01	18.78	20.01	-0.0246	0.0221	0.000672	陕国投A	18.78	20.11	18.78	20.11	18.03	60048	0.0221</									