

■港股日评

20000点有强支持

昨日港股在长假来临之前终于顶不住外来压力,大泻760点,收报21,108点。本周总计下跌5.1%。港股昨天受美股回吐压力影响,最低探至20,896点,能源和中资金融股领跌;下午受A股市场一路上扬影响,港股开市造好,但是面临4日复活的长假期,不确定因素提醒投资者趁高获利,恒生指数一路下滑。香港市场整体成交维持833亿港元水平,没有大幅缩小。即月期指收报20,819点,低水289点。

A股市场或有靠稳可能,则香港有望看到一个近期底部;恒指近日在21000点附近寻底,希望在20000点整数关口有强烈支持。

如今遍地充满了有估值吸引力的个股,但是投资者切不可盲目追跌。若错过了时机,日后买不到便宜货,大家不妨依然按照价值投资法则,分段小手吸纳。港股的业绩期很快过去,趁业绩炒作出货的投资者也差不多离场,料市场的观望情绪将带来一个较沉闷的时期。

时富证券 罗尚沛

■B股动向

绩优权重股走强

20日收盘,B股市场跟随A股大盘经历探底反弹走势。截至收盘,上证B指报258.65点,上涨1.54%;深证B指报537.69点,上涨3.65%。

两市权重股集体爆发,运输物流、房地产、钢铁类个股纷纷出现在领涨位置。沪市海航B股在其A股涨停提振下大涨9.09%,陆家B股、新城B股等地产股也均位于涨幅榜前列。不过沪市仍有部分权重股走势疲弱,振华B股、伊泰B股、机电B股收盘均小幅下跌,黄山B股更是大挫4.38%,跌幅仅次于跌停的*ST二纺B。

深市权重股整体走势更强。万科B、中航B包揽了两市B股的两个上涨席位。本钢板B、中集B等其他权重股涨幅紧随其后。在多数权重股的带动下,深市个股总体涨幅较大,有近半数个股涨幅在2%以上。

绩优权重股的走强也使得两市绩差股持续遭到打压,收盘两市ST股占据了跌幅榜的多数席位。绩优股处于领涨位置,但成交放大不足,升势才有可能进一步放大,升势才有可能进一步放大,升势才有可能进一步放大。

潘圣朝

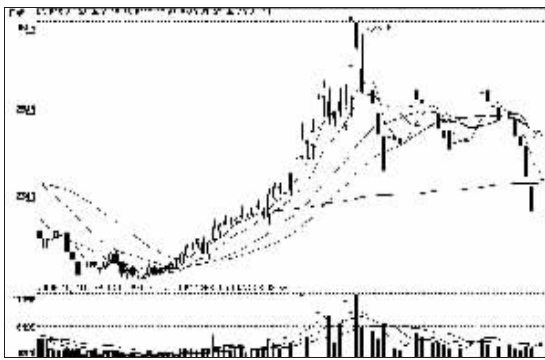
期指概念股 遭密切关注正当时

市场经历过一番宣泄后短期技术上成功探底,中国石油作为重要的指标起到成也萧何败也萧何的效应,自其挂牌到昨日意外的大幅低开,很大程度上一个阶段性的调整有望告一段落,震荡中逐步反弹的机会逐渐增大,给投资者带来了较好的操作机会,选股方面,关注股指期货品种,昨日盘中弘业股份、厦门国贸、中大股份等龙头表现抢眼,预计后市将在大幅震荡中继续维持上涨格局。

2008年初,权威人士曾透露两会后管理层将加

■个股评级

国投中鲁(600962) 苹果汁涨价幅度较大



●2007年,我国浓缩苹果汁出口总量达104万吨,比去年的67万吨增加37万吨,增长54.92%。在中国减产以及成本推动等因素的作用下,我国出口的苹果汁价格去年大幅攀升,从上个榨季的900美元左右增长到1700—2000美元的水平,这是使公司收入增加的主要因素。

●由于世界浓缩苹果汁市场竞争加剧,主产国中国的苹果减产,原材料价格不断飙升,频频创历史新高,苹果采购成本在生产成本结构中占比由6成上升到8成以上,公司的毛利率也下降了4.6个百分点,显示出成本压力仍然很大;聚源数据显示,今年2月份苹果的均价已经达到3.5元,比两年前增加了近三分之一,公司的原料成本也增加了一倍以上;在其他农产品涨价的比价效应以及苹果果汁加工商之间竞争激烈的现状下,公司很难控制成本或转嫁成本。尽管公司毛利

率降低了,但是我们注意到由于苹果汁涨价幅度较大,公司的期间费用率也降低了2.8个百分点,这是公司净利润增加超过收入增长的主要因素。

●除了公司期间费用率的降低之外,我们还注意到投资亏损减少了近400万以及公司的营业外支出减少近200万也是增加公司净利润的因素之一。由于公司绝大部分产品都是出口,人民币大幅升值的预期对公司影响不可小视。去年人民币升值6.9%,公司的汇兑损失达到2000万,比2006年增加了2倍,占收入比重1.33%,占2007年净利润的20%以上。在2008年人民币升值幅度更大的预期下,我们预计公司的汇兑损失仍将会大幅增加。

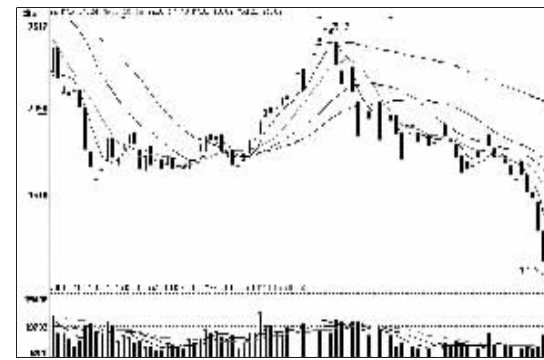
●我们估值模型显示2008年的每股业绩为0.69元,2009年为1元,给予公司谨慎推荐的投资评级。

银河证券

股指期货相关的股票将成为备受瞩目的投资对象。

此外在全球期货市场中,金融期货交易占两年前无人问津,在大牛市里倍受青睐,股指期货一旦推出,即意味着期货经纪公司的牌照将大幅增值,并且随着参与股指期货人数的增多,大家对期货市场的认识不断的增强,其他期货品种也有望更加活跃。可见,期货公司目前迎来了前所未有的发展机遇,未来很有可能续写券商的神话。该观点有力支持了目前市场上一些

亚泰集团(600881) 多元经营基调难改



●3月20日亚泰集团公布2007年报显示,全年实现主营业务收入40.59亿元,净利5.46亿元,同比分别上涨35%和284%,实现EPS0.46元,基本符合市场预期。从各个行业来看,销售水泥增长17%达到647万吨,受益于价格上涨收入同比增长39%,但成本上涨后毛利基本持平。房地产业务收入同比增长59%,达到6.23亿元。对公司业绩贡献最大的是所持有30.71%的东北证券股权,对应约50亿元市值和3.38亿元股权投资收益(合每股EPS贡献0.27元)。

●在证券投资获得丰厚收益后,亚泰管理层原打算收缩主业战略又重回多元化。除水泥业务获得外资4.5倍PB高价认购,三年内产能翻番大幅扩张外,房地产业务也想向外省扩张做大,并且不打算出售东北证券的股权。我们认为公司过于多元的主业会降低综合估值水平,另外证券行

业波动很大,2008年开始东北证券的经纪业务收入会随着交易量萎缩而下降,而一旦下降趋势确立,东北证券的市值会随证券类公司业绩增速大幅下降,同步整体估值下移而缩水。同样,公司房地产业务2008年有望实现10亿元的销售收入,但受结算期和公司土地储备不多的影响,实际盈利很难维持稳定增长。

●由于水泥类资产溢价转让扣税后约10亿元收入在2008年一次性计入,我们预计公司2008—2009年EPS分别为1.50和0.78元。虽然2008年PE估值下降到9倍,但没有可持续性。综合考虑东北证券市值对应每股3.97元。水泥业务2009年20倍PE对应每股7元,加上每股土地价值1.58元和其他0.63元的资产价值,合理每股价值为13.18元。我们认为目前的股价已经充分反映了公司的水泥和金融资产价值,维持投资评级为“中性”。

申银万国

■热点透析

钢铁板块: 新基金建仓首选

周四大盘上一度跌超过200点,随后在钢铁等绩优蓝筹股的带动下强劲回升,其中广钢与韶钢更是封于涨停,钢铁板块指数列两市升幅榜的第一位。

经过前期的大幅下挫后,钢铁股已经跌出价值,成为两市中平均市盈率最低的板块之一。今年以来,我国投资基金超规模发行,2008年已经陆续有16只基金发行,而2007年一年一共才发行了38只基金,由于其中11只偏股型基金获批尚未发行,而且这些偏股型基金全部足额募集,募集资金将达到千亿元。进入4月份,不少基金将陆续进入建仓时期,近期大盘的下跌,整体市场平均市盈率水平大幅降低,尤其是不少蓝筹股已经降到20倍左右,相同的价值投资理念,钢铁板块作为市盈率最低的板块之一,就可能成为新基金建仓首选的目标之一,因而在市场的认同下其崛起也自然顺理成章了。因此,投资者后市不妨重点关注绩优钢铁股中一些有潜力和整体上市预期个股,如重庆钢铁等。

银河证券 饶杰

■板块追踪

航空板块: 业务增长重点关注

我国国内民航综合票价指数、远程航线票价指数、中程航线票价指数、国际航线票价指数和亚洲港澳地区航线票价指数均比近三年同期上升一定幅度的提升,并呈现逐年提高的趋势。国内主要机场业务保持较快的增长,其中广州白云、上海虹桥、成都双流和厦门高崎机场旅客吞吐量同比增长20%以上,其货邮吞吐量的增长速度也在30%以上。

预计2008年人民币对美元升值幅度有望达到10%,航空公司来自这一部分的收益将进一步提高。目前,国际油价仍然呈现上升趋势,虽然燃油附加费的收取水平有所提高,但是原油和航空煤油价格的高位运行仍将进一步增加航空公司的燃油支出,综合考虑相关因素,预计燃油价格的上升将令航空公司的成本上升5%左右。《民用机场收费改革方案》正式出台。内地航空公司国内航线支出水平有所下降,国外航线支出水平会提高,但是整体支出水平会下降。因此,可重点关注由中国国航为首的航空板块。

德邦证券 于海峰

Table with columns for stock code, name, price, change, volume, etc. It lists various stocks and their market data.