

渤海瞭望

印染助剂股 两大动力带来新预期

渤海投资研究所 秦洪

近期 A 股市场在震荡中重心持续下移,不少热门股也出现同步走低的态势。但是纺织印染助剂板块的相关个股则有望凭借着产业发展的机遇以及未来业绩增长的动能而有所逞强,浙江龙盛在近期持续放量就说明了这一点,那么,如何看待这一走势呢?

对于纺织印染助剂板块来说,目前面临着两大发展动能,一是我国节能减排的政策的实施,使得一些高污染、高能耗特征的纺织印染助剂产业面临新一轮的行业洗牌,而一部分优质企业在此轮洗牌中脱颖而出。

二是国际产业的转移。由于纺织印染助剂的高治污成本使得越来越多的发达国家的印染助剂产业的生产厂商关闭了在欧美的生产基地,转移到发展中国家,这也为我国纺织印染助剂产业的发展提供了新的市场空间与发展动能。

相关资料显示,目前不少品种的染料价格上涨幅度同比超过100%。如果在扣除成本上涨的因素外,不难推断出,今年以来,纺织印染助剂类上市公司的业绩或一改前期稳定增长的势头,而出现超预期的高成长趋势,这必然会推动相关上市公司估值体系的变化。因为在稳定增长的势头下,作为成熟的纺织印染助剂类上市公司的二级市场估值可赋予15倍到20倍市盈率,但一旦有高成长趋势,那么,市盈率的估值或将出现溢价趋势,从而带来新的投资机会。另外,从资料来看,产品价格上涨的趋势仍有望延续,一是由于产能释放低于预期,未来的供求关系仍将刺激产品价格的上涨。二是成本的推动,毕竟目前整个基础化工产品价格均处于上涨趋势,在此影响下,作为初步获得产品价格定价权优势的纺织印染助剂类上市公司或将进一步向下游转嫁利润,从而带来新的投资机会。正由于此,在实际操作中,建议投资者继续关注纺织印染助剂类个股,一方面是因为此类个股的估值参考坐标或因高成长而赋予新的溢价预期,从而提升估值空间。另一方面则因为纺织印染助剂类产品的价格上涨将推动新的资金涌入,从而推动股价重心上升,浙江龙盛在近三个交易日持续放量,昨日更是逆势逞强,前景相对乐观。

所以,笔者认为纺织印染助剂类个股在近期或将有不俗的表现,建议关注行业龙头品种,一是浙江龙盛,近期的K线组合显示出资金已开始介入,短线面临着一定的爆发力。二是德美化工,优势在于参股的优质企业股权面临溢价,而且公司本身的产品价格上涨预期也较为强烈,短线也面临着一定的投资机会,可跟踪。另外,对传化股份等品种也可低吸持有。

热点聚焦

央企整合为后市积蓄做多动能

上海证券研究所 彭蕴亮

近期 A 股市场震荡下跌,成交量也逐步萎缩。但从5月起逐步开启的央企整合大幕,将从一定程度上化解市场所担心的解禁和估值压力,撬动相关板块持续活跃,并为 A 股提供全新的投资主题,也将为后市积蓄做多动能,从这个意义上看,大盘短期趋势可能仍将逐日回升,但长期前景依然值得我们期待。

化解长期解禁压力

对于近期不断震荡下跌的 A 股市场而言,大小非解禁始终是挥之不去的压力预期,也是今年以来 A 股估值重心大幅下移的一个重要原因。但是,央企多数处于国家安全和国民经济命脉的行业,国家要对央企保持绝对控制权,市场对央企的预期是做大做强而不是减持股权,因此央企整合有可能成为二级市场解禁压力的避风港,长期来看对大盘走势具有一定积极意义。

从政策面看,国资委在《国有股权转让所持上市公司股份管理暂行办法》中明确规定,国有股东连续三个会计年度内转让上市公司股权超过5%(股本规模在10亿股以上的为5千万股或者3%)的,需报国资委审批,未达到这一比例的则需备案。考虑到中央维护证券市场稳定的意愿,央企股权被减持的可能性很小。同时,出于国有经济要对关系国家安全和国民经济命脉的重要行业和关键领域保持绝对控制力的目标,这些行业

与领域完全可以成为大小非解禁的避风港。

我们发现,未来两年将是央企整合的高峰期。到2010年,中央企业缩减到80家到100家是国资委的既定目标。而截至目前,中央企业共有150家,较06年末仅缩减9家。因此,未来的两年半年间,央企还需减少50-70家,这一数目相当于过去6年缩减数的总和。具体而言,通过强强联合、以强并弱、非主业资产向其他央企集中、科研院所并入产业集团、以及央企的内部整合等措施,培养30-50家具有较强国际竞争力的大公司大企业集团,这些措施都有利于提升 A 股的资产质量。而不具备整体上市条件的,逐步把优良资产注入上市公司,也有利于 A 股市场的优化整合。我们认为,央企整合有利于央企下属上市公司获取各类资源,实现快速的外延性增长,从而带来额外的投资价值。从深层次看,央企整合有望打破大盘 A 股市场“高通胀”+“盈利预期下滑”的困局,对 A 股的盈利模式和中期走势都有正面影响。

撬动板块持续活跃

从时点上观察,5月以来,央企整合大幕已经徐徐拉开,且与之一相关的就是对指数影响举足轻重的大盘蓝筹股,未来随着相关细节的进一步明朗,央企整合将有望撬动更多的板块和个股,从而对中期市场走势起到一定的稳定作用。

5月7日,3家央企主业变更,成为央企整合大潮的序曲。国资委

扩大了国电、中电和保利的主营业务范围,国电新增“与电力相关的煤炭等一次能源开发”;中电新增“生产、畜产品加工、制造以及销售”;而保利集团今后将涉足矿产资源领域的投资和开发业务。5月9日,长江电力停牌,启动整体上市进程。5月23日,电信重组拉开帷幕:铁道并入中移动,中国联通和中国网通合并为新的中国联通,原中国联通的 C 网剥离给中国电信。5月28日,中航一集团和二集团整合:方案已经上报有关部门等待批准,如一切顺利,该方案最快有望于6月份获批并公布。我们发现,无论是从“沪东重机”壮大为“中国船舶”,还是中国铝业吸收合并上市,都给中国证券市场增添了一道亮丽的风景,虽然中国联通高开低走,但从中长期看,央企整合确实不仅对企业的做强做大有着重要的影响,也对证券市场有着举足轻重的撬动作用。

催生全新投资主题

从短期看,大盘在上市公司内生性业绩增长有限的情况下,确实难以出现大的行情,甚至有震荡盘跌可能。但从长期看,特别是以年为周期观察,央企整合所带来的外延式增长则会带来很多的机会,有效取得政策面和基本面的协同效应,也将创造 A 股市场的新盈利模式。在政策的大力支持和推动下,以股权激励、市场考核和财富效应等因素产生的强大动力,调动了上市公司大股东的积极性,资本市场上出现了多种形式的产业整

合模式,诸如资产注入、换股收购、吸收合并、整体上市等,为市场创造了全新的投资主题。

以吸收合并和整体上市为例,央企整合不仅可以使大股东解决同业竞争问题,同时还可以满足大股东的融资需求,而且可以获得股权溢价收益,达到一举多得的目的。从长期来看,产业整合可以为上市公司提供一个持续、稳定的发展空间,使得整个市场的可投资性和可操作性都大大增强。而只有业绩的高增长才可能化解当前的估值压力。只有以产业整合为主线的价值投资,而基金等机构的不作为更增加了市场的操作难度。周三市场的弱势平衡被打破,短线探底可能性较大。后市可关注金融地产股能否有效止跌。(华泰证券)

我们注意到,央企整合虽然只是资本市场的一种外延式扩张,但由此引发的协同效应却能够带动上市公司内生性增长,央企整合所带来的协同效应将成为未来市场的又一投资主题。我们发现,协同效应首先体现在资产整合之后的产业链延伸以及一体化效应;还表现在减少关联交易,改善公司治理,提升市场对上市公司的估值水平等诸多方面。所以如果以“月”为单位观察,A股近期可能难以有大的表现,甚至处于逐步回落的格局,但如果以“年”为单位长期观察,央企整合所带来的契机可能会使中国证券市场更具投资价值。

板块追踪

定向增发概念股酝酿重大转机

安信证券 周文清

尽管市场依然比较疲软,但游资对题材股的炒作仍旧热衷和火爆。外高桥公告估值下调三成拟定向增发向母公司外高桥集团等收购其旗下资产,从而实现外高桥集团整体上市,而定向增发价仍然维持每股16.87元不变,受此影响该股开盘后即牢牢封住涨停,并带动重组概念股、定向增发概念股以及上海本地股活跃。再联系日前航天科技(000901)也是同样公告拟定向增发及资产注入案,令航天军工概念股先后受到消息的刺激接连涨停,可见,近期以定向增发、资产整合及整体上市等重组概念股已成市场全新的热点。

定向增发及重组概念股的火热显然与目前的政策导向和外部环境密切相关的。因为5月18日起正式

实施的《上市公司重大资产重组管理办法》为上市公司的重组打下了政策基础。而沪市的上海本地股整合步伐悄然提速,短短20天,上海广电集团、上海水产集团、上汽集团、上海华谊集团、上海外高桥集团纷纷宣布将优质资产注入相关上市公司,这意味着从中央到地方的国企资产重组的大幕已经拉开。相信接下来其他地方的国资委也将会表态跟进,由此可以预期,未来重组股的表现将越来越精彩。那么重组股的投资又应该有什么思路呢?

从目前市场的反响来看,最受欢迎的应该是通过定向增发收购控股股东的优质资产,从而实现整体上市,又或者通过公开增发从而注入大股东的优质资产或者急速扩大生产规模的个股。而含有这一类题材的个股,除了央企属多家具有

同质化的上市公司外,地方的国企以及同一控股股东属下的两家以上同质化的上市公司也属此类,因为它们为了避免控股股东与上市公司的同业竞争(典型的高桥B股)。又或者控股股东为了避免旗下两家上市公司存在着同业的竞争、资源的浪费,就存在着资产整合或整体上市的动力(典型的如现时仍停牌等待重组方案的西安民生(000564)和宝商集团(000796)等)。因此,投资者应该重点关注那些具有定向增发或整体上市概念,又或同一控股股东旗下有同质化上市公司的个股。此外,一些已经完成增发以及优质资产注入,目前股价远低于增发价的个股也可关注。

为什么定向增发以及资产整合题材如此受到市场的欢迎,并导致股价强劲上涨呢?这主要是定向增发是资产注入的主要实现形式,

而定向增发不会过多消耗市场的存量资金,却可以迅速获得优质资产,从而迅速提高上市公司的盈利能力。从实践来看,定向增发绝大多数在于收购关联方的优质资产,从而迅速增厚每股收益。而且参与定向增发的大多是战略投资者和大股东,他们对项目,对公司比较了解,又能深度参与其中,对上市公司自然是利好,因此受到市场追捧也就不为奇了。尤其是股改后流通后,控股股东的身价直接与上市公司二级市场股价相关联,所以,向上市公司转让优质资产既可以回笼现金,又可以抬高二级市场股价获得身价的提高。正因如此,上市公司大股东乐意通过这种方式来实现做大企业或资产变现。由此可以预期,定向增发,整体上市,或者优质资产注入等资产整合题材会层出不穷。

B股动向

240点一线将经受考验

周三沪深 B 股延续调整态势,其中深市微幅上涨,沪 B 小幅调整,两市整体表现仍强于 A 股。

从盘面观察,B股下跌个股略多于上涨个股。而上海地产股则表现相对活跃,如外高 B 股封涨停,金桥 B 股、陆家 B 股等逆势走强,而深市权重股也相对抗跌,万科 B、招商局 B、中集 B 等个股的表现,对股指形成一定支撑。技术上显示,B 股指数上行压

力较大,A 股市场走势仍有反复。不过缺口附近是管理层出台一系列政策呵护市场的重要政策底线,因而,大盘再次创新低的可能性较小。

在目前情况下,我们认为投资者应该采取波段操作的策略,在指数止跌回稳后,采取相对积极的操作策略。重点关注不受通胀困扰的消费、基础建设和具有确定性成长优势的投资品种。

机构论市

市场面临重要时间点

中国联通昨日再度下跌 8.86%,电信重组后联通的走势,对市场信心形成冲击,连同中石油与工商银行等权重指标股的回落,引发市场重心再度下挫,虽然下午地产板块一度整体走强,但依然未能提升市场信心。由于近期市场的调整格局的打破,还需得到来自经济基本面的支撑,下周将公布 PPI 与 CPI 数据,这将是市场重要的时间点。(方正证券)

短线探底可能性较大

市场仍在弱势市道的运行环境中。随着中国联通为代表的电信重组题材的演绎结束,大批通信股再遭重创,在政策面偏暖的环境下,市场主题投资有所活跃,但是由于市场整体走势较弱,特别是股票投资财富效应已经难以体现,而基金等机构的不作为更增加了市场的操作难度。周三市场的弱势平衡被打破,短线探底可能性较大。后市可关注金融地产股能否有效止跌。(华泰证券)

回补缺口预期较强

电信重组主力联通再现跌势,带动 3G 概念股全线补跌,因收购永隆而成焦点的招行周三放量下挫,银行板块及权重股受拖累并带动股指下挫,当前大盘重心下移,市场回补缺口预期较强,观望为宜。值得注意的是,房地产股当日逆风飞扬。由于房地产股是人民币升值推动最典型的板块之一,也是当前超跌最严重的板块之一,该板块的活跃,有望成为大盘反弹的星星之火。(国海证券)

缺口处应有抵抗出现

周三两市大盘呈低迷整理态势,深成指已完全回补了前期的缺口,而沪指在缺口上方则明显得到的主力的护盘,缺口未能完全回补。短线来看,技术形态有恶化之势,由于距离缺口已不远,后市仍存在回补的可能,不过,在股指急挫之后,尤其是权重股的护盘存在,缺口处应有抵抗反弹出现。(九鼎鼎盛)

后市下跌空间有限

昨日大盘的调整似乎将市场再度带回弱势,但若综合短期市场面临的情况分析,没有悲观的必要,后市下跌空间将是十分有限的。首先,昨日调整在技术面上并没有创下近期的低点,承接盘的力量有所增强;其次,市场中存在一大批拒绝下跌的个股,如当日逆势反弹的地产股,这类个股的短期下跌空间几乎封杀,成为稳定大盘的中流砥柱。因此,综合来看,短期市场的弱势不足为惧。(杭州新希望)

权重股决定后市方向

昨天沪深两市基本维持单边下行走势,盘中热点不多,但地产股有一波反弹带领大盘有所回升。由于近期热点通信 3G 板块没有因为电信重组带来大盘向上走,而是在中国联通复牌后大跌,这也成为拖累股指的重要因素。因此操作上,投资者应注意控制好仓位,密切关注权重股的动向。(万国测评)

短期继续回补缺口

周三大盘在坚持了一个星期的横盘后,还是选择了短线向下探底的走势,银行、3G 等权重板块纷纷大幅下挫,极大地打击了市场的持股信心,预计短期市场回补前期缺口势在必行。从盘面上看,由于场内缺少能够调动人气与推动股指的品种,同时两市交投欠缺,盘面弱势特征很难改变,而大盘近期整理平台已形成破位之势,短期可能继续下探回补缺口。(上海金汇)

弱势格局暂难改观

沪深两市周三惯性低开均呈现明显的震荡整理态势,地产板块等虽有逆势上扬的走势,但市场活跃程度却进一步降低,成交额再次萎缩。技术面上,中短期均线依然构成阻压,预计近日两市弱势整理格局仍难以改变。(北京首证)

市场面临较大压力

昨日大盘处于五日线以下,且出现近一周内最大跌幅,失收 3400 整数关口,表明整个市场仍面临较大考验。从技术上看,市场多空存在较大分歧,投资者还需等待走势的进一步明朗。从后市热点看,券商 IPO 可能会带来一些参股券商概念股机会,投资者可适当关注。(汇阳投资)

联通掌上股市 胜券一路在握. 中国银河证券股份有限公司 CHINA GALAXY SECURITIES COMPANY LIMITED

拍卖公告. 受山东省济南市中级人民法院委托,我公司定于2008年6月17日10时在济南市中级人民法院二楼新闻发布中心(济南市经二路1号)公开拍卖山东三联集团有限责任公司持有的三联商社股份有限公司(代码600898)22765602股限售流通股的股权,参考价人民币2.48元/股。

拍卖公告. 受委托,四川联拍拍卖有限公司、四川锦雅拍卖行将公开拍卖以下标的,现将相关事项公告如下: 一、拍卖标的: 1号标的:四川迪康药业股份有限公司持有的“四川迪康科技药业股份有限公司”限售流通股5251万股。