

■渤海瞭望

原料药板块
复苏预期有望延续

◎渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场出现了在震荡中重心持续下移的走势特征,昨日也在央行上调存款准备金率以及周边市场不稳的影响下出现黑色星期一的走势。但幸运的是,化学原料药板块的天药股份、京新药业、新和成、浙江医药逆势走高,成为万绿丛中一点红。

行业复苏预期引导资金流向

其实,细心的人士发现,化学原料药板块的强势并不是昙花一现的,因为该板块在近年来已经出现了多只超强势品种,其中鑫富药业、广济药业等更是以一年5倍以上的涨幅成为本轮牛市行情当仁不让的主角之一。而该族黑马奔跑的动力源就在于行业复苏的阳光,其中鑫富药业的D-泛酸钙、广济药业的VB2核黄素价格的暴涨则是它们股价腾飞的动力源。

有意思的是,近期化学原料药的行业复苏又主要体现在主导产品价格的上涨上,其中维生素系列较为明显,继广济药业等小品种上涨以后,VH等小品种也迅速跟上,成为维生素家族产品价格上涨的又一放卫星者。与此同时,大宗产品中的维生素C、维生素A、维生素E等品种也有价格稳步提升的预期,这就进一步强化了化学原料药产品复苏的乐观预期。而近年来的股价走势经验显示出机构资金的流向理由除了价值投资之外,还有趋势投资。趋势投资强调的是行业复苏的趋势,最高境界是在行业高估值时买入,在行业低估值时卖出。所以,目前化学原料药的复苏预期已逐渐成为崇尚趋势投资的资金介入的借口,也就意味着行业复苏已成为机构资金流向的牵引力量。

三大动力推升复苏预期

就当前盘面来看,化学原料药的复苏预期将进一步延续,主要是因为产品价格的上涨动力相当充沛。从行业分析师的研究报告来看,近一年来化学原料药产品价格上涨的动力主要有三个:一是前些年化学原料药产品价格的“熊市”加剧了行业的洗牌,不少产品已完成了从相对竞争向垄断竞争格局的转化,D-泛酸钙、核黄素、VH等品种均如此。所以,相关企业也从降价抢市场的战略转移到提价共赢的战略,也就有了近期部分细分产品的相关企业竞相提价的信息。

二是近来化学原料药的成本提升也在“倒逼”相关企业提升产品价格。就如同股票价格一样,一旦产品价格形成上升趋势,就会形成推动产品价格上涨的趋势性力量。所以,产品价格的上涨速度往往超越成本的上升速度,数据显示,今年前八个月,化学原料药的销售收入同比增长25.7%,但生产成本仅仅同比上升23.4%,如此数据也就显示出化学原料药的毛利率在迅速提升,行业复苏的预期更为强烈。

三是节能减排政策的深入将进一步推动化学原料药的行业复苏预期。因为节能减排政策以及环保理念的深入,会使得化学原料药的洗牌效应进一步向纵深发展,毕竟化学原料药是一个典型的高污染行业,因此,在节能减排政策的推动下,无力支付高污染成本的小型型企业纷纷退出市场,同时,行政命令也关闭了大量的高污染的小型型企业,从而使行业出现了向大企业集中的趋势。这也有利于相关细分产品价格迅速上涨的趋势延续。所以,化学原料药的行业复苏预期有望延续,从而产生出新的投资机会。

值得关注的两类品种

正因为如此,笔者认为化学原料药在昨日的逆势飘红只不过是前期该板块强势的一个自然延续,也是机构资金持续建仓的一个有力佐证。因此,在实际操作中,建议投资者密切关注两类化学原料药品种。

一是近期明显走强但尚未大幅走高的化学原料药股,比如天药股份,在近期反复逞强,但股价未大幅上涨,考虑到公司在生产技术上的突破以及搬迁后产能的释放等因素,该股的股价走势相对乐观,可以继续持有。类似个股尚有京新药业、华海药业等品种。

二是大宗化学原料药品种,如华北制药、鲁抗医药、东北制药等,此类个股的投资机会具有极强的行业复苏预期。但由于产品价格的不确定性,因此,在操作中,要采取相对谨慎的态度,其中东北制药的维生素C资产注入后可能会引爆净利润快速增长的预期,所以,建议投资者可积极跟踪。

■热点聚焦

长期向好不变 短线反弹有望

◎武汉新兰德 余凯

承接了上周市场大幅下挫的颓势,本周一受央行再次上调存款准备金率的影响及周末欧美股市大跌影响,两市股指跳空低开,在恐慌盘集中沽压之下,大盘再度单边走低,5200点和5100点相继失守,多方溃不成军,沪指最低下探至5032点。盘中资源板块继续成为空方打压市场的利器,有色金属、煤炭、石油石化等板块抛压力度不减,部分基金重仓品种表现尤其疲弱不堪。尽管以华东电脑、上海梅林为代表的上海本地股逆势有所表现,但对大盘的贡献十分有限,而银行股的止跌企稳引领市场展开一波技术性反弹走势,至收盘沪指报收在5187点,下跌127点;深成指收报在17065点,下跌94点。

宏观面调控力度不减

中国人民银行上周六宣布,决定从11月26日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这是央行年内第9次、也是2003年以来第14次上调。至此存款准备金率已达13.5%,创下1984年中国人民银行专门行

使中央银行职能以来的历史最高水平。显然,央行再次上调存款准备金率0.5%,是针对目前流动性过剩所采取的措施。目前金融机构超额存款准备金率可能接近3%,10月份顺差可能达到300亿,外汇压力下,大盘再度单边走低,5200点和5100点相继失守,多方溃不成军,沪指最低下探至5032点。盘中资源板块继续成为空方打压市场的利器,有色金属、煤炭、石油石化等板块抛压力度不减,部分基金重仓品种表现尤其疲弱不堪。尽管以华东电脑、上海梅林为代表的上海本地股逆势有所表现,但对大盘的贡献十分有限,而银行股的止跌企稳引领市场展开一波技术性反弹走势,至收盘沪指报收在5187点,下跌127点;深成指收报在17065点,下跌94点。

与此同时,周一国家统计局发布了10月份全国工业品出厂价格(PPI),数据显示,10月份,工业品出厂价格同比上涨3.2%,原材料、燃料、动力购进价格上涨4.5%。其中,食品类价格上涨8.6%,创下年内食品类价格涨幅新高。而央行日前公布的三季度货币政策执行报告称,当前流动性形势依然严峻,有必要继续加强银行体系流动性管理,搭配使用公开市场操作、存款准备金等工具,同时逐步发挥特别国债的对冲作用,加大对冲力度。在这样的背景下,投资者普遍预期,下一步货币政策还将继续通过小幅加息和加快汇率升值步伐等手段进一步紧缩,这些宏观调控政策继续对A股市场构成不小的压力。

短期反弹要求强烈

在此之前,随着估值不断上升,A股市场在6000点上方本身就存在较大的调整压力,多只基金暂停申购仅仅是估值压力释放的导火索。而经过了本轮摧枯拉朽式的下跌后,以上周五收盘价计算,沪深300指数的2007年市盈率大致在37倍附近,2008年市盈率也仅在28倍附近。在投资者尚未丧失牛市冲动热情的背景下,当前沪指在5000-5200点区间已经具备一定的投资价值。

事实上,中国经济发展的内部环境和外部环境仍将有利于我国经济将继续保持平稳、较高速度的发展。而管理层的发展意愿和市场动力也是我国A股持续向好的重要推动因素。再考虑到股权激励机制、资产注入等业绩释放效应等因素,目前市场的波动仍然属于正常的调整,从长远来看A股市场的牛市行情远没结束,支撑市场长期向好的诸多因素并没有因为市场的波动而发生实质性的改变。

寻找被错杀的优质股

诸多利空因素的叠加使得投资者对政策面的预期出现了

紊乱,而政策预期的紊乱进一步导致市场失去方向,市场目前需要的是理性回归,因此如何使得近期心态不稳定的投资者回归理性,管理层任重而道远。

事实上,市场的整体性下跌,对部分投资者的预期产生很大的冲击,而经历此次短线的冲击之后,市场中的一些投资机会已经浮现出来,部分优质品种在近期的大跌中被市场所错杀,未来的价值回归必然引发强劲的反弹行情。短期来看,面对市场未来可能出现的波动以及一些不确定因素的困扰,在估值相对安全的基础上,积极配置具备较高成长性绩优品种不失为较为明智的投资策略,毕竟价值和成长才是证券市场永恒的主题。

链接:

相关沪深市场行情热点评述请见中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/gppd/>
渤海证券研究所: 大盘再收阳十字星 是否意味短线调整到位
联合证券: ST板块:年底搞幅大戏再度打响

■板块追踪

绩优小盘股:回抽带来投资机会

◎九鼎德盛 肖玉航

近期沪深A股持续调整,而沪深两市量能萎缩量仍非常明显。从市场轨迹来看,两市在破位关键点位60天线后,市场交投开始出现明显的谨慎心态,考虑到股指短期跌幅或品种跌幅较大,因此我们认为市场虽有惯性下挫动力,但从技术分析角度来看,沪深股市阶段内均有回抽确认60天线破位的有效性要求,短期修复可能使得A股市场市场维持震荡整理的格局可能性较大,从操作层面来看,由于市场总体量能的萎缩,使得运作大盘股的难度非常大,因此投资者不妨将投资的重点阶段内放在具有成长性、调整较为充分的绩优小盘股上。

从行业细分中挖掘
小盘成长性

总体量能的萎缩在下阶段可能仍将维持一段时间,而作为挖掘的小盘成长性公司,笔者研究认为,要配合国家

产业政策及股价的调整幅度、经营业绩的预增上进行行业细分的研究,比如国家核工业的大力发展为相关核技术公司提供了较大发展空间,“十一五”是我国全面建设小康社会的关键时期,也是核工业发展与改革的关键时期。《核工业“十一五”发展规划》中明确中国未来将从多方面发展核电、核技术领域,而中国是一个能源消耗大国,核工业的发展是国民经济发展的重要推动力量,作为沪深A股市场的投资者就要多挖掘其中的潜力品种,在大盘核电类股表现后,由于市场总体量能的萎缩,投资者仍可对小盘核工业类品种进行大力挖掘。当然细分行业中的龙头并不是大公司的专利,挖掘具有国内细分行业领先地位的龙头公司特别是一些小市值公司的股票同样可能成为阶段内投资者的重要选择。比如炭黑行业的小盘龙头公司黑猫股份、民爆行业工业炸药龙头小盘公司南岭民爆等均可加以重点关注。这些市值较小、

成长性突出、调整较充分的品种很可能成为目前沪深A股总体量能萎缩时期的潜力品种,因此笔者认为业绩优良、成长性明显、调整充分的小盘龙头潜力公司应成为现阶段内投资者的首选。

看好具备高公积金
的小盘龙头

从A股市场的投资阶段来看,时间上已进入2007年的年终阶段,而作为未来股票品种的布局来看,挖掘具有较高公积金、可分派现金,同时又具有明显的产业发展前景最好是行业的龙头公司就可能取得较好的投资回报或回避市场的调整风险。从历年A股市场运行来看,年终布局这些品种不失为稳健投资策略的首选,而事实证明其投资回报或回避风险的概率要大,而小盘行业龙头股更是首选。笔者认为目前A股市场经过连续调整,一些产业前景看好、具有高公积金和分红能力的优质行业龙头企业已经浮出水面。比如主营核辐射改性新材料的高新技术企业——沃尔核材(002130),公司是深圳市政府重点支持的“守合同重信用”单位,目前位居同行业领先地位。公司前三季度EPS0.602元,每股净资产6.55元,每股公积金3.69

元,每股未分配利润1.70元,公司预计2007年净利润同比增长30%-60%,以去年公司0.92元预测其2007年每股收益为1.18元左右,近期该公司增资中国科学院下属两家核工业研究公司显示:公司研发能力有望大幅度提升、产业前景继续拓宽,增资中国一流原子核研究基地和成为中国率先涉足电池隔膜产业的上市公司为其奠定了较好的业绩提升或产业运作空间,而我国核工业发展规则奠定的巨大产业需求或商机是最大投资亮点。笔者认为,年终布局那些基本本身就非常优良,而且其战略投资更加提升行业地位、股价调整充分、具备大比例分红能力、符合中国产业发展方向或巨大产业需求的公司正是在市场总体量能萎缩情况下进行成长型企业策略性配置较好时机。

成交量的总体萎缩和连续的市场调整或许为小盘成长性公司提供了较好的表现机会,而在时机与策略配置上,我们更看重公司产业与龙头地位的结合,股价调整幅度与分红能力的结合,对于稳健投资者而言,年终阶段不妨积极关注那些具有上述特征的公司,或许这些公司能够在阶段内会带来较好的投资收益或回避市场继续重挫的风险。

机构论市

五千点附近将筑底

银行存款准备金率的上调以及周边市场的下挫,导致A股指数周一走弱,风险进一步释放,采掘和有色金属行业指数领跌,房地产、餐馆旅游和金融服务业指数较为抗跌。牛市的三大基础并没有发生根本动摇,阶段性风险释放之后股指将逐渐企稳,尽管短线还有反复。预计一批前期提前下跌的品种有逆势弹升的迹象,上海本地股蠢蠢欲动。(申银万国)

延续震荡筑底格局

上周末央行再度上调存款准备金率,受此利空因素影响,昨日两市再度延续前期调整走势,虽然在证券、地产、电子信息类板块走强带动下,下午市场跌幅有所收窄,然而两市成交量依然维持在1300亿的水平,在成交量有效放大之前,预计短期仍有进一步震荡筑底的过程。(方正证券)

大盘需确认底部支撑

周一受存款准备金率调整以及周边股市大跌等影响,两市再现黑色星期一。短期市场在60日线下方运行,弱势特征较为明显。有色金属类个股的大幅调整表明空方力量有待进一步释放。不过,宝钢股份等前期超跌蓝筹股有所反弹给市场带来一定希望。由于目前估值水平依然处于高位,后市大盘仍需确认底部支撑。(华泰证券)

短线反弹信号出现

周一在上调准备金率与全球股市大跌的双重利空冲击下,股指再度下挫,沪指在下探至5032点之后尾市温和回升。在周一大盘大跌中,多数个股仍下跌,但券商股普遍上涨。在中信证券放量大幅带动下,周一券商股出现红盘,是周一的热点。券商股的率先反弹,预示参股券商个股短线或有投资机会。(国海证券)

政策累积效应显现

周一两市股指再度震荡下挫,整体来看,由于本周是一系列宏观数据公布的日子,市场对于进一步宏观调控的担心情绪在不断加强,而在中国中铁发行过程中,也将对A股市场的资金面造成压力,短期市场趋势仍将处于震荡过程中,投资者应该保持谨慎态度,坚持价值成长型+估值优势的选股标准。(万国测评)

反弹动能逐渐增强

周一市场出现了跳空低开、低位震荡的走势,上证综指大跌,但是日K线收出了长下影十字星。近期由于短线做空动能得到了极大释放,指数连续下跌后的反弹动能也将增强,大盘权重股如果能止跌,市场有望震荡上涨。主流热点:金融股。在下午的反弹中,金融股领涨作用非常明显,作为股指期货的重要筹码,值得密切关注。(北京首放)

短线有望超跌反弹

昨日大盘再度下跌,并且盘中创下了近300点的下探幅度,大盘继续运行在近期形成的下降通道之中,短期趋势仍不容乐观。值得关注的是,近几个交易日引领大盘下跌的均为基金重仓股,特别是权重股板块,五个交易日之后中石油将计入指数,筹码争夺战将会有序展开,有望带领其他个股走出调整状态。(杭州新希望)

反弹行情在酝酿中

周一大盘低开低走,上证指数向下逼近5000点整数,除少部分题材股逆势表现之外,多数个股继续呈现普跌特征,煤炭、有色、钢铁等板块与高价蓝筹股继续领跌盘面。尽管短期市场尚未完全企稳,反弹行情处在逐渐明朗和酝酿过程中,但投资者只有等待行情真正落地再行操作。(上海金汇)

关注成交量指标

昨日上证指数在低开低走震荡,市场中一度出现许多个股非理性杀跌,致使成交量比上一个交易日有所放大。技术上来看,预计短期大盘应有比较强劲的反弹,投资者可以利用成交量指标来跟踪主力资金的运作动向,对放量大幅杀跌,而基本面又向好的股票可以适当介入做反弹。而中期市场趋势仍将处于震荡过程中,投资者应该保持谨慎态度。(汇阳投资)

■B股动向

指标超跌提升反弹可能

◎中信金通证券 钱向功

周一沪深B股大幅震荡,继续回落,B股市场明显是受A股市场拖累下挫,市场多头信心明显不足,短期抛压较大。当日收盘,沪市B指报收于332.24点,全日下跌20.19点,跌幅达5.73%,震幅达6.14%。深成B指收于5563.07点,下跌241.67点,跌幅为4.16%,震幅5.82%。从盘面观察,两市个股中仅三只B股微幅上涨,而深市B股跌幅大于沪市B股则主要是受港股影响较大所致。B股成交量同比略有放大,显示有少量资金开始关注B股市场。

整体来看,行情发展往往会超越绝大多数人的预期,就目前情况,大盘连续下挫之后,做空动能有所宣泄,短期指标超跌提升了反弹的要求,后市沪B指有确认下破60日均线有效性的可能,深成B指则有望上摸半年线。综合来说,目前很多大资金都是在为明年的行情做准备,并适时进行布局,投资者也应该有所考虑,毕竟明年机会仍较大。