

■ 港股日评

迎来大规模反攻

长假过后,港股终于迎来了一个大反攻,单日上涨了1360点,升幅达6.4%。压抑已久的情绪得到释放,得益于内地市场后期回稳,各家公司的业绩也给股市带来惊喜,助长了市场进取心理。在美国连升两日,内地一日大跌之后,港股不失时机反弹,而大市成交也跟上,达到1006亿港元。工商银行发布盈利喜报,去年纯利增幅达到65%,在大市走势一路向好的情况下,带动金融板块上扬。

反观此次升幅,一来美国道指连升两日积累的450点升幅,但是受摩根大通提高对贝尔斯通收购价格和二手房销售数据转弱影响,有较大偶然性,难以持续;而紧接着而来的新屋销售数据或给市场带来压力。而内地方面面临太平洋保险等多家大型股份非流通股解禁,创业板推出在即,市场动荡难免。若上海综指于3600点附近企稳,或将经历一段浮动期,但下跌空间已经不是很大,希望可以继续在3500点上方整理一段时间。港股大升之后,在市场基本面不变的情况下,或再进行一次寻底,于21,000点附近上落。

时富证券 罗尚沛

■ B股动向

股指维持低位震荡

周二沪深B股呈现小幅收阳,全日B股受周边市场反弹的激励走势有所稳定。盘中,沪B指数最高上摸至263.94点的高点,涨幅达1.76%,下午B股市场几乎呈现反跌式的拉升行情。从盘面上看,大量个股逐步翻红,个股普跌被演化为个股普涨。最终B股指数收于262.20点,涨幅为1.11%;深成指收于4416.47点,涨幅为2.4%。

从盘面上看,与周一不同,全日个股涨多跌少,万科B等权重类的反弹对指数贡献较大。相对而言,概念类个股的炒作仍是目前市场的主要热点所在,本地股、环保类个股走势较为活跃,目前从指标股整体走弱的趋势看,短期市场走势尚未明朗,后市股指在低位维持震荡整理的概率较大。

尽管B股大盘上涨,收盘的涨幅也大于A股,但如果A股不能真正止跌企稳,那么B股的强势恐怕难以持续,投资者不要过于激进,适当控制仓位还是有必要的。

中信金通证券 钱向功

航空股迎来阶段性走强契机

航空板块最近频频逆势走强,继上周五全线涨停之后,本周二航空板块再度是几乎全线封于涨停,该板块的表现近期明显强于大市,因而其强势特征令人关注。我们认为,航空股的走强除了与近期油价明显回落有关外,奥运和三通的推动也令市场对于航空股今年的业绩预期明显提升,另外,人民币的长期升值趋势、旺盛的需求以及未来行业集中度的提升预期等这些远期因素,也是支撑航空板块走强的动能。

北京奥运会的召开将为中国航空业带来历史性

的发展机遇。通过对收入构成情况分析,航空板块中中国国航将是奥运经济最大的受益者。当然,其它航空公司也会有不同程度的受惠。总之2008年奥运会将为中国航空业带来历史性的发展机遇。

人民币的持续升值将为航空公司的经营情况带来深远的影响,主要体现在购机成本、航油及维修成本都将随着本币的升值而相对下降。特别是历史上中国航空公司通过大量美元贷款的方式购入飞机,这在美元持续贬值、人民币持续升值的背景下,巨额的汇兑收益

将是航空公司业绩来源的重要保障。进入2008年以来,人民币升值的速度明显加快,突破7元大关只是时间的问题,这将对航空业上市公司的业绩产生重大影响。以受益最大的南方航空为例,如果只考虑汇率变动因素,人民币每升值一个百分点,将使公司每股收益提升0.09元。3月25日人民币对美元汇率中间价以7.0436再创新高。按照2007年末的数据计算,不到3个月时间累计升值261.0个百分点,升幅超过3.7%,加速迹象相当明显。

另外,中国航空市场新

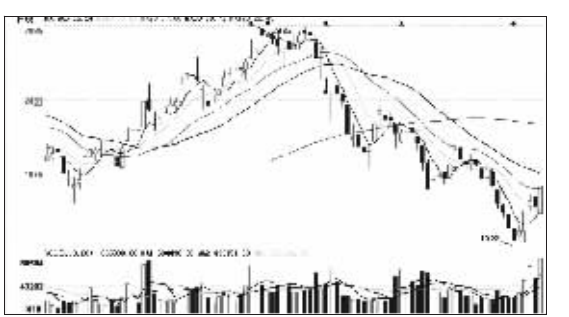
一轮并购重组浪潮已经初露端倪。2007年围绕东方航空的重组问题,东航集团、中航集团、新加坡航空、国泰航空之间进行了激烈的市场博弈。虽然最后鹿死谁手还不得而知,但是,这一事件预示着中国航空业新一轮重组浪潮的到来。

当然,由于未来油价走势的不确定性依然很大,高油价时代在短期内似已无法改变,因此,航空公司的成本压力依然不容忽视。由此,我们认为,航空板块本轮行情是一个阶段性走强的机会。

智多盈投资 余凯

■ 个股评级

中国国航(601111) 经营效率持续改善



● 近日国航发布的2007年报回应了市场的种种质疑。在缺少2006年25.8亿元的一次性股权处置收益后,公司2007年实现净利润38.81亿元,同比增长30.4%,盈利再创新高,基本每股收益为0.3267元。利润增长主要依赖主营业务的增长,投资收益和汇兑收益则锦上添花。如果剔除汇兑收益和星辰计划处置收益,2007年国航税前利润较2006年增长314%,公司内生性的盈利增长能力已得到显著提高。

● 2007年国航仍秉承了一贯较为谨慎的运力投放风格,客座率攀升至78.6%的历史高位。国航2007年货运业务的发展依旧不理想,但下半年以来经营状况已有所好转。针对货运业务的竞争压力,公司对货运业务的发展策略及时进行调整。虽然全货机向上海转移有利于增加货运量,但目前国内航空货运公司都将上海作为业务争夺的重点,国航盈利状况是否将出现明显改善及其持

续性仍有待观察。 ● 我们乐观预计,今年公司燃油附加费的增收和套保收益仍将对冲绝大部分航油新增成本,油价上涨不会对业绩带来明显影响。如果今年实现两岸直航,国泰航空和澳门航空将受冲击,短期内国泰航空如何应对值得关注。另外,国内航空业今年起将会陆续实施的制度变革多数对正面和上市公司的发展影响正面,我们建议积极关注。

● 我们前期报告中的盈利预测已经考虑了今年油价上涨的因素,因此暂时维持国航2008-2009年0.51元和0.74元的每股盈利预测。本轮调整中国航跌幅较大,股价面临反弹要求,近期奥运之旅的启动也构成短期股价的一个触发点,但考虑到行业整合短期内难有实质性进展和二季度航油价格仍将上调等因素以及增发事宜尚未明朗,我们认为投资国航介入的最佳时机应在二季度,维持中期“增持”的投资评级。

德邦证券

中粮地产(000031) 集团再次注入资产



● 公司公告大股东中粮集团拟通过定向增发或者其他形式再次注入9家公司控股子公司股权。经过前次配股收购和此次注入,大股东基本把住宅开发类业务转移给了中粮地产,兑现了当年收购深宝恒及后来股改的承诺。

● 中粮地产拥有“工业地产+住宅地产”的双业务架构,兼具稳定性和成长性。工业地产贡献房租和工缴费两种稳定的现金流,在房贷紧缩背景下对住宅开发业务构成了支持。住宅地产在中粮集团入主后获得了长足发展,项目储备规模和布局均取得重大突破。

● 中粮地产现有业务资产质量高、盈利能力强。123万平米工业地产属于具有很高重估价值和将来可变为商业开发生态的隐蔽资产;住宅开发地低成本、别墅占60%、未来将进入结算高峰期;拥有招商证券、招商银行和金瑞期货金融股权,每股重估增值2.2-5.3元。大股东中粮集团实力雄厚,在多项主业中属于行业排头兵,拥

有众多的著名品牌。预计房地产主业将是集团成长最快的主业。

● 集团再次注入9家公司股权有望增加上市公司240万平米建筑面积土地储备,注入的大部分为别墅,盈利能力强,2009年开始进入结算高峰期。此次注入后中粮地产将拥有464万平米项目储备,将拥有270万平米供给日益减少的别墅;城市布局从单一的珠三角向长三角和环渤海扩张。

● 若考虑资产注入及其股本扩张,以20%为中股,则2008-2009年注入资产摊薄后EPS大约1.2元和2元。中粮地产现有项目资源在2008-2009年可产生EPS分别为1.02元和1.6元,没有考虑天津河东一级土地开发收益、工业出租收益和招商证券分红。因公司存在已明确的重大资产注入,25倍2009年动态PE对应12个月目标价为40元,维持增持投资评级,建议高度关注基本面的变化。 国泰君安

■ 热点剖析

房地产股

两大动力铸就反弹

笔者认为,昨日地产股的涨升主要源于两大动力,一是纽约股市、港股在近期大幅反弹的引擎均是地产股,其中美国2月份房地产销售数据高于预期,由此引爆了全球房地产股的“集体暴动”,昨日港股强劲弹升的引擎就是房地产股。

二是行业相对乐观的销售数据。较为典型的是保利地产、万科A等龙头股公布的2月份销售数据依然乐观,万科A的2008年2月份销售面积为19.6万平方米,销售金额15.7亿元,分别同比增长51.94%和70.65%;保利地产的2008年1-2月份销售面积为24.3万平方米,销售认购金额15.7亿元,分别同比增长104.28%和103.85%。

如此的数据大大减缓了业内人士对地产股“冬天”的担忧,因为历年一季度是房地产的销售淡季,但在淡季中却依然有如此令人亢奋的销售数据,说明房地产的景气度要高于市场预期,这也得到了国家统计局关于商品房价格上涨数据的印证。

渤海投资研究所 秦洪

■ 板块追踪

旅游板块:

受益奥运 机会多多

首先,近年来我国旅游产业的经济增长均维持在20%以上。这类增长主要来自于消费性增长或者服务性收益的增长,可见国家经济增长方式的转变是目前旅游业维持高速增长的一大基础动力,当奥运会越来越临近的时候,市场预期会吸引到更多的国内外游客在国内消费,因此旅游景观点在票内也呈现出稳步提升的态势,比如说黄山旅游、峨眉山等景点旅游类上市公司,在过去数年内维持着两至三年的一个加价周期。这种健康增长局面,将使得相关上市公司收益增加。

其次,新假制度的改革也促使更加提升群众对旅游的需求。去年11月,国务院发布了职工带薪休假规定的征求意见稿。接着,国务院去年12月公布的修改后的《全国年节及纪念日放假办法》规定,取消了“五一”黄金周,对清明、端午和中秋三个传统节日实施休假一天。可以说,不论是黄金周制度发生变化,还是实行带薪休假制度,都将对景区公司构成利好。 杭州新希望

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.