

■投资策略

精选医药板块
强势股

◎大通证券

周四两市大盘表现为回落的走势，上证综指全日下跌了211点，终盘报收于5825.28点，深市市场的走势与沪市相当，市场的量能水平明显萎缩，两市共成交了1994.5亿元。未股改的S股品种在盘中表现较好，医药板块以红盘报收，而前期涨幅较多的煤炭、有色类股票出现了明显的下跌。

近期影响市场的外部因素较多，包括港股直通车、股指期货推出等内容都是影响市场投资者的敏感因素，股指在相对高位，随着市场中个股估值水平的提升，投资机会明显减少，而市场的获利盘则是影响股指后期走势的一个明显的不利因素。个股走势的分化，显示场内资金对后市同样存在着明显的分歧，因此操作中建议投资者持谨慎的态度，关注那些短期内股价涨幅不大，同时基本面有明显改善的低价股品种。

近期的市场中，我们看到部分前期涨幅较多的品种出现了回落的走势，包括大盘蓝筹股在内。即使三季度业绩大幅增长的股票，其上涨走势也没有持续性，因此股票的大幅波动在近期内表现得相当明显。投资者应该选择走势稳健，同时在股指下跌过程中能够逆势上扬的股票。其中医药板块近期明显有整体走强迹象，如新和成短期涨幅接近40%。因此医药板块尤其是其中生产原料药的相关公司，正面临涨价利好，值得关注。

比如VE价格，长期以来一直维持在40~50元/公斤附近，而进入2007年5月以来，其价格温和走高，目前已经达到70元/公斤附近，国内主要的VE生产商正是新和成与浙江医药，上述两只股票的走势有目共睹。相比VE，VC价格上涨更“夸张”，资料显示进入2007年以来，VC价格呈现出明显的涨势，从年初的30元/kg，涨至6、7月份的最高点85元/kg，目前最新价格为70元/kg。也就是说目前VC价格与年初相比已出现翻倍。A股市场上，新和成，因主导产品原料药VE价格上涨而近期连续走牛，而国内的原料药VC生产企业，显然值得我们关注。而A股市场上，包括华北制药(600812)、东北制药(000597)等，均是国内VC生产巨头，显然上述公司将是VC价格上涨的直接受益者。其中华北制药年产VC约2万吨。维生素C占公司销售收入的比例极高。而进入2007年以来，VC价格呈现出明显的涨势。从年初的30元/kg，涨至6、7月份的最高点85元/kg，目前最新价格为70元/kg。根据某券商研究分析显示，VC价格每上涨5元，将新增EPS0.05元。VC价格翻倍，华北制药(600812)受益其中。作为世界原料药巨头，华北制药正充分享受这轮涨价带来的利润增厚。走势上该股前期涨幅严重滞后，而本周四两市股指大跌，该股却逆势走强，主力资金关照迹象明显，后市一旦大盘走稳，该股无疑值得重点关注。

■热点聚焦

短期震荡为金融股带来新机会

◎华泰证券 陈金仁

有望继续保持较快速度增长，所得税率的降低等提升上市公司业绩。对于长期趋势我们依然可以保持乐观。而短期市场的修整将为下一轮上涨奠定基础，在市场大震荡中寻求安全边际较高的品种显得较为必要，笔者认为后市可对金融股加以重点关注。关注金融股的理由主要有以下方面：

一是整个板块的动态市盈率水平处于低位。统计显示，整个金融板块的动态市盈率水平为39.66倍，在所有板块中处于最低位置，中国银行、工商银行等大型国有银行的巨大盈利降低了整个板块的市盈率水平。二是该板块业绩增长有望超越预期，如深发展预计三季度业绩同比增长100~120%之间，业绩出现大幅增长。三是人民币升值带来的流动性过剩使得银行业、证券业以及保险业增长超越预期。以证券行业为例，海通证券、宏源证券、东北证券以及吉林敖东均发布业绩大幅预增公告，前3季度分别同比增长14倍、25倍、5倍和7~8倍，中信证券则发布公告称前三季度盈利增长超过750%，盈利总额将超过80亿元，证券行业成为增长最快的行业。而保险业是我国的新兴行业，其发展前景极为乐观。中国人寿、中国平安两家保险类上市公司是每家重要机构必配的品种。

年初以来，证券类个股表现强劲，保险类上市公司也有不俗表现，相比较而言，银行股板块走势则整体落后大盘，成为市场表现落后于整个市场的主要板块之一。不过，随着市场上涨带来的估值水平的提升，银行股尤其是具有估值优势的银行股已经进入相对估值洼地，该板块中具有估值优势

的工商银行、中国银行、深发展等后期走势有望超越市场。

综合来看，短期市场的震荡对理性投资价值性的倡导具有积极作用，而估值水平的调整也为后市带来了新的投资机会，在宏观经济强劲增长带动下，长期牛市依然值得期待，短期市场的震荡也为新一轮上涨提供了契机。金融股总体业绩优良，其整个板块的估值水平已经处于市场的最低层，对于该板块中具有估值优势的品种值得逢低加以密切关注。证券类个股中的中信证券、海通证券、吉林敖东等仍值得积极关注。

重点可关注：
中信证券(600030)：前9个月净利润同比大幅增长750%至80亿

部分行业估值水平相关数据一览表 (截至10月17日)

板块名称	静态市盈率 (06年报)	动态市盈率 (07中报x2)	市净率 (07中报)
全部A股	77.08	47.58	7.67
上证A股	74.08	46.42	7.59
深证A股	97	54.38	8.07
中小企业板	80.07	67.37	9.27
沪深300	66.47	43.12	7.5
农、林、牧、渔业	148.97	110.48	7.01
采掘业	63.75	48.02	11.74
制造业	88.1	49.48	6.95
电力、煤气及水的生产和供应业	55.92	45.71	5.17
建筑业	113.1	88.08	6.5
交通运输、仓储业	94.2	66.57	7.95
信息技术业	148.8	85.76	6.06
批发和零售贸易	109.67	59.73	8.54
金融、保险业	68.56	39.66	7.09
房地产业	98.94	65.84	8.89
社会服务业	87.29	64.06	7.26
传播与文化产业	198.74	128.02	8.44
综合类	3022.04	79.36	7.85

■股市牛人

关注调整行情中的逆势上涨股

◎渤海投资研究所 秦洪

昨日A股市场出现近期较为罕见的跳水行情走势，上证指数急跌211点，在日K线图留下一根较为难看的长阴K线，短线趋势图显得恶化起来。但昨日沪市仍然有187家个股逆势飘红，而且有11家个股达到10%涨幅限制，那么，为何此类个股能够逆势走高？是否意味着短线仍会强势，从而带来投资机会呢？

三类个股逆势飘红

对于昨日逆势上涨的个股来说，主要有这么三类，一是资金引导成份较多的品种，此类个股的上涨，主要是入驻其中的引导型资金利用大盘急挫的契机，逆势拉抬手中的股票，以便吸引市场目光，提高“知名度”，为日后的拉高减仓准备舆论氛围，这一伎俩在A股市场历史走势中是屡见不鲜。涨停ST股、S股中有不少品种属于这一范畴。

二是三季度业绩暴增的品种。正因为如此，笔者认为上述三大板块中，第一类与第二类股的后续走势其实存在着一定的不

确定性，因为一旦大盘再度下跌，此类品种可能会难以扛住大盘急挫所带来的压力而出现调整走势。不过，第二类品种，即三季度业绩暴增的品种仍然是牵引大盘上涨的原动力，也就是说，主线不变，只不过主升可能会有所变化。也就是说，三季度业绩暴增仍有可能成为今日强势股的主推动力之一，只不过上升品种可能会有所变化罢了。

但对于第三类品种的收购优质资产或整体上市预期的个股，前者的动能似乎更为强劲，可持续性动能更为充沛。因为收购的优质资产有望持续产生业绩增长动能，赋予其持续增长的动能。而整体上市更有望带来公司净利润规模的迅速膨胀，从而使得公司的估值重心迅速提升，这将对二级市场股价走势注入强劲的做多动能，三花股份、绵世股份、大港股份等品种均如此。

业绩暴增是推动力

但相对于第三类品种的收购优质资产或整体上市预期的个股，未来的可持续性增长的趋势较为清晰，一方面是因为此类品种的业绩可持续性增长动能强劲，周四的逆势上涨可能并未反映出可持续性增长的基本面乐观预期。另一方面则是由于这一做多主线是目前A股市场各路资金均认同的，仍有可能蹿起个个牛股，所以，此类品种在今日仍会有强势表现的机会。

重点关注两类品种

其实，这一主线也分为两大品种，一是昨日逆势上涨品种中量能堆积较为理想的个股，比如说大港

股份，在近期持续活跃，交投旺盛，显示出有新多资金介入，而由于该股在今年9月将合并镇江大成硅公司的经营业绩，镇江大成硅公司是从事太阳能产业链的单晶硅业务，因此，发展前景乐观，所以，成为机构资金认同的品种。类似个股尚有三花股份、德美化工等品种。

二是整体上市预期强烈或者行业龙头的个股。因为在目前背景下，整体上市已成为控股股东做大市值规模的捷径，所以，中字头的上市公司仍可能存在着较强的投資机会，中核科技、中钢天源、中化国际、中成股份等品种就是如此。而行业龙头股的投资机会则主要在于行业并购行为开始显现，所以，具有收购优质资产的题材预期，所以，民生银行、浙江龙盛等品种可低吸持有。

另外，主导产品价格持续上涨的品种也有望成为近期逆势上涨的候选品种，因为产品价格上涨具有一定的持续性，所以，化学原料药以及部分主导产品价格持续上涨的品种可低吸持有，天药股份、皖维高新、新和成、浙江医药、京新药业等品种可低吸持有。

■板块追踪

乳业板块面临新一轮重估行情

◎武汉新兰德

全球许多国家和地区的消费者不久将会发现，他们早餐桌上的牛奶变得越来越贵。对此，专家和媒体认为，全球牛奶价格上涨主要源于饲养成本增加、市场供应紧缺以及亚洲需求激增三方面原因。受全国牛奶价格上涨的影响，国内乳品价格也开始全面上涨。因此，我们认为，在全球牛奶价格全线涨价以及国内利好政策预期的双重作用下，乳业上市公司的投资价值面临新一轮重估行情。

欧洲、美国和印度各大奶制品公司纷纷宣布，将自8月1日起上调牛奶价格，美国一些地区甚至可能出现“牛奶贵于油”的情况。种种迹

象显示，全球性的奶荒已导致乳产品全面涨价。最近一段时间以来，国内牛奶和奶粉的市场销售价格也出现了明显的上调，售价上调两至三成已成为普遍现象，国产原料奶粉更是卖断货，涨幅高达60%以上，且价格还在上涨之中。

有分析人士认为，牛奶价格上涨的最大原因，与铁矿石、铜矿石等传统大宗商品涨价的原因是一样的：全球经济的强劲增长；从中国、印度、中东到拉美，国民收入的提高使上百万脱离了贫困，跻身中产阶层。在这些地区，牛奶和汽车、平板电视一起，成为富裕生活的象征和富裕家庭不可缺少的食物。与此同时，有关部门也将出台促进乳业持续健康发展的若干政策措施。分析人士认为，这

些政策措施的出台，有望使乳业长期受益。

可以明显的发现，在全球乳产品全线涨价以及国家利好支持政策的出台背景下，作为大型乳业企业的乳业上市公司，受益程度自然非常明显，从而具备良好的估值优势。其中，伊利股份(600887)的产品线丰富，并且每种产品都已经形成规模和品牌效应，产品结构的优势将确保公司持续稳定的增长。蒙牛(2319.HK)以白奶起家，液态奶占公司销售收入的大部分，完善产品线是其首当其冲的任务。ST三元(600429)已初步建成以生产巴氏奶和干酪为主的北京基地、以生产奶粉为主的海拉尔基地、以生产常温奶为主的迁安基地，公司在丰富

产品线的同时，也注重产能上的整合。光明乳业(600597)则依靠其巴氏奶的特色继续巩固华东市场，并发挥在酸奶新品开发上的强项。

■机构论市

冷门股渐显抗跌性

周四股指逐波调整，多数绩优股跌幅较大，主要是近期升幅较大，本身有获利回吐的压力，加之含H股的A股纷纷下挫，导致股指重心下移。此外上证指数6170点附近是较重的技术阻力位，需要一些时间来消化。当日小盘股、亏损股成为短期较抗跌的品种，不排除行情在调整格局中进行热点切换，前期的冷门股酝酿反弹行情。(申银万国)

短期股指以调整为主

昨日市场再度受到这一利空影响，港股市场昨日大幅上涨，而A股市场含H股的大盘蓝筹股出现整体性下跌，带动股指呈现单边下跌的走势。考虑到近期大盘蓝筹股的整体性调整，预计短期股指以调整为主，市场风险主要集中在受利空消息影响较大的A+H股。(方正证券)

震荡不改长期升势

短期市场震荡对于理性投资价值性的倡导具有积极作用，而估值水平的调整也为后市带来新的投资机会，在宏观经济强劲增长带动下，长期牛市依然值得期待，短期市场的震荡也为新一轮上涨提供了契机。金融股目前整个板块的估值水平已经处于市场的最低层，对于该板块中具有估值优势的品种值得逢低加以密切关注。(华泰证券)

题材股将再演“主角”

受蓝筹股领跌影响，周四大盘跌幅较大，涨幅榜多为超跌补涨类个股，表明短线市场热点有向补涨类个股转移迹象，大盘连续两天的缩量调整，对稳定市场信心有积极意义，预计大盘短线将围绕10日均线争夺，仍呈高位震荡走势。从以往的走势看，大盘阶段见顶之时，往往会有一轮题材股带来突出地补涨行情。(国海证券)

调整是热点切换过程

昨日，沪深两市由于指标股的整体走弱使股指大幅下挫，但总体来看，目前市场仍然处于良性的板块轮动之中，市场调整正是热点切换的一个过程，投资者的投资思路也应该迅速跟着转变，多关注一些行业周期步入景气周期的上市公司，这些股票将成为下一阶段市场资金追逐的对象。(万国测评)

大盘短线孕育反弹

周四市场出现了震荡走低的格局，两市大盘报收长阴线，大盘出现了全面调整，部分甚至出现了下跌加速，致使指数深幅回落。但预计大盘跌幅过深，短线孕育反弹，周五有望上涨。主流热点：超跌反弹股。前期破位下行的超跌股，成为了当天的多头主力，另外，部分三四线的中低价股，也成为下跌中非主流资金青睐的品种。以技术面选股，参与有资金进场的超跌绩优股。(北京首放)

大盘弱势格局初现

周四沪深大盘大幅下挫，绝大多数个股短期破位，提前进入弱势格局。盘面观察，股指高位收大阴线，调整势头强劲，前期热点抛压沉重，成交量同比萎缩，调整压力加大了非热点个股下跌幅度。技术上，昨日指数连穿5、10日均线后，尽管不排除出现报复性反抽，但市场个股整体趋弱已成事实，因此操作上仍需进一步减少手中持仓，规避四季度可能升级的风险。(金汇投资)

持续深跌可能性较小

周四两市大盘延续高位宽幅震荡走势，沪指穿5日、10日均线的支撑，以中国石化为首的权重股的集体调整拖累股指走弱。短线来看，短线大盘在急跌之后，尤其是权重股在持续大幅杀跌之后，继续深跌的可能性较小，因此，短线大盘继续下跌的空间将有限，预计在惯性下跌后，在10日均线处有所争夺。(九鼎德盛)

股指下挫空间有限

周四早盘小幅跳空低开，在略微回补跳空缺口后，股指开始漫长的下探之旅。全天呈现单边下挫的走势，盘中并没有大力度的反弹，沪指最终在10均线附近获得小幅支撑。对于10日均线的支撑力度，目前还不得而知。从目前两市的走势来看，市场的杀跌力量仍然强大，不排除短线惯性下行的可能。但在目前点位，我们认为股指直接下探回补缺口的可能不大，很可能在周五早盘低开后，震荡收复失地。(武汉新兰德)

■B股动向

短线维持箱体震荡格局

◎中信金通证券 钱向劲

周四受A股大盘突然大幅回落影响，B股大盘也呈现震荡走低态势，其中沪B回落幅度较大，收盘指报378.64点，跌幅达2.12%，深市B股市场表现出一定的抗跌性，全日起伏不大，收盘几乎平收，收盘深成B指报6029.42点，微跌0.11%。虽然沪B指报跌幅超过2%，但市场的回落并未形成恐慌，盘内并无跌停个股，市场心态暂时还略显稳定。

从盘面观察，涨跌家数显示空方力量积聚，空方取得了较大优势，前期涨幅较大的个股受获利回吐影响表现不佳，也是近日短线做空主力，而超跌品种补涨明显，前期涨幅不大的个股抗跌性也不错。总体看，大盘中长期牛市的基础依然还在，后市若快速向上，不利于市场的持续健康发展，但大幅杀跌后，下行空间也有限，因此短线可能维持箱体震荡格局。具体操作上，由于个股分化，投资者在操作中要选择具有安全的品种进行逢低吸纳，对一些涨幅较大的个股，由于还需要修正，须耐心等待进场的机会。