

■渤海瞭望

医药行业
新信息成为催化剂

◎渤海投资研究所 秦洪

周一,医药板块一改前期低迷的走势,出现了领涨的态势,通化东宝、海正药业、华海药业等品种涨停板,达安基因、嘉应制药等品种则紧紧跟随,从而使得医药类指数大涨4.66%,成为昨日A股市场的明星板块。

医药行业走出低谷

对于医药行业来说,近年来的表现弱于煤炭、有色金属、钢铁等诸多热门行业,之所以如此,主要是因为医药类上市公司在前些年受到药品降价等诸多因素的影响,不少药品的价格甚至降幅达到60%以上,从而使得医药类个股的盈利能力略有下移。

但近一两年来,医疗体制改革的春风逐渐化解了医药类上市公司业绩的压力,一是因为医疗体制改革将使得大量的普药进入到医保体系,从而使得普药的价格下降幅度相对有限,赋予相关上市公司业绩触底反弹的动能。二是因为医疗体制改革加大了农村医保的覆盖范围,改大了普药以及基础医疗器械的市场容量,也为相关公司拓展主营业务收入提供了的行业预期。

正因为如此,一年多来,医药类上市公司的业绩出现了复苏式的增长,2007年年报显示,医药行业上市公司实现营业收入增长17.9%,净利润增长112.9%,实现了从低谷中的飞跃。而在2008年一季度,虽然遇到雪灾、春节长假等客观因素的影响,这种增长态势仍得以延续,行业实现营业收入增长19.7%,净利润增长36.0%,扣除非经常性损益后净利润增长47.1%。据此,不少行业分析师推测医药行业的拐点在2007年已经确立,并将继续延续高景气度。

两大信息助力医药股

与此同时,医药行业的两大新信息有望该板块跻身热门股的催化剂,一是近期手足口病的疫情以及昨日突发的地震因素,将加大对部分医品的需求力度,从而成为相关上市公司股价的催化剂,较为典型的就有普洛康桥、达安基因等品种在近期反复活跃,成为市场的热门股。

二是节能减排、行业并购等因素的存在,使得医药产品的价格波动幅度较大,尤其是化学原料药价格在近期反复上涨,比如浙江医药、新和成等VE产品在近期反复超预期上涨,从而推动着各路资金对医药类上市公司业绩的重估兴趣。尤其是一些化学原料药,因为国家节能减排,使得一大批小型化学原料药生产企业畏惧于高治污成本而退出市场,从而使得化学原料药的供求关系发生较大改变,如此就推动着化学原料药产品价格的波动,成为医药股上涨的推动力,这既是浙江医药、新和成等个股上涨的动力,也是华海药业、海正药业、天药股份等品种在近期活跃的原因,更是行业分析师关注起华北制药、东北制药等大原料药类上市公司的原因。

如此看来,在短期内,一方面得益于医药行业拐点的预期,另一方面则得益于产品价格上涨以及突发因素的刺激,医药股的反弹行情有望向纵深发展,医药股有望成为近期盘面的热门股,其间不排除跑出持续涨停黑马的可能性。

积极配置医药股

故行业分析师建议投资者超配医药股,一方面是因为多种积极因素以及医药行业的朝阳行业、非周期性行业的高成长性和稳定性特征,另一方面则是因为,经过一季度乃至四月中旬的回落,医药板块的市盈率已回落至30倍左右,考虑到成长性等诸多因素,这一估值并不高估,故可积极配置。

其中有两类个股可积极跟踪,一是化学原料药,尤其是那些产品价格上涨或者市场空间已拓展至全球的品种,主要有天药股份、华海药业以及海正药业等品种。二是拥有新药的个股,西藏药业、华神集团等品种。另外,对通化东宝、独一味等未来业绩有望大幅增长的品种也可低吸持有。

■热点聚焦

突发事件考验短期大盘走势

◎智多盈投资 余凯

尽管本周一公布的4月份CPI数据仍然同比上涨8.5%,但两市大盘却是低开走高,股指收出探底小阳线。而受到原油价格持续走高的刺激,煤化工板块一枝独秀,柳化股份、河池化工、中泰化学的等联袂涨停;另外在CPI数据继续高企的影响下,部分农林牧渔等上游行业受到了投资者的追捧,隆平高科、洞庭水殖、贵糖股份等走势强劲。尽管临近收盘前的半小时受到四川阿坝州汶川突发地震的拖累,市场有所回软,但盘中超过60个股封于涨停,显示出多方信心较前期有所回升,预计突发事件将进一步考验大盘的承受力。

CPI持续高企 利空效应一步到位

继上周五国家统计局公布的数据显示,我国4月份的工业品出厂价格(PPI)同比增长8.1%,为连续第九个月扩大增幅,并刷新了三年多来的新高,此前的最大增幅为04年10月创下的8.4%。本周一国家统计局再度公布的4月份CPI数据仍然同

比上涨8.5%。与此同时,中国人民银行决定从2008年5月20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。经过本次上调后,国内存款准备金率已经达到了16.5%。

从未来的情况看,需求旺盛、剩余产能不足、库存下降以及诸多国际因素将继续影响原油市场,粮食市场供应仍将十分紧张,国际油价、粮价仍将处于高位。因此在可以预见的未来,国内通胀压力将难以在短期内消除。事实上,CPI涨幅的反弹毫无疑问将进一步坚定国家控制物价上涨,抑制通货膨胀压力的决心。但由于目前我国经济形势充满了各种不确定性,既有经济过热、通胀的风险,也有经济过冷,经济失速的风险,这使得国家在出台大力度的抑制通胀压力政策方面处于两难境地。但就本次宏观调控而言,仍然采取了上调存款准备金率相对的温和方式,这也是周一尾盘银行、地产股企稳反弹的原因。显然,利空效应的一步到位而有助于未来行情的展开。

突发事件能否左右
市场走势

5月12日下午14时28分,四

■股市牛人

股市没有跨越不了的坎

◎姜勃

拜读巴菲特旗下伯克希尔——哈撒威公司一年一度的工作汇报,早已成为价值投资者的必修课,因为巴菲特从来不会给出任何投资建议,所谓的价值投资理念皆源自巴菲特在股东大会上给伯克希尔——哈撒威公司股东的信。今年5月在美国中西部偏僻小镇奥马哈再度演绎投资嘉年华盛会,巴菲特以机智和幽默的语言回答了投资者从次级债危机到风险管理、个人投资、中石油等各种各样的问题。

如何成为成功的投资者

在2005年巴菲特致股东的信中就写道:获得丰厚回报很容易,仅仅需要以分散的、低成本的方式去支持美国商界发展就行。”巴菲特在该年度信中进一步阐述:在我们将来的每股内在价值超过标准普尔之前,我们的股东完全可以低价购买标准普尔指数基金。”

而在今年5月巴菲特再度直言:普通的资金管理人并不能为投资者带来巨大效益,建议非职业的投资人以投资类似于Vanguard(先锋指数基金)的指数基金为主。”

这无疑值得境内股市盲目“唱空者”反思,根据中国的经济增长状况及人口红利期的特定环境,盲目“唱空者”历史会证明将是极其愚蠢的,因为虽然中国经济面临通胀压力的难题,但是中国GDP的增速仍高于通胀涨幅,而人口红利期则是资本市场发展的最佳时期,因此未来数年境内股市指数增长空间仍是可观的。

多数境内股市投资人也是业余的,股票投资最大的风险仍是

非系统性风险,历史上不少耳熟能详的绩优股今安在;而作为一普通投资者又有多能耐能把住住公司产品价格的涨跌?但是股指却在过去18年中始终处于螺旋式的上涨过程中,大幅超越消费物价指数和固定收益投资产品涨幅。由此可见,巴菲特建议普通投资者应选择的被动型指数基金投资模式,不仅适用于美国投资者,也值得境内股市投资借鉴。

如果是职业投资者,巴菲特则在信中建议:“人们应当把股票看成是一个企业的一部分。用股票市场来为你服务,而不是让股市来指挥你,并且留下足够的安全界限。”当股东问及现在股市的方向甚至有记者提到中国股市,巴菲特则坚持一贯的不评论股指高低的态度,他完全没有指数高低的概念:“这对我们来说根本不是问题,因为伯克希尔投资的是企业,而不是股市。”

这无疑值得境内股市机构投资者借鉴,目前基金管理公司的盈利模式是收取管理费,因此片面追求基金净值排名以期扩大最大基金管理规模成为基金经理的最利益之所在,这往往容易背离价值投资的本质。“大小非”解禁之后,产业资本和金融资本将在股市共存,原先的估值体系必将经历重构,若不深刻体味巴菲特所谓:“把股票看成是一个企业的一部分。”这句经典名言,失误案例仍会屡见不鲜。

坚持独立的买卖标准

巴菲特在2007年10月中石油A股海归之前,抛售了中石油1.3%的股份,放弃了唾手可得的A+H股之间“剪羊毛”般的套利价差,虽然中石油随后曾经大涨,

川汶川发生7.8级地震,北京、上海、浙江等地均有明显震感。发生地震后,胡锦涛总书记作出重要指示,要求尽快抢救伤员。温家宝总理正赶赴灾区指导救灾工作。和历史上云南普洱、新疆伊犁、甘肃民乐等地区震级相比,本次7.8级地震会为当地的一些基础设施造成不小的伤害,同时对该地区人员生命的威胁也使得相关上市公司未来的生产经营会受到较大的影响。由于未来仍然有余震的可能,四川板块的部分上市公司等未来可能会受到一定的影响。

但客观而言,本次四川汶川发生7.8级地震对国民经济的影响仍然是局部和结构性的,由于地震危害的持续时间较前期的雪灾要短得多,影响的范围也小得多,因此其影响的程度应该是相对有限的,除了上述四川地区的相关上市公司会受到受影响外,一些保险公司也将因此而受损。但从长期来看,灾后的建设也将有利于部分上市公司的业绩的回暖,从事基础建设的上市公司以及相关行业或许未来将面临一定的投资机会,如四川路桥、四川双马等。

关注通胀背景下的
上游行业

在3000点区域的“政策底”基本探明后,反弹的“市场顶”还需要观察宏观基本面的进一步变化。不过,前期的大幅下跌已经充分反映了通胀上升和盈利预期下调等负面因素,而且目前沪深300动态估值21倍,基本处于中国股市的“合理估值区间”,因此5月到8月股市有望形成一个“上涨窗口”。

另外,在通胀压力大背景下的产品提价会对相关上市公司的业绩带来提升的可能。典型的如农产品及农资板块,国际油价上涨,使得农产品价格上涨,为了应对供不应求的局面,增加农产品生产成为必然选择,而这又将增加对农资的需求,从而导致相关产品的涨价。在产品持续涨价的推动下,相关品种如隆平高科、华星化工、登海种业等近期的表现有目共睹。而随着国际原油价格突破126美元/桶,煤炭、新能源等和原油价格息息相关的行业景气度显著提升。事实上,煤化工作为原油最直接的替代能源,价格跟随原油波动实属正常。在这样的背景下,煤化工板块中的优质品种长期投资价值愈发明显。

机构论市

短期继续震荡筑底

由于上周公布的PPI已经创下3年以来的新高,市场对于CPI的继续维持高位已有预期,同时上调存款准备金率之后,短期加息的压力再度缓解。昨日两市低开之后,股指逐步呈现放量走高的态势,医药、旅游、食品等内需型板块持续走强。不过考虑到目前物价整体上趋势依然未能缓解等因素,近期经济数据依然难以对市场信心形成支撑,预计短期震荡筑底的格局仍将延续。(方正证券)

后市仍可谨慎看好

昨日大盘大幅低开,在CPI公布8.5%的数据后震荡反弹向上,沪深指数最终以红盘报收,成交量有一定程度的萎缩。盘面上,军工、生物医药、农业、创投等板块表现较为活跃,板块轮动持续迹象明显,反映市场人气进一步复苏,可以看出大盘的技术形态仍处于震荡蓄势的整理形态,后市仍可谨慎看好。(华泰证券)

行情有望低开高走

周一早盘开盘一度大幅低开,在3500点附近获得支撑,而后一路回升,站稳3600点的整数关口,成交量较比上周五缩减一成。总体大盘处于盘整走势,主要经济数据的公布,使市场谨慎情绪加重。下午央行公布上调存款准备金率之后,对于周期性行业的负面效应兑现,或会促成市场低开回升,预计周二大盘有望继续上涨,但涨幅不大。(西南证券)

大盘仍有蓄势要求

超预期CPI数据利空兑现,解禁银行股小幅低开并经过整理下午快速反弹,但大盘成交量仍显不足,5日线和10日线仍对大盘有一定压力,预计短线大盘仍有蓄势要求。银行股作为权重最大的板块,周一探底回升并留有较长阳线,有利于大盘相对稳定,但大盘成交量不足,抑制短线继续反弹空间,预计短线还将有一个整理的过程。(国海证券)

市场有望震荡上涨

周一市场出现了先跌后涨的走势,收盘两市小幅上涨,CPI持续高涨等利空,市场其实已经从上周开始提前消化,利空出尽后,周二市场有望震荡上涨。主流热点:医药股、医药板块多家股票出现强劲上涨甚至涨停,是新攻势的领涨热点,历史走势显示,该板块一旦启动短期还可持续,特别是关注刚刚启动、有业绩优势的医药股。(北京首放)

近期维持震荡态势

经过前期触底反弹后,大盘后期走势不甚明朗,近期仍将维持震荡态势。昨日公布的CPI数据,由于市场之前已有预期,所以并没有引发恐慌情绪,但也将加大进一步出台紧缩货币政策的预期。操作上,建议投资者关注资源性行业,如煤炭石油、农业板块等上游行业。(万国测评)

大盘有望重拾升势

周一四月各项经济数据公布,大盘震荡回升并实现小幅上涨。回到既有的运行趋势之中。短期看,由于困扰大盘运行的不确定性因素已经消除,后市反弹在情理之中。尽管大盘保持震荡,但个股的活跃程度保持近期最高点,充分的流动性将保证市场的强势特征,而板块轮动积极,保证了热点的连续性,有利于吸引更多的资金参与市场。综合来看,大盘有望否极泰来重拾升势。(杭州新希望)

市场反弹格局未变

周一两市大盘先抑后扬,在四月份CPI出台后,股指在银行股翻红的带动下一路震荡走高,盘中一度冲破于5日、10日均线的压制,个股行情十分火爆,市场反弹格局未变。短线来看,下档均线的不断上移对市场形成明显的支撑,目前20日、30日均线汇合在前期的向上跳空缺口处对股指形成强力支撑,而个股板块的不断延伸将有效聚积市场的人气,短线大盘有望继续震荡盘升。(九鼎德盛)

做多量能明显欠缺

尽管周一市场维持震荡回升的态势,但做多量能有所衰减,本周若无外力刺激将很难突破60日均线压力。整体上看,在管理层逐渐规范再融资与大小非解禁预期的背景下,市场前期明显有新增资金介入迹象,中期反弹行情仍然可以期待,但短期市场做多信心明显不足,在面临60日均线等一系列中长期均线的高压之下,没有坚定有力的外力支持,靠市场自身很难实现最终向上突破。(上海金汇)

■B股动向

维持反复震荡格局

◎中信金通证券 钱向劲

周一沪深两地B股在5日均线附近窄幅震荡,小幅收低,行情主要是对4月份宏观经济数据的影响进行消化。由于数据并不乐观,盘中B股一度加速下挫,沪B指最多下跌5个点并低见251.62点。午后随着逢低买盘再度进场,推动部分权重股迅速回升,早前冻结的市场人气渐有复苏迹象,最终沪B指收于257.83点,微跌0.07%,深成B指4555.38点,微跌0.69%。

总体看,B股呈现震荡调整格局,市场做多气氛尚可,个股维持活跃态势,板块轮动明显,大盘阶段性强势特征明显。从K线上看,大盘仍处于强势整理行情。由于继续存在政策调控的压力,加之四川地区发生地震,因此,后市B股还将维持反复震荡格局。调整过程中仍是投资者调仓、建仓优质龙头潜力股的良机,短期方向选择:消费类行业,具体包括百货、医药、传媒等。基础建设类,如建材、机械、玻璃、水泥等也可适当关注。