



■榜首点评

G攀钛:钛白粉龙头企业 沾“钛”而涨

G攀钛(000515)是目前我国最大也是生产水平最先进的钛白粉生产基地之一。通过技改扩建,公司已拥有两套年产1.8万吨硫酸法钛白粉装置,生产能力达到3.6万吨/年。一旦对攀钢集团钛业资产收购完成后,公司钛白粉产品年生产能力预计有较大提高,将从3.6万吨扩大到5.4万吨。

2005年全球钛白粉价格陆续上涨将对钛白粉价格有力支撑,在近年中国约15%的消费增速的前提下,预计未来一段时期(2-3年)我国钛白粉工业仍将呈现健康发展势头,我国钛白粉价格有望看涨,产品价格上涨将为公司业绩增长提供良好的保证。公司在未来发展过程中,将以附加值高的金红石型钛白粉产品为发展主线,以获得较高的产品毛利率。公司通过股改和对攀钢集团钛业资产收购后,30万吨/年钛精矿的资产注入除供应自身钛白粉的生产原料外,尚有大部分钛精矿可实现外卖。资产注入后原料的自给将明显提升公司钛白粉毛利率,而近60%毛利的外卖钛精矿业务将为公司带来可观的利润增长。以2006年7月1日为注入资产合并报表起始日,则2006年G渝钛主营收入增幅将达到约60%。与此同时,毛利率大幅提升至24.9%(2003年、2004年与2005年的这一数字分别为25.1%、21.8%与15.3%)及可能获得的补贴收入与抵免所得税近1500万元等将最终使公司业绩于2006年同比可望增长约300%。在占有我国约90%钛矿资源与全球钛产业整体向好背景下,公司将完全有理由实现钛精矿(及高钛渣)的产能扩张。

从技术走势上看,该股近一周来成交异常活跃,持续放量上涨,8月21日至24日的四个交易日中累计换手已高达70.22%,主力拉高吸筹迹象明显。实际操作上,稳健型投资者不宜追涨此类热门股,谨防游资撤退后高位套牢。(德鼎投资 胡嘉)

■荐股英雄榜

Table with columns: 排名, 推荐人, 推荐人星级, 本轮本组荐股, 推荐时间, 起始计算日, 结束计算日, 计算期起始价格, 计算期最高价格, 最高涨幅. Lists top stock recommendations.

英雄榜更多精彩内容请见 http://sq.cnstock.com/stockhero/sz_index_homepage.asp

■荐股英雄博客

谨慎对待空翻多

周四盘面再次演绎了经典的空翻多,早盘在量能不济的情况下股指出现快速下探,最低探到千六整数大关,而且出现成交量的放大,显示盘口出现了短暂的恐慌,无奈1600点处汇集了三根均线有力地支撑住了大盘,在多头节节收复失地中最后价量齐升,收在反弹行情的最高点1623点,正好压在30日均线上方,正是子弹上膛欲强行突破。

股指走强有两个背景:其一,消息面上多家券商投行的保荐代表人透露,目前证监会发审委在IPO审核过程中,主要关注企业的六个方面。包括企业税收、利润分配、产权、行业表现、土地合规性及环保。这些审核要点,多数是为了保证企业在上市后的财务状况、生产经营等不会突然出现较大变化。对于防止一些前后“两张皮”的垃圾公司蒙混过关将起到很好的作用。其二,招行承销团开出的市场意向价一每股8.3至9.4港元(折合人民币8.55至9.68元)获得市场热烈响应,极大地拉动了A股股价向其靠拢。招行无疑是近几个交易日市场中最大的亮点,该

股股价在消除加息的影响之后,近三个交易日连续强势上行,创出自2002年上市以来新高,并有效带动沪深两市银行类个股集体走强,有效地稳定了市场的人气。除了指标股带动人气外,盘面有色股非常热闹,但已经不再是黄金和铜的天下,一些稀有的品种在大宗商品带动下出现走强,如G攀钛、G东方钨等。分化已经不再是所有股票的专利,一些行业也开始分化,反映出操作的难度。新股和两三元ST股炒作体现了部分主力的冷门思维,难于出现持续的特点。其实,近期表面看都非常热闹,每天都有不同的题材被挖掘,但真正的主角除了招行外几乎找不到第二个。我们也分析过近期的多头是在没有大的蓝筹新股发行的背景下营造出来的,多数是为了保证企业在上市后的财务状况、生产经营等不会突然出现较大变化。对于防止一些前后“两张皮”的垃圾公司蒙混过关将起到很好的作用。其二,招行承销团开出的市场意向价一每股8.3至9.4港元(折合人民币8.55至9.68元)获得市场热烈响应,极大地拉动了A股股价向其靠拢。招行无疑是近几个交易日市场中最大的亮点,该

成交量还是原来的水平,在一片多头声中还是暂时观望,突破了再说吧。密切关注消息面动向。(巫寒)更多精彩内容请见 http://gtjdfmz.blog.cnstock.com

“钓鱼”可以“捕鱼”且慢

周四大盘缩量震荡并且先抑后扬,1600点整数处支撑强劲。午市大盘一轮上攻。

目前市场客观地说应该叫做牛皮盘整。因为目前是大牛市的阶段性调整阶段,假设因为市场的下跌而放弃牛市思维,那么也会被以后的大牛市抛弃。同样一味牛市,忽视调整的风险也会被市场所消灭。目前的机构基本上是落后于大盘或者运作蹩脚的笨庄。目前具备较高获利品种的就是超跌反弹。玩超跌反弹的关键就是玩空间。那么这里必须明了目前市场所处的大盘环境和时空阶段。单纯以大战场来说目前最没有上升空间的是上证指数,

1635点就是阻力,另外,不排除主力做个假突破骗线的可能。那就是利用个别个股的引导(比如招行),使指数破1635点甚至更高,但那也是诱多行情。所以,应该以短线思维在市场中运作,这样获利的机会还是有的。当然,操作不好亏损的机会也会增大,所以必须根据自身的应对能力而采取不同的策略。但是有一点必须明白,这个阶段不适合做中长线的。

不过,在当前格局下,尽管大盘的上行空间要远远小于下行空间,但是下跌的速度也不会太快,市场将保持相对温和的格局和横盘的走势。换句话说,市场将以横盘来消耗多空博弈的态度比较暧昧。短期内无论看多还是看空者都不会轻易出手,要出现多杀多的放量下跌比较难。换句话说,市场将以横盘来消耗多头的斗志。在这个阶段,股指的四平八稳并不代表个股的平稳,有些个股短期涨幅虽然可观,但不容易把握。现阶段,选准个股小单量“钓鱼”是可以的,但张开网满仓“捕鱼”是万万不可的。

(股示舞道)更多精彩内容请见 http://gswd.blog.cnstock.com

■沪市每日排行榜

Table with columns: 涨幅最大, 跌幅最大, 换手率最大, 成交金额最大, 成交股数最大, 市盈率最低, 净成交额最大. Lists daily market performance metrics.

■数据说话

2006年中报数据挖掘(4)

40家公司中期经营性现金流增长远超净利润增长

□万国测评 郑晓俊

由于市场对上市公司内在素质的深入挖掘,经营性现金流量这一会计指标越来越多地为投资者所关注,作为反映上市公司经营能力和支付能力最实在的指标,我们发现,一旦经营性现金流增速远超净利润增速时,公司的后期业绩往往会呈现爆发式增长,如2005年的贵州茅台、华兰生物、康美药业等,2006年中期业绩均出现大幅上扬。

从企业经营的角度来分析,企业销售产品获得收入,同时带来现金流量,如果经营性现金流量持续增长以至于超过净利润,那么不仅意味着公司经营获得现金的能力增加,还意味着这些由于经营活动发生的现金流将会在今后的会计年度中逐渐转化体现为净利润,最好的例子莫过于房地产业,本期预售商品房收到的现金流会在以后年度随着预售商品房达到确认条件而成为利润。

因此从上述角度出发,我们往往可以通过经营性现金流与净利润的增速差来进行潜力个股的挖掘,右表中我们可以清楚地看到,如伟星股份、G美的、G广船、G安琪等差额数排名靠前的上市公司,已经为市场主力察觉,在上半走出了独立上扬的行情,而G栖霞则由于业绩已进入结算期,因此其中期业绩已经出现了爆发性增长,股价也在除权后一路上扬,并且已填满权。详细研究其中报,我们还能发现该股披露下半年将有9.3亿元的生产应收账款开始结算,无疑使其经营性现金流更为充足,业绩将继续维持高速增长。

剔除这些热门个股,有很多净利润增长不明显,但经营性现金流却飞速增长的个股则更应当引起我们的重视,比如G鲁泰,由于受到原棉价格上涨,人民币升值压力,上半年净利润增长并不明显,但现金流却有114.78%的增长,总计有6亿元的经营性现金净流入,而目前走势则维持横盘整理,值得关注。

不过需要指出的是,在对经营性现金流量的研判上,不能过分迷信,部分上市公司仍需要具体问题具体分析,比如表中排名靠前的G鞍钢,这类资本密集型企业,固定资产规模较大,会有相当大的折旧费用,而折旧也会产生现金流出,因此会导致现金流远超净利润,这这也是一个比较常见的现象,另外还有G唐三友,关联交易的比重会使其收入上升,成本降低,这也是应当分析认识的。

2006年中期经营性现金流增长远超净利润增长公司一览

Table with columns: 序号, 代码, 名称, 2006中期经营性现金流增长(%), 2006中期净利润增长(%), 差额(%), 2006中期ROE, 2006预期EPS, 2007预期EPS, 2008预期EPS. Lists companies with high cash flow growth.

数据来源:上海朝阳永续(www.go-goal.com;www.china-yiy.com)注:以上预测EPS为一致预期EPS。算法说明:朝阳永续一致预期数据以国内和国际63家专业卖方研究机构的上市公司预测数据为基础进行计算。与国际简单算术平均相区别的是:考虑到国内机构对本市场的影响不一,且此类一致预期并非按电话调研的方式取得,部分数据因此有时滞,因此对卖方机构的原始预测数据在“时间序列”和“机构影响程度”两个方面进行双重加权计算和优化,只选取各机构最近90日内的预测,并且要求每个股票至少有5家以上机构出具才能进入计算流程。

■选股策略

警惕新的“温水煮青蛙”

自7月初以来,更早一点是自6月初以来,许许多多投资者感到十分疑惑:行情到底是调整了?还是没调整?

对于这种现象,结合行情未来的演绎方式,普通投资者有必要警惕行情形成新的“温水煮青蛙”。前一次“温水煮青蛙”产生于2004年下半年至2005年上半年,其“煮青蛙”的方式是大批量不具备估值优势的绩差股台阶式下跌。在台阶式的整理和反弹中赐予被套投资者幻想和希望,在下台阶的跳水行情中让投资者套得更加严实。从而使“青蛙”在温水里反复蹦达直至奄奄一息,甚至死亡。

目前与后期投资者需要防备的,是部分个股与大盘分道扬镳产生新的“温水煮青蛙”现象。与上次“温水煮青蛙”的方式不同,新时代新行情“温水煮青蛙”的方式是:利用权重股以及新股对指数的虚增维持着大盘相对强势的氛围,而个股在内部结构性调整中两极分化,绩差股以及价格被投机炒作过度的题材股作为一极将持续走弱。

构成“大盘缓步走向2000点,个股快步奔向1000点”的行情机理是:“小非与大非”是最了解自己公司的基本情况和投资价值的,好公司的“小非与大非”自然会惜售,并且还会得到机构投资者的不断增持。这些公司又大多是一些权重较大的公司,并且权重随着机构的增持和股价的高升将会越来越大,对指数起到了很好的维护和推动作用。而对于差的公司,或者是价不副实被严重高估的公司,“小非与大非”们将会毫不犹豫地给予抛售。并且这样的股票,即使行情跌得面目皆非,也不会有机构投资者以及市场中其他的理性资金去承接买入,道理也简单:连对公司最了解和最熟悉的“小非与大非”都不要了,这样的公司股票又怎能买!

以上给予的提示意义是:(1)拘泥于大盘涨跌对实际操作的参考决策作用已经越来越小;(2)绩差股的股改行情是一次重要的战略性出货机会,是一次清理历史陈旧仓位的良机。(阿祺)

■深市每日排行榜

Table with columns: 涨幅最大, 跌幅最大, 换手率最大, 成交金额最大, 成交股数最大, 市盈率最低, 净成交额最大. Lists daily market performance metrics for Shenzhen.