

投资论坛

野百合也有春天 价值回归是必然

低估优质蓝筹股值得长期投资

虽然近期股市在3200点附近再度出现盘整的走势,但作为A股第一高价股的贵州茅台却丝毫没有理会大盘的走势,并于近日再创历史新高。

对于贵州茅台股票来说,创新高几乎成了没有悬念的事情。创历史新高已经成了该股票的一种习惯性走势。实际上,自去年下半年以来,贵州茅台每隔一段时间就能创出一次历史新高,而进入2017年之后,贵州茅台股票创历史新高的频率更是明显在加快,预计这种创历史新高的走势还会继续延续下去。

贵州茅台股价创新高的过程无疑是价值投资理念的重大胜利。自从2015年6月到2016年1月,A股市场经过了三轮股灾的冲击之后,市场明显意识到了一味投机炒作的危害性。因此,在以证金公司为代表的国家队的主导下,价值投资逐渐成为A股市场的主旋律。尤其是自去年下半年以来,蓝筹股成为市场炒作的主要目标。也正是在这种氛围下,作为蓝筹股旗帜的贵州茅台成了投资者追逐的目标,贵州茅台也因此开启了创历史新高之旅。

不过,就二级市场的投资者来说,谁才是贵州茅台股价创历史新高的受益者?这是在贵州茅台股价创历史新高之际,投资者不能不思考的一个问题。从贵州茅台的走势来看,尽管贵州茅台的股价在不断创出历史新高,但投资者如果是炒短线的话,其投资收益其实是较为有限的。相反,那些长线持有贵州茅台股票的投资者,尤其是在贵州茅台股价被低估的时候买进贵州茅台股票并一直持有的投资者,才能成为贵州茅台股价创历史新高后的大赢家。

比如,在经过2015年6月到2016年1月三轮股灾的冲击之后,贵州茅台的股价跌到了200元附近,实际上,贵州茅台在经过第二轮股

灾冲击时的低位在166元附近。投资者如果能够在当时贵州茅台的股价被低估时买进,并一路持有到现在,其收益在80%以上,甚至超过100%。在目前A股市场总体平淡的情况下,这样的收益显然是令人可望而不可攀的。

这就是贵州茅台给投资者的启示,即在蓝筹股股价被低估的时候,以价值投资的理念买进股票并长期持有。这才是真正的价值投资者,也才能成为股市里真正意义上的大赢家。相反,即便是以目前的价格买进贵州茅台,这也只是一种短炒行为,也注定不会是贵州茅台股票的大赢家。所以,对于投资者来说,寻找价值低估的蓝筹股,这是投资者争取获得较好收益所必须要做好的一门功课。

尤其是,在目前贵州茅台接连创出历史新高的情况下,投资者是继续买进贵州茅台,还是选择其他价值被低估的蓝筹股,这同样也是投资者需要面临的选择。从价值投资的角度来说,显然应该是后者,而不是前者。毕竟目前贵州茅台的估值已经不高,其股票的市盈率接近28倍,其股票的投资价值基本上已经得以体现。在这种情况下,选择行业前景看好,市盈率在10倍以下的低估值蓝筹股,显然更符合价值投资的选择。

虽然从短线来看,这些被低估的蓝筹股价值未必会很快被修复,但随着机构投资者队伍的发展壮大(包括养老金也将进入股市),同时随着价值投资理念的深入人心,加上越来越多的境外机构投资者进入A股市场(包括A股随时都可能纳入MSCI),这将使得蓝筹股会越来越受到重视,价值被低估的蓝筹股将会变成A股的稀缺资源。其股票价格最终向价值靠拢将是一种必然。正所谓“野百合也有春天”,何况是A股市场里的优质蓝筹股呢? ■皮海洲

公司研究

金禾实业(002597):盈利和估值将双重上移



金禾实业(002597):公司2016年基础化工产品毛利率稳步提升,精细化工产品量价齐升,业绩符合超预期。近几年,公司精细化工产品毛利占比逐年提升,2013-2016年分别为29%、30%、39%、44.5%,食品添加剂将逐步成为主要盈利贡献板块。2016年公司基础化工产品实现销售收入21.99亿元,较上年度减少9.53%,但公司通过技术创新,对生产工艺、设备持续进行升级改造,新增节能减排、安全环保设施,提升了生产效率、增加了产品收益,2016年基础化工产品毛利率达到21.63%,较上年度上升9.11%。同时公司如硝酸、碳酸氢铵具备规模优势,可提高原材料采购的议价能力,而公司地处安徽滁州,产品距离长三角目标市场较近,具有很大的竞争优势。公司精细化工产品食品添加剂收入增长迅速,2016年收入9.14亿元,同比增加56.42%,主要原因为安赛蜜、甲乙基麦芽酚销量及价格均有所增加,年产500吨三氯蔗糖项目于

7月份开始正式投产运行,报告期内产品价格涨幅较大,为公司贡献了部分业绩。

第五代甜味剂三氯蔗糖全面推进中。公司年产500吨三氯蔗糖项目已于2016

年7月投产运行,目前该项目的各项生产技术、经济指标达到公司预期。2016年新加坡泰莱产能关停和盐城捷康800吨产能因环保因素停产导致的行业供给收缩,三氯蔗糖价格已由2016年初的25万元/吨涨到目前的50万元/吨左右。2016年9月新建年产1500吨三氯蔗糖项目正在逐步推进中,将于2017年3月达到试产状态。届时三氯蔗糖产能合计将达到2000吨,届时市占率将达到30%以上,有望成为国内乃至全球三氯蔗糖行业的龙头企业,将进一步提高公司在食品添加剂行业的领先地位。

公司的主要产品安赛蜜、甲乙基麦芽酚在全球范围均属于双寡头垄断,且公司产能为全球最大,目前两产品的行业格局均发生了重大变化,安赛蜜主要竞争对手苏州浩波逐步退出,2017年新增1500吨三氯蔗糖产能将持续带来业绩的高增长。公司转型精细化工领域将带来盈利和估值的双重上移。 ■太平洋证券

分类广告: 广告刊登热线: 0551-62860702 15395123255... 清贫公告: 中广核太阳能铜业有限公司... 注销公告: 滁州市德寿堂大药房有限公司... 注销公告: 滁州市德寿堂大药房有限公司... 注销公告: 滁州市德寿堂大药房有限公司...

注销公告: 滁州市德寿堂大药房有限公司... 注销公告: 滁州市德寿堂大药房有限公司... 注销公告: 滁州市德寿堂大药房有限公司... 注销公告: 滁州市德寿堂大药房有限公司... 注销公告: 滁州市德寿堂大药房有限公司...

遗失声明: 合肥寿准商贸有限公司... 安徽徽影文化传媒有限公司... 滁州市德寿堂大药房有限公司... 滁州市德寿堂大药房有限公司... 滁州市德寿堂大药房有限公司...