

■港股日评

终极一跌没有来

一连两天港股都是先跌后升。下午下跌是因为美股跌幅很大,下午回升是因为港股已暂时摆脱了美股下跌的打击。

昨日,不单是港股摆脱美股下跌的打击,整个亚太区也出现了反弹。

近来,我一直期待一个较像样的熊市大反弹,同时也期待一个熊市一期的“终极一跌”。不过,至今为止我仍然没有看到一个极度恐慌性的“终极一跌”。

从恒指走势图来看,3月10日的最低点22034点与1月25日的最低点21709点已经很相近,有双底回升之势。这也在一定程度上增加了投资者的信心。因此,对投资者来讲,目前千万不要胡乱惊慌,最好镇定一点,迎接反弹。

3月3日,恒生银行与汇控一起公布业绩。公布业绩前,人人看好恒生业绩。因为恒生没有参与美国的次级债投资。结果业绩果然不错,但反而有趁利好出货的压力。那些在业绩公布前买入希望炒业绩者现在纷纷求售。最后,股价不因利好而上升,反而下跌。一直到昨日恒生银行75周年的纪念酒会召开后才出现回升之势。

■B股动向

活跃度有所提高

周二沪深B股继续回调,早盘沪B股指以297.33点开盘,最低下探至291.91点,而深成B指则创出近期新低,整个B股市场也出现普跌的走势,午后情况略有好转,最终沪B几乎平收。

从盘面观察,短期权重股的杀伤力相对前期有所减弱,值得指出的是:近期B股的活跃度有所提高,本地股热点也有一定的持续性,揭示出很多个股在底部已经有动作。这种指数与多数个股的反差,验证了目前市场处在复杂筑底阶段的性质。整体看,目前B股走势相对于A股要好一些,主要是B股市场的一些股票价格不高,与A股股价有较大差距,目前同一个公司的B股较A股普遍存在30%-70%的折价,在同股同权的情况下B股无疑比A股更有价值。相比A股,目前的B股没有“大、小非”流通及巨额融资的后顾之忧。目前B股有着较大的安全边际,对于部分拥有外汇又不想汇率损失,逢低买入与持有B股无疑是一个较好的选择。

中金通证券 钱向劲

电子信息技术板块

近期A股市场在震荡中日趋疲软,不少前期强势股纷纷走弱。但与此同时,前期相对疲软的电子信息技术股却在近期反复逞强,尤其是昨日的盘面显示出士兰微、兆维科技、通富微电子等个股强势不减,那么,如何看待这一现象呢?

目前电子信息技术股对于基金等机构投资者来说,不仅仅有着行业景气的乐观预期,而且还有着两大优势。

一是电子信息技术股在前些年一直以科技股的概念罩身,因此,估值水平一直处在A股市场整体估值水平的箱顶,在2000年的那

一轮科技股牛市中行情中,居然高达80倍左右的市盈率。所以,电子信息技术股一直拥有高估值的“皇冠”。但想不到的是,在本轮牛市中行情中,由于电子信息技术股是非主流品种,因此股价涨幅相对有限。而与此同时,业绩增长却较为迅速,如此就使得目前电子信息技术股的动态市盈率大大下降,优质的动态市盈率甚至降至20倍至30倍左右,已接近部分蓝筹股的估值水平,所以具备了较强的估值优势。

二是电子信息技术产业属于国家重点扶持的产业,无论是在税收还是在产业政策

■个股门诊

浙江医药(600216) 产品丰富足以抵御价格波动



●浙江医药发布产品提价公告后,我们对公司进行了实地调研。提价后50%规格VE粉的内销报价约为180元/公斤,外销报价约为18美元/公斤,价格比2007年12月上涨了80%左右。我们认为此次涨价是由于成本上升和企业定价权的提升共同导致的。考虑到环保和成本压力以及技术壁垒限制了短期内的新厂商进入或大规模扩产,我们判断VE的价格有较充分的理由保持高位运行。

●我们对VE价格给公司业绩带来的影响做了较全面的预测。从历史数据来看,VE产品的外销价均比内销价低30%左右,且2007年的几次VE涨价并没有马上传导到出口价格,因此不能简单按照180元来计算VE的价格。综合考虑产品的内、外销价格和比例以及增值税、退税影响,我们预期公司2008年VE产品的均价在110元/公斤左右,按照1.7万吨产能计算,将给公司带来

8.5亿元的主营利润增厚。 ●作为维生素H领域具有产能和工艺优势的绝对龙头,公司也将受益于VH价格的持续上涨。但是总的来看世界VH的产能仍处于供大于求的状态,因此我们对价格的长期走势暂持观望态度。

●作为原料药企业,浙江医药的产品品种比较丰富,包括维生素A、辅酶Q10、本苄醇和去年底通过FDA认证的盐酸万古霉素等,都有各自的景气周期,一定程度上起到抵御单个品种价格波动的作用。制剂方面,公司的来立信、来益等品种也将受到医改的拉动和人民健康意识的提高而稳步增长。

●预计公司2007、2008、2009年EPS分别为0.133、1.494和1.900元,对于具有定价权的全球性龙头企业,我们给予2008年25倍市盈率,目标价格区间在35-39元,给予“推荐”的投资评级。 长城证券

青岛投资夭折后的能力挖潜

青岛四方港区投资夭折之后,为解决公司发展瓶颈问题,公司对现有泊位进行了挖潜改造。公司计划投资16亿元从事以下两项挖潜改造工程:1)对现有的9~13号集装箱泊位进行改造扩建,2)伴随着东光麻涌散杂货泊位的建成,将现有的1~7号散杂货泊位改造成集装箱泊位。管理层预计,在2012年改造工程完成之际,公司将新增集装箱吞吐能力210万TEU,相当于2007年吞吐量的35%。

●现有资产今年上半年运营前景不佳。2008年2月份,公司集装箱吞吐量同比下降7.7%至44.1万TEU,增速较1月份的16.2%明显放缓。2008年前两个月,公司集装箱吞吐量同比增长4.3%至100.2万TEU。展望2008年全年,美国次债对港口的影响将

策导向方面,电子信息产业股具有其他产业所难以拥有的优势。 在此影响下,电子信息产业股的确有望得到机构资金的青睐。有意思的是,目前机构的资金充裕度依然乐观,尤其是近期的股票型开放式基金的发行速度较快,新增资金需要寻觅新的投资对象。而且由于权重股等限售股压力较大,但电子信息产业股由于限售股比例较低,所以,机构资金也愿意自我缩容,放弃大的,挑选小的,故既拥有行业成长预期,也不受调控政策影响的电子信息产业股

自然有望得到新多资金的青睐,从而赋予电子信息产业股极强的股价上涨预期。 笔者预计电子信息产业股在近期有望反复逞强,建议投资者可低吸持有,尤其是这么两类个股:一是软件业务、节能电子等市场空间相对乐观的品种,因为不

深赤湾(000022) 深度挖潜难以改善成长前景



●费率具有结构性上升潜力。目前公司50%集装箱吞吐量属于中转箱,造成公司实现费率(约400元/箱)远低于盐田港(约670元/箱)。随着能力瓶颈的逐步体现,深赤湾将着力减少中转箱量的比重,实现费率的结构性提升。然而,费率结构的改善是一个渐进且长期的过程,预计短期内公司的实际费率仍将保持稳定。

●维持A股“中性”投资建议。公司的挖潜改造工程提升的吞吐量仅为现有能力的35%,且全面见效要到2012年以后;另外费率短期亦难以明显提升。公司成长性难以有根本改变。因此,尽管公司估值处于A股港口的低端,有一定的安全边际,但在外延式增长预期落空,内生性增长不足的情况下,公司股价缺乏明显催化剂,维持A股“中性”投资评级。

仍将面临较大的压力。 ●费率具有结构性上升潜力。目前公司50%集装箱吞吐量属于中转箱,造成公司实现费率(约400元/箱)远低于盐田港(约670元/箱)。随着能力瓶颈的逐步体现,深赤湾将着力减少中转箱量的比重,实现费率的结构性提升。然而,费率结构的改善是一个渐进且长期的过程,预计短期内公司的实际费率仍将保持稳定。

●维持A股“中性”投资建议。公司的挖潜改造工程提升的吞吐量仅为现有能力的35%,且全面见效要到2012年以后;另外费率短期亦难以明显提升。公司成长性难以有根本改变。因此,尽管公司估值处于A股港口的低端,有一定的安全边际,但在外延式增长预期落空,内生性增长不足的情况下,公司股价缺乏明显催化剂,维持A股“中性”投资评级。

■热点剖析

航天军工: 低价题材政策扶持

基于中国制造大飞机的考虑,航天两大集团已宣布合并。航天两大集团目前共有10家上市公司平台,它们分别是火箭股份、中国卫星、航天动力、航天机电、航天科技、航天电器、航天信息、航天长峰、航天通信、航天晨光。在远期整合的预期下,两大航天集团近期的工作重点,可能是如何利用集团旗下现有资源做大做强已有上市公司平台,以便将来在合并中占据更为有利的位置。近期有关航天军工板块的政策利好不断传出,对于航空航天产业的上市公司来说,对后期的产业整合提供了政策指导,同时也提供了广阔的发展空间。近期股指震荡筑底成为短期内市场的主基调。在此基础上,题材股尤其是低价题材股往往开始活跃。前期的创投、新能源等股价炒作较为充分,积累了大量的获利盘,反观航天军工板块,拥有题材支撑、政策利好扶持、央企整合背景,有望得到市场资金的追捧,成为市场的下一阶段热点。 德邦证券 于海峰

商业百货: 受益于消费升级

最新数据表明随着外部环境的变化与人民币不断升值累计效应的发散,2008年2月份我国对外贸易顺差开始出现非常明显的大幅回落。在这样的情况下,拉动经济增长的主要因素中,消费因素将占据强势。而作为最健康的经济增长方式,目前国家政策有意向进一步促进国内消费倾斜以调整全局战略,东部沿海的消费升级以及中西部、农村消费市场的培育力度加大,这些无疑都将贯穿整个“十一五”阶段,如外部环境的变化、固定投资的严格控制以及内需市场的深入开发等,因此商业百货业存在良好的发展环境。再者温和的、初期的通货膨胀往往使商品销售量齐升。 技术上,过去一个阶段的大幅下挫无疑是股市投资者的冬天,但同时这种看似残酷的格局之下却孕育着春天一样的机会,调整使得成熟的理性的投资者得以实践其低买高卖的简单投资哲学,操作上,建议适当关注股价经历充分调整蓄势,其底部又在不断明显抬升的个股,如杭州解百、上海九百等。

杭州新希望

Table with 10 columns: Code, Name, Open, High, Low, Close, Change, Volume, etc. It lists various stocks and their market data.