

■港股日评

美股表现主宰港股

在刚过去的2月份,恒生指数大部分时间维持在23500点至24500点区间之内震荡。由于本地缺乏新消息刺激,外围因素的影响力大增,美股表现主宰着近期港股的整体走势。

3月份港股的波动情况,单由昨天的表现便可见端倪。只要外围股市急挫,恒指便出现近1000点的跌幅。美国的经济数据越来越差,早前美股对不理想数据所做出的负面反应,其实是有点假象。而到了上周五,道指始终敌不过基本因素的拉力,终于支撑不住而下跌了316点。美国方面又到了议息之期,虽然联储局倾向减息救经济,但通胀之强劲令人咋舌,减息的周期又可维持多久呢?昨日汇控公布业绩,这是市场万众期待的重要公布,从业绩的表现投资者可了解到次贷的影响程度。上述种种的因素都可以令股市大幅波动,3月份确实是极为不明确的月份。

虽然港股于上周出现了初步的技术性反弹,表面看恒指已建立起一定的支持平台,但由于仍未上破重要的技术性阻力位,碍于不明朗因素太多,笔者仍未敢在现阶段过分看好。 英皇证券 沈振盈

■B股动向

逢低参与波段行情

周一是三月的第一个交易日,沪市B股继续震荡走高,显示出相对较强的一面。很明显,全日B股受A股涨势带动,多方也趁势发动反攻行情,沪市B股指则明显强于深成指,沪深B股呈现出个股普涨行情。

近期B股大盘在政策暖风频吹的情况下,大盘有转好迹象。目前情况来看,大盘经过连续下跌,部分个股估值也已步入合理区域,加之A股经历连续下挫后,已开始经历修复历程,因此部分先知先觉买盘进场。另外,近期的舆论气氛令投资者开始憧憬诸多利好救市措施,从而会逐步提振市场人气。因此在政策利好以及超跌等多种因素作用之下,预计B股大盘还有反弹空间。当然考虑到目前市场宏观面及资金面的众多不确定性因素,观望谨慎仍将在市场内占据主流。综合来说,在大盘连续下调之后,场内抛压已有所减轻,投资者可逢低参与此波段行情。

中金信通证券 钱向劲

高速公路股:低估吸引新基金

近期A股市场再度企稳,一向以低估值、低成长风格面“市”的高速公路股似乎难以成为市场的热门股。但笔者却倾向于认为随着高速公路股的估值洼地效应以及新基金对高速公路股的重新审视或将发现其投资价值,并有望推动高速公路股出现投资机会。

与此同时,高速公路股的低估值优势较为明显,行业分析师的研究报告显示,高速板块目前整体上2008年市盈率接近25倍,若剔除若干题材股,主要的优质高速公路股市盈率则要再低一

些,对比沪深300指数2008年30倍的动态市盈率,当前优质高速股仍然具有相对的投资安全边际,具有一定的估值洼地效应,从而有利于吸引目前正处在发行即将进入建仓期的新基金的目光。

更何况,高速公路的投资机会还来源估值重估,罗杰斯在他的新书《中国牛市:与全球伟大市场共舞》中,也建议投资高速公路股,其理由不仅仅在于前文提及的车流量的增长,而且还在于资产重估的价值。因为罗杰斯认为中国的轿车市场增速迅猛,必然会带

动高速公路车流量的激增,尤其是核心路产处于国家路网主干道的高速公路股,每天车轮滚滚,业绩保持稳健增长,且具不受目前结构性通胀负面影响的重资产行业特征,难怪罗杰斯大力建议投资中国的高速公路股,如此也有利于提升高速公路股的投资溢价预期。

故笔者建议投资者密切关注高速公路股,尤其是这两类高速公路股,一是国道主干线的高速公路股,因此类个股往往拥有极强的路网资产优势,车流量的增长趋势相对明朗,赋予该类

个股较强的成长性溢价预期。故楚天高速、中原高速、福建高速、赣粤高速、宁沪高速等个股可跟踪,其中宁沪高速的路网资产的估展优势将显现出来,而且其A股股价与H股股价相差不大,故具有较强的投资机会。

二是主营业务中有新高速公路资产的个股。比如说宁波海运,目前拥有高速公路资产,而且将对接即将通车的杭州湾大桥,盈利前景相对乐观。再比如五洲交通、海越股份、永鼎光缆等品种可低吸持有。

渤海投资研究所 秦洪

■个股评级

首旅股份(600258) 继续资产收购扩张



●2007年公司实现营业收入18.20亿元,净利润1.22亿元,同比分别增长24.0%、53.1%,EPS为0.53元,业绩明显高于市场,但略低于我们的预期。

●2007年公司净利润同比增长达53.1%,增速上升了16.7个百分点,并明显快于营业收入的增速。原因在于:一是营业收入大幅增长和营业成本得到有效控制,进而导致毛利增长明显。这主要是由于酒店、景区、旅游服务等业务较去年均有大幅增长。二是投资收益较上年同期有明显增长。

●具体业务分析:1、酒店业务呈现显著反弹,成为收入和毛利的最重要贡献者。2、景区业务继续高速增长,同样也贡献了较大份额的收入和毛利。3、展览广告业务收入和毛利均有所下降。4、旅游服务收入继续快速增长,但

毛利贡献有限。 ●未来关注点:1、2008年股权激励计划方案出台值得重点关注。2、公司继续收购、扩张意图明显,未来将有所加快。3、再融资工作加速进行,拟收购的酒店资产质地和发展前景均较好,并将明显增厚公司EPS。4、公司,尤其是公司的酒店业务将成为奥运会的最大最直接受益者。5、未来南山景区业绩将继续高速增长。

●综上并同时考虑到此次收购新增的盈利和股本的增厚,我们维持2008年-2009年EPS0.78元、0.77元的盈利预测。对应2007年-2009年的动态PE分别达到75倍、51倍、52倍,应该说估值已处高位。但考虑到公司显著的核心竞争力和发展前景,奥运会概念的进一步炒作,尤其是未来存在极强烈的继续资产收购扩张、股权激励方案出台等预期,我们维持“增持”评级。(申银万国)

太原重工(600169) 业绩大幅增长 未来发展可期



●2007年公司实现营业收入47.25亿元,净利润2.81亿元,分别比上年同期增长34.61%和249.48%;每股收益0.76元,较2006年实现大幅增长。同时,公司的三项费用率均有所降低,期间费用率由2006年的9.91%下降至2007年的8.04%。另外,公司国际市场开拓取得新成效,全年累计出口订货10亿元,出口收入同比增长54.44%,高于国内销售收入增幅。公司2008年设定了收入60亿元的经营目标,并将立足主业,寻找新的利润增长点。

●公司新产品开发推广成效显著,成功开发了35M3和55M3挖掘机、风电增速器、核电环起吊机等产品,同时传统产品的大型化、系列化、成套化也取得较大进展,有力地支撑了公司的快速发展。

●公司陆续实施了收购控股股东及其关联人资产和股权及出售资产等事项,随着这些事项的完成,

将大量减少本公司与控股股东及其关联方的关联交易。同时提升本公司产品研发设计能力,增强核心竞争力;降低生产成本,提高本公司盈利能力。

●公司董事会已经通过了非公开发行的有关议案,拟向实际控制人太重集团和控股股东太重集团在内的不超过10名特定投资者发行不超过10000万股A股,发行价格不低于30.36元/股。募集资金合计不超过30亿元人民币。

●公司大量关联交易的解决消除了公司增发的障碍,本次定向增发将于3月10日提交公司临时股东大会审议,与2007年被否决的增发投向项目不同,我们更看好此次项目的市场前景,特别是临港重型装备项目,桥式起重机、门机、风力发电设备、煤化工重型容器等重型装备和重型铸锻件等项目将保障公司业绩的长期增长,本次定向增发项目值得期待。(东海证券)

■板块透视

化肥板块: 受益农产品涨价

供求偏紧化肥价格新一轮涨势再起。春耕在即,农业化肥供求偏紧。从统计数据来看,1-3月国内尿素产量为1300万吨,扣除出口数量,国内储量最多也就1150万吨,较2006/2007年度少250万吨,而春耕尿素用量占到全年尿素用量的60%左右,因而春耕尿素供给偏紧将成定局。钾肥自2007年11月中旬以来,价格出现大幅上涨,涨幅达300元/吨以上,且未来仍有较大的上涨空间;纯碱延续复苏,原盐价格下降是纯碱行业自2006年以来景气上升的很重要原因,尽管近期原盐价格出现了一定反弹,但纯碱供应紧张的局面将使纯碱行业延续复苏走势。化肥行业受价格上涨的影响,相关公司销售收入继续保持较快增长势头,利润增长情况则表现各异。其中,钾肥行业利润总额依然保持了40%以上的高速增长。

随着春天脚步的来临,农业用肥的高峰即将到来,新一轮上涨即将展开。我们建议重点关注华鲁恒升、云天化、泸天化等。 德邦证券 张海东

■板块追踪

节能环保: 政策扶持前景广阔

去年年底公布的《国家环境保护“十一五”规划》,提出在“十一五”期间,我国环保投资将约占同期GDP的1.35%,且将重点实施10项环境保护工程,环保行业的发展前景在政策的扶持下一片光明。

其次,随着国家对环保标准实施的越来越严格,相关企业生产为了达到节能减排的标准,就需要安装相关设备来达到标准,相关环保类企业在市场需求容量有望扩张的情况下,获得生产设备的大订单,不仅保证了其未来几年的发展,更重要的是能获得提升业绩水平的机会。最后,“两会”讨论重点,资金青睐度高。国家对节能环保重视程度越来越高,但完成的情况却不容乐观,环保必然成为“两会”讨论的重点。在此背景下,市场资金近期疯狂介入节能环保股,昨日龙净环保、菲达环保盘中纷纷强势封于涨停。操作上,短线该板块有望延续其强势特征,可重点关注污水处理龙头企业合加资源;烟气脱硫环保企业龙头菲达环保。(杭州新希望)

Table with columns for stock codes, names, and various financial metrics like opening price, high, low, close, and volume. It lists numerous companies and their performance data.