

## 市场看点

## 价值挖掘与超跌反弹还将继续

□**民生证券 周俊展**

昨日大盘大幅调整,个股急剧下跌,约六分之一的个股跌幅在4%以上,相对来说,部分高价绩优股和ST股表现异常抗跌,看来价值挖掘与超跌反弹还将继续。

## 次新股打造市场投资主线

近几日医药、科技、机场、能源、电力等具有想像空间的板块成为短线资金追逐的主要目标,其中的次新股又是其中的“佼佼者”。周三航天动力、华阳科技、菲达环保和周四南京熊猫、中新药业等股的大幅上涨,显然是对周二中小板股集体飘红的积极回应。笔者以为,一轮以次新股为龙头的炒作主线正透过盘面的变化向投资者发出买入信号,目前行情的演绎已经让更多的绩优股取得了上涨的主动权。

次新股具有上档压力轻、业绩相对稳定的特点,是历来机构发动行情不可或缺的最佳

持仓品种。去年是新股发行家数最多同时也是发行额最大的一年,次新股群体吸收了大量的行业精英,其多数股票的流程盘袖珍、业绩上乘、市场定位不高,从而成为市场主力资金的首选。目前来看,苏宁电器、思源电气等次新股不仅有着两市绝大多数个股无法比拟的业绩,而且近日股价连创新高,也让众多股望尘莫及。

其实,炒作次新股优股就是炒作年报,今年的业绩虽然虽然姗姗来迟,但势头凶猛,成长优势和比价优势使得次新股较之其它蓝筹股更具市场不可多得的投资元素。

## 板块将向多元化轮动

除次新股为首的绩优蓝筹表现比较抢眼外,以ST为主的超跌股还在继续大幅反弹。随着基本面改观,某些低价股的风险已被完全释放,由此引起了一些短线资金的注意。部分ST股就是在最近将集体摘帽的消息影响下而连创新高,这对一些目前尚未扭亏而业绩

已经出现大幅增长的个股也形成了刺激。

其实,很多时候市场普遍看好的股票并不见得就是能持续走高的股票,而不看好的股票往往却有惊人的表现。除了ST外,近期创出新高的中远航运和皖通高速等也都是过去有过利空空的个股,还有五矿发展等,过去受券商资金链问题缠绕,如今乌鸦变天鹅。对于近期有过利空打压的股票也要仔细甄别,只要业绩好,相信经过数日的调整,这类品种也有再起一波行情的趋势。

从过去几年的经验看,大盘反弹初期是超跌股的修复阶段,而中期则是绩优与超跌股的相互融合上涨阶段,只有末期才是绩优股的抗跌和上涨阶段。虽然蓝筹股一般都比绩差股的上涨时间长且涨幅大,但其不会象超跌股那样展现暴涨暴跌,而是为控制股指的拉升力度而展开一种波段式的上升行情。而在蓝筹股休整时,绩差股就会趁机表现一下。现在大盘的趋势正好体现了这种格局,短线市场将以板

块多元化轮动为主。

## 强者恒强是今后市场主趋势

“强者恒强、弱者恒弱”是市场常用来形容个股走势差异的话,今年这种现象表现得极为明显。保险资金入市,目标直指投资潜力大、流动性较好、能够带来长期稳定收益的绩优蓝筹股。近几天相继有十几个个股连续创出了历史新高,而且近一半是20元以上的高价品种。如第一高价股苏宁电器继续保持强势,目前直逼60元大关,让市场既高兴又害怕。其实,对高价股的持续走高适当保持谨慎是必要的,但没必要紧张。经过近三年的彻底洗牌,A股市场的估值水平无论纵向比较还是横向比较都已进入了相对低位,特别是其中的优质股与美国、香港等国际成熟市场已经基本接近。

巴菲特在16年前收购吉列公司的股票并持有至今,获得了高达16亿多美元的巨额回报,

一时成为我国市场投资者街谈巷议的话题。现在沪、深市场绩优高价股的持续走强,正是市场主力资金树立长期蓝筹理念,打造中国巴菲特神话的真实写照。中集集团复权后的价格已接近200元,贵州茅台也在向80多元挺进,而且最近它们还在不断创出新高,很显然,苏宁电器等不过是在沿着前者的车辙前进。目前深、沪两市的平均市盈率只有26倍左右,与发行市场的距离越来越小。随着基金蓝筹理念的深入,这种距离有望拉开,今后会有更多的长年大牛股产生。

要注意的是,我国目前很多长牛股与巴菲特所持有的长牛股在股权结构上不完全一样,普遍存在流通盘较小的弊病,主力要想在股价涨高后全身而退并不容易,要谨防其以跳水的方式出货。目前我们选长线股以选择次绩优股为好,坚实的业绩基础与潜在的股本扩张潜力以及永远较低的市盈率,是持有长线股的重要条件。

## 焦点

## 行业板块投资有喜有忧

——上游价格狂飙再起,价格传导将改变众多行业预期

□**记者 熊永红**

行业基本面仍是决定行业板块走势的决定因素,近期原油、煤炭、铁矿石、纸浆等原材料价格再次大幅上涨,直接给钢铁、航空、造纸、汽车,以及机械制造等众多下游行业带来不良预期,但也加强了石化产品、电力、公用事业等行业价格上涨的预期。

申银万国证券研究所董樑、宋安平、董驯三位分析师在他们日前撰写的《2005年3月行业比较分析报告》中表示,原材料价格大幅上涨,美元跌势重现,价格传导将改变众多行业预期。报告指出,进入2005年以来,钢材、铁矿石、煤炭、石油和部分有色金属价格先后出现超出市场预期的大幅上涨,大宗原材料的大幅上涨将导致两个方面的预期:一方面,未来宏观调控力度加强的可能性增加了,企业生产成本因此有可能提高,从而给主要投资品行业和其他下游行业带来不良预期;另一方面,由此导致的价格传导预期也将大大增强。目前市场已经对钢铁、电力设备、航空运输、汽车等行业成本上升表现出担心;

而对石化产品、火电、公交水务等价格上涨仍有更大预期。预计两会以后,一系列的价格调整措施(包括电力价格、成品油零售价格等)可能出台,将会使上述预期逐步趋于明朗。报告同时指出,尽管美元近期再次出现贬值趋势,但人民币升值的国际压力明显减轻,航空、造纸等行业人民币升值因素推动力明显减弱。报告还预计煤炭、银行、造纸等行业板块仍可能受到板块扩容的压力。

中金公司也在其日前完成的“2005年1-2月大宗原材料商品价格走势分析报告”中指出,近期国际、国内对大宗原材料商品的需求依然旺盛,持续增长的需求使国际大宗原材料商品的周期不断延长,各子行业产能增长状况将决定未来价格走势;煤炭、薄板钢材以及化工产品产能在年内不会出现过剩,以上行业将有较好的盈利增长;相反,铜、铝下半年有较多产能释放,本地化大宗商品已经供应充足,未来利润率将下降。

对于主要大宗原材料商品2005年的价格

走势,中金公司报告做出了如下分析:薄板钢材——2005年铁矿石年度合同价上涨71.5%,亚洲地区宝钢、中钢相继大幅调高二季度交货价。新增产能平稳及原材料瓶颈将使薄板价格维持高位,价格上涨超过成本上升,高端薄板企业利润率上升。煤炭——煤炭订货会签订的价格涨幅超过发改委设定目标,2005年价格将维持平稳上涨态势。化工——受国际油价上涨的影响,近期主要化工产品价格和价差出现回升。二季度国内将有较多产能释放,下半年新增产能有限,同时中东地区产能的不确定性很高,2005年价格整体在高位。铜、铝——国际铜价和铝价近期继续创出新高,依然紧张的供求关系将使价格短期内维持高位震荡,但年中附见顶的风险较大。

申万报告对交通基础设施(港口、机场、路桥)、食品饮料、中药、化肥、煤炭、钢铁板材、景点、石化大部分等行业的景气预期继续保持不

变,并认为,交通基础设施、钢铁板材、景点等行业估值水平尽管由于股价上涨有明显提高,但仍没有出现明显高估。申万报告给出的最新行业评级是:将煤炭、航空、造纸、包装印刷等行业的“看好”评级下调为“中性”;将电力的行业评级由“中性”上调为“看好”;继续“看好”港口、机场、路桥、水运、石化、景点、中药、化学制品(氮肥)、饮料制造、公路运输(城市公交)、钢铁板材等板块;对银行、钢铁、汽车、有色、房地产、元件等板块继续保持“中性”评级。

中金公司给出的大宗原材料行业的投资策略建议是:1、尽管大宗原材料商品价格已过了主要上升期,但2005年继续供不应求的产品,包括煤炭、薄板钢材和石化公司仍有一定投资机会。2、高端薄板公司宝钢、鞍钢和武钢近期利润率上升,估值水平低,仍可持续持有。3、石化公司可根据产能释放节奏进行波段操作,年报后卖出,待二季度产能释放,产品价格回落造成股价下跌后买入。

## 附表:申银万国证券研究所3月份行业最新评级表

申万二级行业	上次评级	最新评级	备注	申万二级行业	上次评级	最新评级
机场	看好	看好		房地产开发	中性	中性
港口	看好	看好		服装	中性	中性
造纸	看好	中性	原材料价格上涨,短期可能受新股上市冲击	种植业	中性	中性
路桥	看好	看好		水务	中性	中性
				化学原料	中性	中性
航空运输	看好	中性	航油价格上涨可能极大,一季度面临亏损可能	化学纤维	中性	中性
				零售	中性	中性
水路运输	看好	看好		真空器件	中性	中性
公路运输	看好	看好		普通机械	中性	中性
煤炭开采	看好	中性	利好充分兑现,面临扩容压力	专用设备	中性	中性
钢铁(板材)	看好	看好	成本继续上升,风险加大	贸易	中性	中性
石油化工	看好	看好		通信设备	中性	中性
化学制品	看好	看好		园区开发	中性	中性
电力设备	看好	看好	面临原材料涨价的不利影响	食品制造	中性	中性
饮料制造	看好	看好		生物制品	中性	中性
中药	看好	看好		化学制药	中性	中性
包装印刷	看好	中性	成本上升,主要公司风险大	通信运营	中性	中性
食品加工	看好	看好		元件	中性	中性
环保	看好	看好		计算机设备	中性	中性
景点	看好	看好		传媒	中性	中性
电力	中性	看好	煤电联动将行实施,毛利好于预期	集成电路	中性	中性
				信托	中性	中性
钢铁	中性	中性	钢铁建材面临成本上升压力	证券	中性	中性
有色金属冶炼	中性	中性	继续看好黄金	视听器材	中性	中性
银行	中性	中性		汽车零部件	看淡	看淡
纺织	中性	中性		建筑材料	看淡	看淡
白色家电	中性	中性		建筑装饰	看淡	看淡
汽车整车	中性	中性		计算机应用	看淡	看淡

## 板块脉动

## 医药股难以持续走强

□**北京首证**

昨日医药股板块在弱市之中整体表现活跃,中新药业、迪康药业、宝光药业、吉林制药、海正药业等个股出现了逆势上涨行情,相应医药板块也吸引了众多投资者的目光。我们认为,周四医药板块的逆势上涨更多是超跌反弹性质。在近期的反弹行情中,医药板块整体表现相对偏弱,随着反弹行情的发展,医药板块自身也孕育着一定的补涨要求。既然是超跌反弹,我们认为医药股板块要想进一步强势上攻有着相当的难度。

仅就市场本身而言,不支持医药股进一步走好的理由有两个:其一,医药板块需要培育鲜明的领涨品种,只有领涨品种才能够推动行情的持续发展,但是这正是目前医药股行情所欠缺的,医药板块还需要进一步培育龙头品种,在领涨品种缺失的情况下,医药板块的持续走强并不现实。其二,目前环境并不支持医药板块的持续攻击,大盘虽然已经探明了阶段性底部而进入反弹周期,但是反弹行情的发展是一个相对曲折的过程,周四沪指的中阴线组

合使得短线的技术形态有所恶化,大盘短线还将出现一定的震荡反复,进而也将影响到板块热点的短线攻击力度,对此投资者也应该有一定的心理准备。

当前医药行业的基本面也并不支持医药股持续大幅走好。虽然医药行业的中长期发展趋势比较乐观,但最近一年的发展前景还存在一定的变数,主要体现在以下几个方面:1、行业的发展数据有所下滑。2004年我国的医药行业遭受抗生素降价、抗生素限售、GMP、GSP认证的政策利空,政策出台的频度与力度都是空前的,这直接导致医药行业经营效益的滑坡。统计数据显示,2004年1-11月医药行业销售收入和利润总额同比增长率为16.90%和7.78%,与2003年同期数据比出现了较大的下滑。专家预计,2005年全行业有望出现恢复性增长,但强劲增长是不现实的。2、大宗原料药市场充满变数。技术的低壁垒性和产能扩张带来的供需失衡导致维生素原料在2004年处于低迷状态,抗生素生产厂家也是遭受了巨大的压力,纵观整个大宗原料药市场,随着技术竞争的日趋激化和为争夺市场进行的规模性扩产愈演愈烈,大宗原料药进

入薄利时代已经不可避免。3、行业的洗牌将在所难免。中国医药产业的新药研发、审批制度,产品结构、生产结构、流通结构、消费终端结构不尽合理,医卫体制改革推动规范化竞争的形成,但以传统体制下形成的市场结构性弊病在短期内难以化解,预计在最近两年中,中国医药行业仍将面临一个大洗牌的调整过程。也正因为这些变数的存在,因此很多投资机构都将医药板块的评级定性为中性。

虽然我们认为医药板块持续走强并不现实,很多机构也看法医药行业的整体发展,但是医药板块中还是有一些“金子”值得投资者深入挖掘的。在这里,我们建议投资者关注两类医药股:

一类是品牌中药股。OTC品种和医保目录中,中药数量持续上升,其中的优秀品牌中药企业能够形成局部产业资源垄断,具有品牌扩张价值和持续增长潜力、分红能力,具有明显的投资价值,如同仁堂、云南白药、东阿阿胶、片仔癀、马应龙等公司都值得投资者追踪。

另一类则是特色原料药股。虽然原料药行业的发展前景并不乐观,但是特色原料药的竞争优势还是比较明显的。优秀的特色原料药类公司趋向于形成“研发驱动—国际药政注册—产品进入规范市场销售—获得合理利润—竞争力提高—向产业链更高端升级”的“螺旋上升”式的良性循环,其中华海药业、海正药业等个股都值得关注。

## 券商荐股

中关村证券 邓思源:

## ST丰华(600615)

公司前两大股东持股十分接近,存在股权之争。前期原第二大股东上海久昌高调受让其股东的股权,超过原第一大股东成为公司实际控制人。上海久昌注册资本将近1.5亿,综合实力强大,新大股东进驻自然为公司后续的资产重组工作奠定了基础,也令市场充满了遐想。股价年初探明底部后,稳步攀升的走势显示出有主力资金正在有条不紊地吸纳筹码。近日连续温和放量上攻,显示短线涨幅大幅上扬已不远。

银河证券 曹远刚:

## 巢东股份(600318)

公司拥有我国最大的凹凸棒石矿,该矿的品质和储量均位居世界前列,占全球总储量的32%,并将形成垄断生产经营的局面,产品广泛应用于太阳能、国防、钢铁、电子等重要行业,极具升值潜力。近期5元多附近明显有主力介入,成交猛增,并出现向上突破的势头。

广州证券 尹飞:

## 中新药业(600329)

主打产品速效救心丸独步天下长达二十年,近期研制生产的痹祺胶囊日前被确定为唯一风湿类疾病临床实验药物。周四股价长阳启动,一举突破近年大圆弧底,短线加速上升迹象明显。

天同证券 张咏梅:

## ST黑豹(600760)

东安集团入主,公司面临巨大发展机遇。经营情况向好,2004年公司前三季度经营活动现金流为6035.29万元,与2003年同期相比增长541%,公司的可持续发展有一定保证。去年曾一度吸引QFII资金的介入,说明其前景十分看好。股价超跌十分严重,后市空间较大。

大通证券 董政:

## 贵糖股份(000833)

替代能源概念股。公司主业为蔗糖,而蔗糖生产的副产品以及蔗糖的深加工可以提取酒精,事实上酒精已经成为公司主导产品之一。今年国内将有多个省份采用乙醇汽油来替代普通汽油,公司生产的酒精将大有用武之地。股价目前处于底部,后市大盘如在30日均线获得支撑,该股有望率先反弹。

## 涨跌幅超过7%的股票公开交易信息

(3月10日)

股票名称 代码	涨跌幅 (%)	成交金额 (万元)	所在机构	证券营业部	金额 (元)
南京熊猫 (600775)	+10.02	3632.79	银河证券	宁波解放南路	2441283.40
			民生证券	广州盘福路	1628814.72
			兴业证券	武汉建设大道	1176253.00
			招商证券	深圳振华路	1102494.20
			华泰证券	南京解放路	1074944.87
金鑫科技 (600762)	-7.93	1038.53	国信证券	深圳红岭中路	386438.57
			渤海证券	天津云南路	367494.00
			银河证券	厦门美湖路	269461.00
			东北证券	长春东大街	236374.00
			平安证券	深圳八卦三路	245860.02

制表:熊永红

## □需警惕个股

股票名称	点 评
特变电工(600889)	连续破位,短线回避为宜。
交通银行(600676)	短线空头走势,暂不参与。
ST中燕(600763)	成交量大幅增加,短线震荡将加剧,谨慎。
岁宝热电(600864)	放量冲高回落,暂时观望。
新潮创业(600840)	短线走强,考虑逢高减仓。
德隆集团(600711)	反弹高点逐步下移,考虑离场。
华北制药(600812)	高位走强,考虑暂时离场。
思达高科(000676)	高位盘整,选股谨慎为宜。
中核科技(000777)	前期高点突破,短线谨慎。
亿安科技(000008)	下跌破位反弹,暂不参与。

## □异动股扫描

浙江利捷	股票名称	异动特征	操作建议
浙江利捷	中信证券(600030)	破位下跌。	离场。
	秦丰农业(600248)	尾盘快速拉升。	持股。
	飞乐音响(600651)	破位下跌。	离场。
	南京熊猫(600775)	放量涨停。	逢高减持。
	华北制药(600812)	构筑双底形态。	介入。
	莱茵置业(000558)	破位下跌。	离场。
	宏源证券(000562)	破位下跌。	离场。
	长诚股份(000569)	成功站稳半年线。	持股。
	宝光药业(000593)	冲高回落。	减持。
	英力特(000635)	均线系统钝化。	持仓。

本版作者声明:在本机构,本人所知情的范围内,本机构,本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。