

■港股日评

守住24000点

昨日香港在美国休市和A股持续上扬的间隙里,经历了一轮不小升浪。昨天早晨香港外围股市高开之后,曾有波动,但CPI数据公布,并没有给A股市场带来多少压力,市场已消化通胀增加的压力,且估计央行不会出台调控措施。港股投资者继续追入中资金融、能源和金属原材料股份,香港本地地产股份都总体上升,带动恒生指数升至24300近日高位,午后升势加强,虽然内地收市之后,香港震荡下调,但是守住24000点,全日收24123点,升363点。大市成交788亿港元,比前日略有放大。

能源股份昨日成股市新星,受益国际原油价格反复向上,连续四日升势积累至96美元高位,国内成品油期货价格都于高位靠稳。中石油昨日宣布其大口径输油管道计划,刺激股价上升1.9%,收11.96港元。最近石油股票表现都比较反复,建议投资者审慎行事。

金融股已经被市场看淡,但是中国银行宣布其盈利可能增长,升至3.3港元,劲升7.8%;工行也升3.5%,报5.38港元;中国人寿也获得了雪灾以来的又一升势,全日升2.8%,收31.15港元。恒生金融行业指数在年初试过低位之后,已经在逐渐反弹,虽然市场预期中国经济放缓将影响其盈利,但是看贷款增长势头,银行业面临的仍然是资金来源的问题。

金属和矿业股份近日受国际铁矿石价格上涨影响,都配合大市上扬。鞍钢昨日升6.2%,收18.62港元;宝钢升3.1%升幅。但是,钢铁股份于昨日炒高后,面对不明朗的政府宏观政策,中线看将有沽压。但是,考虑到钢铁的价格上涨,以及需求增加,投资者可选择矿山较多股份做中长期投资。山西铜业和中国铝业昨日都有不俗表现,分别升2.6%和1.6%。

在美国方面公布众多房产数据之际,香港股市或将改变整固态势。市场等到内地CPI公布之后,或将担心央行调控措施,若近两日央行措施不出,受美国压力,投资者变得审慎,香港市场即使转向波动,估计在23600点有支撑。

罗尚浦 时富证券研究部董事

煤炭板块:点燃春天行情

近期A股市场出现了震荡盘升的行情,尤其是沪市的量能再度回到千亿元以上,似乎表明大盘有进入春天的迹象。而煤炭板块等前期跌幅较大板块的东山再起更是显得大盘渐有百花齐放春满园的特征,煤炭板块或将迎来新的投资机会。

随着股价的大幅回落,不少煤炭股的估值渐趋合理,部分煤炭股甚至进入到30倍市盈率估值区域,如果考虑到未来的产能释放带来业绩成长等因素,此估值略有低估。更何况,随着南方气候的回暖,煤炭价格调控的声音渐渐离去,从而使

得煤炭股的价格渐渐走出前期价格调控的阴影,二级市场股价走势渐现活力。

而且,从目前盘面来看,煤炭股的未来仍然可以期待,不仅仅在于市场投资信心的恢复,而且还在于煤炭股的未来预期相对乐观。这主要体现在两点,一是煤炭股的产能扩张。由于国家在近年来对煤炭股的产业导向是扶大扶小,而煤炭股上市公司大多是国内优质大型煤炭企业,所以,未来的产能扩张优势相对乐观,尤其是随着中煤能源、露天煤业、大同煤业、潞安环能等优质煤炭企业的上市等因素,未来煤

炭股的产能释放动能相对强劲,推动着煤炭股盈利能力的规模式扩张。

二是产品价格上涨。近一个月秦皇岛港口的煤炭价格再次上涨了10%左右,为最近几年来单月最大涨幅。如果乐观估计,行业分析师预测未来秦皇岛可能达到800元/吨以上,目前秦皇岛大同混煤的车板价为600元/吨以上。那么2008年煤炭的综合平均价格涨幅将超过市场的普遍预期。也就意味着煤炭股的未来业绩增长或超预期。

行业分析师建议基金等机构资金超配煤炭类股票,

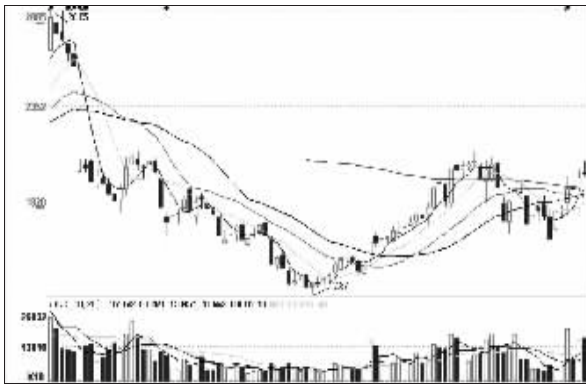
故笔者也建议投资者可以积极关注煤炭股的投资机会。

就目前来看,建议关注两类煤炭股,一是产能释放明显的煤炭股,主要指募集资金投入项目即将投产或有望在未来两三年内持续投产的品种,主要有大同煤业、潞安环能、中煤能源等品种,其中中煤能源涨幅较小,与其H股价格差也较低,短线或将面临一定的投资机会。二是有望外延式发展或存在着业绩大幅改善预期的煤炭股,露天煤业、盘江股份、国阳新能等品种可低吸持有。

渤海投资研究所 秦洪

■个股门诊

中科英华(600110)久游上市只是时间问题



●昨日,久游网发布澄清公告,澄清自己并未向包商银行交易所所在的内国外证券监管机构提交上市申请,公司对上市时间及上市地点的选择尚处于审慎研究中,不会像媒体说的在3月20日登陆东京交易所。其实,久游网是中科英华创投公司成功运作的项目之一,久游网的发展已处于高速发展阶段,其上市与否并不影响其价值。而且可以肯定的是,久游上市只是时间问题,中科英华短期内也没有套现的需要。

●根据久游网公布的消息,“2007年的久游网在全体员工的共同努力下圆满完成了既定的经营目标,注册人数突破2.8亿,在运营收入和净利润等方面都优于2006年度增长了100%以上,集团员工规模业已达到1,200人,品牌建设,企业文化建设和团队激励机制的建设都取得了阶段性的成果。”根据这个推测,久游2007年利润在3亿元以上,2008年预计能达

到5-6亿元。

●久游从2006年开始盈利,盈利年度仅有两年,不符合国内主板上市要求,但对于即将推出的创业板,则十分符合。国内资本市场蓬勃发展且其市场空间在国内,更易于被国内投资者认同,这恐怕也是久游“包括在国内外资本市场上市的公司资本战略进行慎重的研究”的原因。要知道盛大网络一直苦于华尔街的分析师无法理解其发展策略,导致估值定位一直较低。

●我们对中科英华的理解已从最初的看好久游网逐步深入到对其主业发展的认同,积极的股权投资则是其灵活发展策略的一个体现,也是其管理层经营能力的展示。无论中科英华的股价如何波动,久游网的一波三折都没有动摇我们对他的信心,幸运+能干的管理层是我们持续看好的根本,维持增持评级。 东方证券

山西焦化(600740)产业链延伸战略继续推进



●2007年,公司实现营业收入30.73亿元,同比增长42.97%;实现净利润9414.45万元,同比增长252.72%;基本每股收益0.40元,扣除非经常性损益后的基本每股收益为0.27元,略低于我们的预期。

●公司盈利较2006年大幅上升的原因主要是90万吨焦炉扩建项目的投产及购买国产设备的所得税抵免等。公司2007年所得税抵免额为2635万元,低于我们预计的5640万元。公司2007年非经常性损益合计2872万元,占净利润的30.5%,占比较高。

●虽然焦炭产能扩大及价格提升使得公司焦炭产品营业收入同比增长69.51%,但受焦煤价格上涨的影响,公司焦炭产品成本同比增长68.90%,导致焦炭产品的毛利率仅为18.70%,与2006年基本持平。

●受公司焦炭产能的

制约及外购煤焦油价格上涨的影响,公司2007年焦化产品的毛利率为-0.17%,处于微亏状态。但随着焦炭产能的不断丰富,焦化产品高成本的压力将逐步缓解。

●公司计划2008年增发募集资金30亿元,用于150万吨焦炉扩建二期项目、20万吨醋酸项目、10万吨粗笨精制项目及18万吨合成氨30万吨尿素易地改造项目。

●公司150万吨焦炉扩建二期90万吨(原为60万吨)已在建设中,其中一座焦炉将于年底试生产。预计公司2008年焦炭产量将达到300万吨;20万吨甲醇项目预计在2008年下半年投产;30万吨煤焦油二期6套装置也将于2008年投产,焦化产品将由17种增至33种。

山西证券 德邦证券 于海峰

■热点剖析

有色金属板块:灾后重建拉动需求

昨日有色金属板块48家上市公司中共有5只个股封于涨停板,整体表现活跃,走势明显强于大盘。

首先近期国际铁矿石价格大涨65%,成为资源、能源或者上游原材料型的产业产品价格企稳的重要支撑,而且一旦铁矿石价格上涨格局确认,相信多数有色金属品种价格上涨的预期也更为强烈,这是受益结构性通货膨胀利好最为明显的品种。

就中期来看,国内这次由于暴风雪导致的大规模限电以及输电线路损毁导致的大规模减产不仅波及铝行业,锌、铅以及其他小金属冶炼行业也受到冲击,市场普遍预期灾后重建将使得需求量大为提升,未来一个阶段内,产品价格将向上发展。

操作上两类有色金属股更值得投资者关注:一是产品金融属性较强的行业股票,如黄金板块中的中金黄金、山东黄金;二是供应偏紧的行业股票,如铜板块中的云南铜业,以及部分铝型材生产企业如栋梁新材、南山铝业等个股。

杭州新希望

■板块追踪

玻璃板块:行业景气需求旺盛

玻璃板块具有强周期性,周期大概在3-4年左右。从近几年的情况看,玻璃行业景气波动周期在缩短。造成这种现象的主要原因是我国经济近年来的高速增长。房地产和汽车行业的高速增长带动的玻璃消费快速增长,使得玻璃行业消化新增产能的速度加快,进而造成行业景气波动周期的缩短。玻璃行业盈利能力与产业扩张有极强的相关性,在玻璃行业景气高点时,企业开始无限制地产能扩张,每次扩张以后都会导致行业盈利能力大幅度下降。

从行业产销变动趋势来看,玻璃行业正处于上升趋势初期,增速在下探底部后已趋转正,行业景气处于好转阶段。大量产能和产品集中在上游的平板玻璃,产品同质化严重从而使得行业景气频繁起伏。未来改善的契机在于行业的产出结构发生变化,下游深加工产品的比重逐步上升。

根据国外经验,政府节能政策是促进节能建筑建设和节能建材应用市场发展的主要推动力。投资者可重点关注:南玻A、金晶科技等。

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. It lists various stocks and their performance metrics.