

■港股日评

压力仍然不小

昨日港股果然来个小幅反弹,但是,力度却差得太多。昨日开市,首先反弹到了23,600点上边,但是每当地收市之后,港股的升势就开始回吐,结果收市报23,343点,升228点。另外一方面,上涨之中的大市成交总是少得可怜,昨天成交量掉到了695亿港元的水平,市场面对着疲弱的美国经济,以及内地的紧缩政策,观望气氛越来越浓厚。即月期指升至23,170点,低水170点。本来好好的走势,在房地产股份和金融股份的跌声中下滑,最惨的当然是煤炭股份,由于电价的限制,电力企业面临越来越大的成本压力。政府可能要限制煤炭价格,用以平衡各个行业之间的利益,也让煤炭和石油行业更加公平。中煤能源和中国神华都跌了近4%。在缺乏外围利好因素刺激的情况下,建议投资者小心为上。不过,中铁建的招股和上市可能会给这个沉闷的市场带来一些新鲜的空气,重新一波新股热潮。

时富证券 罗尚沛

■B股动向

还处在筑底阶段

周四两市B股指数小幅低开,总体呈现先抑后扬态势,早盘沪B指数以313.45点高开,全日多方较为主动,临近尾盘B股市场随A股市场出现一波回落行情,最终沪B指数以314.32点收盘,上涨0.87点。而深B市场表现更为强劲,深成B指数收于4896.65点,涨幅为2.14%,全日成交量略有增加。盘面显示,本地股表现相对活跃。整体看,B股近期表现明显抗跌,而周四A股的反弹以及周边市场全线上涨更对B股有着进一步推动作用,当日日经指数与恒生指数涨幅均超过1%,这对深B股刺激更大。从盘面观察,短权重股的杀伤力相对前期暴跌时明显减弱,在股指下探到短期支撑后能够出现快速回升,说明目前市场下方的承接力较强。值得指出的是,近期B股的活跃度有所提高,预计热点还有一定的持续性,这种指数与多数个股走势形成的反差,进一步验证了目前市场还处在筑底阶段。

中信金通证券 钱向劲

汽车股:销售数据激发做多激情

昨日A股市场一度因权重股的上涨而出现井喷行情,但由于资金不足等因素,上证指数在尾盘略有回落,但就在尾盘回落过程中,汽车股出现一波强劲的弹升行情,似乎表明汽车股的投资机会显现,那么,如何看待这一信息呢?

从行业分析师的研究报告来看,对汽车股目前的估值存在在着一定的分歧,主要是因为高油价会否抑制居民的汽车购买激情。但是,笔者认为,高油价的确会对潜在的消费群体产生一定的影响,但从近年来汽车股的销售数据

来看,油价的上升曲线与汽车的销售数据上升曲线并不相称,所以,行业分析师认为,高油价可能会使得一部分对油价敏感的潜在消费者推迟购车计划,但并不会严重削弱汽车销售的旺盛势头。

这也得到了数据的佐证,2008年1月份国内乘用车销售开局良好,尽管受到严重自然灾害的影响,市场销量依然以553,231辆创出历史新高,月度同比增长达22.4%。业内人士认为,之所以汽车销售在恶劣的气候环境下仍创新高,主要有两大原因,一方面是由于汽车

厂商营销能力提升,汽车经销商库存降低使得销售相对良性;另一方面在于私人消费者消费能力的提升推动了乘用车春节前的旺销。因此,业内人士乐观预计,在燃油税实施没有明确之前,乘用车市场将持续火爆,从而提振多头资金的持股底气。

由此可见,目前汽车股的销售势头依然旺盛,高油价并不会改变旺盛的销售势头。更何况,出口数据也是持续乐观增长,从我国产业发展轨迹来看,一旦传统消费品出现出口势头加速的话,那么,我国生产的此产品极

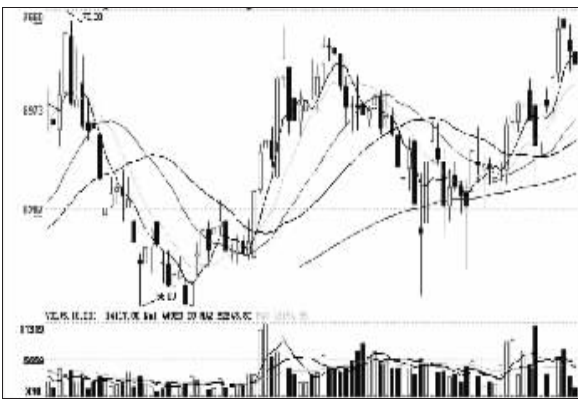
有可能占据着全球的重要地位,彩电、冰箱、洗衣机等均如此,所以,笔者对汽车股的出口业务依然相对乐观。

在实际操作中,建议投资者重点关注两个细分行业股票,一是中高档汽车产品为主的上海汽车等汽车股。二是SUV产品销售大增的个股,长丰汽车、曙光股份等品种较为典型,其中长丰汽车在近期量能持续释放,前景相对乐观,可以积极予以跟踪。另外,对汽车零部件股也可重点跟踪,比如宁波华翔等个股。

渤海投资研究所 秦洪

■个股评级

泸州老窖(000568) 业绩继续快速增长应无悬念



况非常好,销售收人大幅增长,仅1个多月就达到去年1季度的销售额,而且可望继续保持良好增长态势。

●公司持有华西证券比例达到34.86%,处于相对较稳定的控股地位。尽管国内证券市场在2008年存在不确定性,但我们仍然看好华西证券未来两年的发展前景。

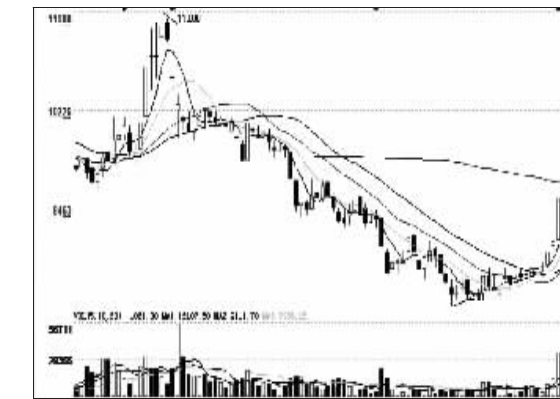
●我们估计2008年、2009年白酒业务每股EPS将达到1.21和1.47元,并假设华西证券在2008-2009年每年对泸州老窖的EPS贡献为0.42元/股。我们按白酒业务60倍市盈率和证券业务30倍市盈率对公司进行估值,2008年内的合理股价应为85元。我们给予持有的投资评级。但由于公司未来两年良好的成长性和华西证券迟早上市预期,我们认为公司股价有冲击百元大关的潜力。所以,如果股价有下调机会,在65元以下可以积极买入。

况非常好,销售收人大幅增长,仅1个多月就达到去年1季度的销售额,而且可望继续保持良好增长态势。

●公司持有华西证券比例达到34.86%,处于相对较稳定的控股地位。尽管国内证券市场在2008年存在不确定性,但我们仍然看好华西证券未来两年的发展前景。

●我们估计2008年、2009年白酒业务每股EPS将达到1.21和1.47元,并假设华西证券在2008-2009年每年对泸州老窖的EPS贡献为0.42元/股。我们按白酒业务60倍市盈率和证券业务30倍市盈率对公司进行估值,2008年内的合理股价应为85元。我们给予持有的投资评级。但由于公司未来两年良好的成长性和华西证券迟早上市预期,我们认为公司股价有冲击百元大关的潜力。所以,如果股价有下调机会,在65元以下可以积极买入。

小商品城(600415) 定向增发提升公司价值



●我们认为三期注入有利于公司长期发展,根据公告我们预估三期每平方米造价4000元左右,可以认为公司资产注入价值合理,有助于提升公司长期价值和成长性。

●2008年的增长主要来自房地产业务的增长、2007年相关费用的下降、打新股带来的投资收益(8亿元打新),以及三期一阶段2个月的收益。2009年的增长主要在于三期市场一阶段的租金全年计入运营带来的收益增量,2009年公司业绩的减少主要来自三期市场可能的拆除重建,新会展中心的开业以及2个月折旧影响。2010年公司收益的增量在于三期市场重新投入运营、二期一阶段到期的租金现金流收益以及装修折旧到期,2010年业绩的减量主要来自三期会展中心的全年折旧和培育。2011年和2012

年公司增长主要在于三期二阶段市场的投入以及二期二阶段的装修折旧到期。

●假设三期市场租金水平与二期相同,假设算重建后相关收入有30%增长,假设新增的28万平方米会展中心每平方米投资成本4000元,假设宾王市场收入没有大的变化。考虑2008年定向增发3000万-5000万股,我们预测公司2007-2010年的EPS为290.305、352.439元。按照2009年30-35PE估值,我们认为公司合理价值在106-123,WACC=79%,TV=2%,我们认为公司的价值在110元, WACC=69%,TV=2%,公司的价值在141元。

●风险提示:2008-2010年业绩变数;三期最终租金的不确定;二期一阶段到期的租金现金流收益以及装修折旧到期,2010年业绩的减量主要来自三期会展中心的全年折旧和培育。2011年和2012

东方证券

■板块追踪

造纸行业: 短期有待整固

A股市场在农业板块整体活跃而相继归于沉寂之后,受人民币升值利好刺激的造纸板块成为各路资金青睐的对象,昨日涨停江造纸行业个股占据半壁江山,其中山鹰纸业、博汇纸业、福建南纸等不少股票创出了历史新高,而其他个股在近期表现也相当突出,普遍都有30%-40%的上涨幅度,成交量等各项指标综合来看,笔者认为短期调整的压力增大,但中期支撑该品种继续走高的基础依然存在。

就短期来看,昨日造纸行业个股中多数都创出了历史性的天量,换手率也出以往罕见,如青山纸业、民丰特纸、景兴纸业等,可见资金之间分歧也是非常大的,尽管巨大的筹码获得了交接,但技术上短期主动性的调整需求也随之迫切。后市操作上,提醒中小投资者最终关注基本面情况,疯狂的炒作容易使整个板块投资价值迅速透支,而另一方面充分的竞争有望使得这类企业随着制造的成本下降而下调产品价格,最终对业绩的影响短期内尚不明朗。

杭州新希望

有色金属板块: 三月有望领涨

两市有色金属股整体探低回升的趋势比较明显。近期国际商品期货价格却强势走高,不仅国际油价迭创新高,而且贵金属中的黄金也是迭创新高。与此同时,基础金属的锡等品种也有冲击历史高点的迹象,受此影响,有色金属股近期有望继续活跃。从去年“10·18”结构性大调整以来,原本股价高企的有色金属股低下了头。但该板块聚集了较多的反弹能量,在大盘反复筑底的情况下,有色板块的表现超过了大盘。

今年2月LME有色金属期货价格普涨,其中铜价上涨了18.30%,冲破了2007年的最高点,铝价上涨18.17%,接近2007年的最高价。铝价更是上涨了26.6%。而锡价虽然仅上涨6%,但已经创出了历史新高。2月有色金属价格上涨幅度超过了石油和贵金属等其他商品,短期供给损失对价格上涨的刺激作用很大。随着部分停产企业的复产,有色金属价格总体可能会有所回调,但中长期仍可看好。有色金属股板块有望成为三月行情的领涨先锋。

德邦证券 于海峰

Table with columns for stock codes, names, prices, and other financial metrics. It lists various stocks and their performance data.