

■板块追踪

券商板块:

行业景气不改

受美国次贷问题影响,国内券商板块跟随大盘在前几个月大幅下跌,其中龙头股中信证券跌幅达30%,海通证券跌幅约27%,宏源证券跌幅约33%,东北证券约40%,而上证指数从2007年10月份的最高点到上个交易日,跌幅仅约23%。

根据2008年1月8日中信证券的2007年业绩预告,按2008年2月13日69.9的收盘价,中信证券的市盈率不足20倍。同样按照业绩预告测算,东北证券市盈率不足20倍,海通证券约37倍,宏源证券约24倍。业内人士称,券商板块的整体市盈率已显著低于沪深300的市盈率。

我们认为股改为中国证券市场扫清了障碍,即使目前市场处于调整之中,但是中国证券业已经进入黄金发展期。宏观经济的持续高速发展是股市走牛的根本动力,上市公司业绩的持续高速增长;人民币长期升值的预期,流动性过剩,造成资产价格持续膨胀。中国股市将长期走牛,证券公司是行业景气最大的受益者。 德邦证券 张海东

商业百货板块:

面临调整压力

数据显示今年刚刚过去的春节黄金周期间全国实现社会消费品零售总额2550亿元人民币,比上年春节黄金周增长16%左右,其中餐饮业增长18%,受此利好数据刺激相应个股获得了表现机会,但利好的兑现现在技术上往往成为主力出货的契机。而随后有关部门将进一步公布1月份的敏感数据,CPI的高企将使得市场变得更加谨慎,而持续的通货膨胀也将对居民消费情绪与信心造成伤害,因此预计剔除价格上涨因素在初期利好影响,未来消费拉动经济将面临考验,该板块处于首当其冲的地位。

其次,牛市早期对商业百货概念炒作不遗余力,对其土地增值概念青睐有加,但随着针对地产行业的各类宏观调控政策的出台,当前房价与地价的趋势均敏感而不够明朗,更多的投资者将担忧宏观调控可能引发房地产价格大幅下跌,商业百货股的内在投资价值将被动摇。

此外,城市化发展进程中,老牌商业中心地位容易撼动。 杭州新希望

“高送转”有望走出局部行情

在经过两年多的牛市行情之后,A股市场将在鼠年面临着更多的变数,全年有可能出现大区域波段震荡行情,纵观A股市场的动态估值,目前已经逐步回落,按照2007年预测业绩计算的平均市盈率已经下降到28倍左右,风险已然大幅释放。随着继续杀跌动能的日趋衰竭,新基金开闸放行,2月份大盘即便发生一些反复,但整体上将是一个筑底反弹的过程。如果说2007年下半年是权重蓝筹股引领的股指期货抢筹行情,那么股指调整下来,2008年上半年可能是中小市值成长性股的舞台,由于成长突出,它们抗风险的能力也相对较强。针对2月行情的特殊性,笔者建议对于具备年报“高送转”、温和通胀受益等潜力品种给予关注。

2月下旬,上市公司年报披露的节奏将加快。统计显示,截至2月5日春节前最后一个交易日,沪深股市已有98家上市公司披露了2007年年报,同比增长近九成。另外,截至1月31日,沪深两市1558家上市公司中,914家预告了2007年年度业绩。其中,八成上市公司预报

业绩增长或盈利。正是上市公司业绩的超常增长,推动A股市场在过去一年多时间里走出了一波罕见的大牛市行情,虽然2008年这种趋势可能会有所减弱,但预计仍将在一段时间内呈现业绩高增长,从而降低市场的估值水平,提升未来上升空间。

2、3月份是两市业绩公布的一个高峰时期,年报公布也是这段时间内较为确定的基本面利好之一。随着市场资金逐渐向业绩回归,具备高成长、高配送预期的个股有望走出局部行情,如节前,华电股份、保定天鹅等公司提

■个股评级

洪都航空(600316) 经营稳健增长 未来值得期待



●洪都航空主营中高级教练机、通用飞机的研制、开发和制造。同时承接相关飞机零部件的委托加工和转包生产制造业。

●通过参加国际航展和各种对外交往,公司各型教练机的国际影响力逐渐提升,为进一步开拓国际市场奠定了坚实的基础。目前公司出口的主导产品系K8系列教练机,包括与埃及合作生产的K8E教练机产品;公司自主研发的N5系列产品型飞机中的N5A取得了美国联邦航空局(FAA)型号合格证(TC);在相关零部件转包生产业务方面,公司为美国Eclipse公司加工的舱门开始进行批量制造阶段。

●由于飞机和相关零部件的生产制造属于资金密集和技术密集的产业,因此企业对资金的需求量较大。从公司的负债状况看,其负债率水平并不很高,还有充分利用相关财务杠杆

的余地,不过由于飞机及零部件制造的周期性特征,因此目前企业的短期偿债能力并不很强。

●洪都航空目前已经形成研发人才、制造装备和经营管理等各方面的优势,在市场竞争中占据主动地位。同时公司在零部件转包生产业务领域的发展也势头稳健,获得的订单在逐年增加。预计2008年洪都航空EPS可达0.65元的水平(按2007年度10送4股的分配预案计划EPS为0.46元)。

●按照国际上航空器制造企业20-30倍的PE水平,再结合中国证券市场的实际情况,给予中国航空器制造企业40-50倍的PE还是可能的。因此在综合考虑中国航空器制造行业的发展前景以及企业的实际状况后,维持对洪都航空“谨慎增持”的投资评级和50元的目标价不变。

国泰君安

通威股份(600438) 2008年盈利增长依赖多晶硅



●通威股份以1.91亿元收购永祥化工50%的股权,以2007年盈利计,收购PE不足5倍。永祥化工主要资产包括年产能12万吨PVC,利用PVC电石渣年产75万吨水泥生产线;控股子公司层面,包含60%控股的永祥硅业年生产5000吨三氯氢硅生产线,100%控股的四川永祥多晶硅(年产1000吨)和四川乐山多晶硅项目。2007年盈利仅包括PVC和三氯氢硅部分收益;在2008年,水泥、三氯氢硅后期、多晶硅的投产将大大增厚永祥化工利润。而多晶硅对公司的利润贡献最大(经测算对EPS贡献达0.22元),因此,多晶硅的投产进度,直接关系到公司未来价值。

●尽管上游原料价格带动饲料价格上涨,但由于传递时间和转嫁能力的约束,整个饲料行业的毛利率持续下降。我们预期上游玉米、大豆等粮食作物价格处于长期上涨阶段,

因此对饲料行业毛利率恢复并不乐观。因此,我们预期2008年通威的饲料业务依旧不乐观。

●2008年公司的主要利润来源于饲料、PVC和多晶硅。传统的饲料业务以下半年最低点的2%净利润率计贡献EPS为0.25元;PVC将贡献EPS为0.05元;最大的增长点(即不确定性)来自于6月份投产的四川永祥多晶硅。按今年销售多晶硅300吨,和目前300美元/吨的售价计,贡献EPS达0.22元。在加入PVC、水泥、多晶硅等多项资产后,我们将通威股份2008-2010年的盈利预测调升为0.53元、0.70元和0.85元。我们认为,相对于原先比较确定饲料业务不景气的单一业务,目前通威是在饲料和化工业务基础上对多晶硅进行较为稳健的风险投资。我们将对公司投资评级由先前的“中性”提升为“增持”,目标价20元。 光大证券

■港股日评

等待股神出手

美国财长保尔森与六大银行一起宣布了一项被称为“救生素”的计划。目的是暂时解救那些没钱还房屋分期付款的屋主,让他们多30天的缓冲期。期间则设法安排债务重组,以避免他们因为没钱分期付款而导致银行收回房屋拍卖。一旦银行开始收回断供的房屋拍卖,那么美国的房地产市场就会崩溃。

与此同时,股神巴菲特也宣布准备出手拯救三家债务保险公司。实际上,与其说是拯救,不如说是趁低价买入潜质很好的资产。巴菲特的一生就是专门等这些超值证券出现时出手购买,然后长期持有。去年,股神不断地出售部分股票套现,现在现金很多,正好派上用场。

两个消息一起公布,马上推高了美股。港股因此也高开。恒指昨日更一度上升500多点。加上前日的升幅,基本上已经回补了节后第一天的跌幅。可惜,后劲不足。午后竟直线下滑,一度打回原形。幸好最后收市恒指还有247点的进账。

港股为什么后劲不足?相信是很多股民对股市全面看淡。一旦有反弹,就想沽售。一见大盘转势,从高点回落,更是争先恐后地逃走。现在整个股市已经变成了升只能慢慢升,跌则快跌的局面。小股民一日不卖光股票,心中总是压着一块大石头。

对于美国这两则新闻,我对六大银行出手救市不抱什么期望,这只是在拖延时间罢了。30天后,究竟有多少没钱供楼的业主能够有能力供款?倒是股神出手的新闻比较好。这说明股神开始觉得美国的债券保险公司所持有的次级债已经值得买入。如果股神出手买入公司债券保险公司的股票,那更好。我现在在等着股神宣布成功大手笔入股一家美国的金融企业。我现在也持有不少现金无处投资,就等着股神的消息。股神出手后,我也会进场。

现在,不少公司很快就要公布业绩了,也正是投资者寻宝的时候。东亚银行即将公布业绩,因为东亚银行一向在证券、衍生工具上的投资非常保守,因此这次因次级债而遭到的损失应该不会太多。东亚银行现在的市盈率是18倍,公布业绩后市盈率会再次下降。现在股息率也有3.6%。如股息能保持增长,股息本身就有一定吸引力。 上文

Table with columns for stock codes, names, and various financial metrics. The table is organized into two main sections, each with a header row containing '代码', '名称', '开盘', '最高', '最低', '收盘', '涨跌幅', and '成交量'. The data rows list numerous individual stocks and their corresponding values.