

短期回撤 不改中期“慢牛”行情

建议趋势投资者继续锁定中长期向好的保险、医药、券商等估值合理的板块方向

□ 张翠霞

深沪两市股指连续两个交易日阴线回撤，为多头六连阳攻击背景下的遇阻回落，也是关口阻力下的风险释放。此为前期强势板块的杀跌风险释放，也是市场担忧美联储加息的主动性调整。

从盘口看，稀缺资源、电器仪表、锂电池、特斯拉、充电桩、安防服务、智能电网、量子通信、稀土永磁、保险、石油、人工智能、软件服务、半导体、芯片、石墨烯及卫星导航等多板块形成共振效应展开风险回撤，盘面走势呈现出明显的资金净流出特征，并最终形成了对指数的负面冲击和压制。

当然，由于深沪两市股指虽然出现连续两天的阴线技术调整，但技术走势并未真正意义上击穿重要支撑防线，也并未给出改变当前震荡攀升上升趋势的破位信号。由此，笔者认为仅仅依靠两根调整阴线就给出趋势逆转的判断观点，理由不够充分，逻辑也不够清晰。

以上证指数日线图进行评估和分析，我们看到有利于多头的要素条件

并未真正意义上改变。从日线图来看，六连阳上攻至3450点，一线技术阻力区域展开连续阴线技术回撤，并未构成3016点以来的大周期上升趋势线支撑破位，并未击穿3340点~3380点区域的价值中枢防线。此种情况下，在大周期60日均线及近期技术双底颈线等趋势要素信号并未被触及或有效击穿前提下，建议投资者继续遵循趋势的投资逻辑进行跟踪和操作。对于消息面有利空的个股警惕非系统性杀跌风险，而对于成长性预期较好的白马成长股，可积极把握回撤低点的布局机会，适当资产配置以博弈后市的弹性回升行情。

政策给力 提升板块轮动预期

党中央、国务院高度重视东北地区等老工业基地振兴。国务院副总理张高丽在黑龙江调研时表示，深化改革加快东北等老工业基地振兴，强化改革创新，完善营商环境，切实增强国有经济发展活力，大力支持民营经济发展。深入实施创新驱动发展战略，扎实推进“三去一降一补”，着力振兴实体经济。国家发改委研究进一步促进新能源汽

车发展的政策措施，鼓励和引导绿色产品消费，扩大实施内外销产品同线同质同标工程，扩大和升级信息消费，培育壮大智能家居等新兴信息消费。科技部宣布成立新一代人工智能发展规划推进办公室，并公布首批国家新一代人工智能开放创新平台名单。上述政策利好预期将正向推动东北三省经济建设，对新能源领域上下游产业链构成直接利好，而人工智能发展规划利好也将中长期利好该板块及个股。

证监会坚决贯彻落实党的十九大报告对资本市场提出的目标任务，着力增强资本市场融入国家战略、服务实体经济能力，提高直接融资比重，促进多层次资本市场健康发展。工信部印发《高端智能再制造行动计划(2018—2020年)》，加强高端智能再制造关键技术创新与产业化应用。未来将进一步加快新一代信息技术演进升级，深化信息技术与实体经济融合发展。

此外，广东省正在抓紧研究出台金融支持实体经济发展的系列举措，要在现有基础上重点推动电子信息产业、能源、汽车工业等产业发展，加快培育4K电视和5G网络等新兴产业。

上海市发布《关于本市推动新一代人工智能发展的实施意见》，推动人工智能产业集聚发展。环保部与河北省签署了《推进雄安新区生态环境保护工作战略合作协议》，共同推动雄安新区生态环境保护，开展雄安新区环境评估、白洋淀治理、生态保护红线划定等工作。上述政策导向说明，新兴产业是新一轮科技革命和产业变革的根本方向，已成为世界各国培育经济发展新动能、打造竞争新优势的战略选择。笔者认为，以“中国制造2025”“互联网+”“双创”等国家重大战略引领的科技创新成果，必将进一步强化经济增长动力，并最终作用于二级市场相关板块及个股，形成较好的业绩增长和溢价预期。

数据利好 支撑股指看高一线

央行数据显示，10月份社会融资规模增量为1.04万亿元，比上年同期多1522亿元。其中，10月末社会融资规模存量为172.21万亿元，同比增长13%。广义货币(M2)余额165.34万亿元，同比增长8.8%，增速分别比上

月末和上年同期低0.4个百分点和2.8个百分点，创下纪录新低。统计局数据显示，10月全国居民消费价格指数(CPI)和工业生产者出厂价格指数(PPI)数据显示，CPI环比上涨0.1%，同比上涨1.9%；PPI环比上涨0.7%，同比上涨6.9%。前三季度工业产能利用率为76.6%，同比增加3.5%，同比回升明显。10月份，全社会用电量5130亿千瓦时，同比增长5.0%。分产业看，第一产业用电量84亿千瓦时，同比增长3.6%；第二产业用电量3650亿千瓦时，增长3.0%；第三产业用电量708亿千瓦时，增长12.4%。1月~10月，全国新设立外商投资企业26174家，同比增长15.9%；实际使用外资金额6787亿元人民币，同比增长1.9%。10月，全国新设立外商投资企业2633家，同比增长104.4%；实际使用外资金额601.2亿元人民币，同比增长5%。上述数据表明经济企稳向好基础夯实，有利股指充分震荡休整后继续稳定攀升，演绎慢牛行情走势。

此外，保监会数据显示，前三季度全行业实现原保险保费收入30,457.32亿元，同比增长21%。截至9月末，保

险公司资金运用余额14.65万亿元。保险资金运用收益5814.31亿元，同比增长20.41%。截至今年9月末，保险公司资金运用余额146,471.73亿元，较年初增长9.38%。1月~10月，汽车产销分别完成2295.7万辆和2292.7万辆，同比分别增长4.3%和4.1%。10月，汽车产销分别完成260.4万辆和270.4万辆，同比分别增长0.7%和2.0%。上述两组数据进一步明确了保险和汽车领域营收增长较好预期，有利趋势行情的正向推进。

鉴于沪深两市股指的日、周、月不同周期图表仍为有利于多头的技术形态、量价关系、浪级结构，笔者维持两市股指进二退一“健康牛”、“慢牛”的判断观点。建议趋势投资者继续锁定中长期向好的保险、医药、券商等估值合理的板块方向，积极布局业绩增长较好的中国人寿、同仁堂、中信证券等行业龙头品种，在指数调整、个股回撤阶段关注低吸布局良机。对于政策利好推动力度较大、近期市场热度不断攀升的芯片、人工智能、集成电路等板块继续中长线策略跟踪和关注，关注中科曙光、紫光国芯、上海贝岭为代表的行业龙头调整机会。另外，360成功借壳江南嘉捷上市后，连续一字板攻击有望提升参股上市公司、网络安全板块资金关注度。建议投资者积极关注以中信国安、三七互娱、美亚柏科、榕基软件为代表的相关概念股操作机会！

(作者系第一创业首席投资顾问)

药石科技：十年“沉醉” 锻造国际行业先锋

写在前面 南京药石科技股份有限公司(以下简称药石科技),是药物研发领域全球领先的创新型化学产品和服务供应商。2006年成立,2008年入驻南京生物医药谷,正式投入运营。目前公司拥有近400名员工、270+研发合成工艺开发人员,7500㎡实验基地、75,000㎡中试及生产基地,2016年销售额约1.88亿人民币。拥有子公司南京富润凯德生物医药有限公司、山东沛爱生物技术有限公司。2012年成立美国药石。该公司已与世界排名前20中超过80%的制药企业,以及众多中小型企业新药研发和生物技术公司达成合作,客户覆盖中国、北美、欧洲、印度、日本等。

日前,我们专访了药石科技首席执行官董海军博士,共同回顾药石科技“十年沉醉”的发展之路。

□ 张龙生

2015年,经过又一次透彻的深谈和思考,董海军终于决定:加入药石科技。其实,他与药石科技创始人、董事长杨民民的相识,已有数年之久。董海军亲眼目睹了药石科技从无到有的成长历程,深知这家公司高速发展中展示的巨大潜力。

董海军讲过一个段子:加入药石科技前,他曾任礼来(全球前十大制药公司之一)负责中国研发的首席运营官

和DIA(一家总部位于美国华盛顿DC的、专注医药临床领域的知名国际组织)中国区董事总经理,在各种会议上,他总是情不自禁地向人们说起杨民民和他的药石科技,他们发展的奇迹和潜力。听众里不乏各类投资机构,听了他的描述难免激动万分、血脉偾张,而董海军总是话题一转——不过他们不缺钱、不需要投资,弄得大家悻悻然。

“每一个产品,都有我们的‘思想’”

作为一家创新型公司,药石科技



董海军

的起点与核心,都是对产品的热情与专注。

“我希望每一个产品都有我们自己的‘思想’。充满思想的生命力和感染力。这种‘思想’是研发者多年创作实践的沉淀,也是一种理念的表达。”杨民民表示,这是一个痛苦的过程,需要付出很多努力,但一直乐在其中。

这位药石创始人说自己初衷:“只是想做点自己喜欢的事,只有有研究的瘾。”

这也是董海军特别感动的地方。“说起来,从世俗的角度看,杨博士也是

身家数亿的企业家了,可他的乐趣,始终在科研——他是一个很纯粹的人。”

任何一种新角度、任何一个新专利,杨民民和他的团队都会敏锐捕捉并迅速应用到产品设计中,而一旦设计出来,他们通过前沿文献,发现潜在客户,实现精准营销。“他深知客户想要什么,这对客户本身就是一种吸引力。”

在药石科技,不乏这样“沉醉”在各种化学反应中的科研人员,“所有的快乐都沉浸其中。”为公司攻坚高难度化学难题,提供强大的智力支持,将“术业有专攻”发挥到极致。

“提供精准服务,因为我们曾经就是这样的客户”

除了杨民民和董海军,药石科技的核心团队还包括联合创始人、首席技术官吴希罕博士,联合创始人、首席科学官赵树海博士,最近从美国默克公司加入的李静博士,揭元萍博士、李辉博士等。这些高管各有所长、完美互补,共同形成公司顶层设计的稳定格局。

董海军和杨民民、吴希罕、赵树海的交集在罗氏公司,这家百年公司教会他们“真正理解了什么叫做新药研发和创新”。“我们能够为客户提供更加精准的服务,是因为我们曾经就是这

样的客户。”董海军说。

“好的产品,自己会说话”

过去几年,药石以平均40%~50%的速度增长,最高时涨幅甚至达70%~80%。董海军坚信,“无论是产品本身,还是更加高效和科学的管理,公司还有很多潜力有待挖掘,我们一定可以走得更远。”

这份自信,来自于药石科技核心竞争力——纵向一体化的化学服务战略、精英团队对高难度化学的专注、数据驱动型的产品设计和开发、可持续发展的社会责任……

药石科技初创,凭借产品优势吸引大批客户,他们甚至没有专门的销售团队。凭借好的产品,不断有公司主动慕名前来,或拜访交流,或正式审计。

董海军说:“可能最初是一个5克的小单子,满意了追加到100克,慢慢到一两公斤……最后基于长期的合作与信任,签下工业合同,可能就是几吨的业务。”

“每一名员工,都是公司使命的一部分”

2016年年底,在公司组织下,近300名员工一起完成了多幅画板的

“涂鸦”,然后共同上墙,拼成一幅超过20平方米的巨幅画作——“公平、敬业、创新、圆梦”。

这8个字,是公司的文化理念;而这巨幅拼图,则是公司文化的一种表达。“每一名员工,都是公司使命的一部分——少任何一个,都不完整。”

药石科技希望为专注的人提供更加专注的机会,这不只是一份工作,“如果你有更大的梦、你需要更大的舞台,公司可以去帮助你实现它。”

子公司——南京富润凯德生物医药有限公司的成立,就是“圆梦”的一部分。

这是药石科技系列子公司的第一家。其初衷,就是要为公司的核心研发小组组建专门的公司,激发他们的科研斗志、实现他们的创业理想,让真正做研发的人,心无旁骛地做最好的产品、专注于自己最擅长的东西——在细分领域做到国际顶尖。

“我们对自己有要求。”董海军说,这是他们用人的一项重要指标之一。“有句话说‘Hire attitude,train skill’(中文意思:雇用态度,培训技能),一个人的态度和敬业精神很重要,要觉得每件事都是他自己的,这个特关键。”

“公司要走得远,就必须时刻想着:你真的帮人解决问题了吗?你真的为客户增加价值了吗?”,董海军反复强调。

(本文配图由南京药石科技股份有限公司提供)

热烈祝贺

江苏怡达化学股份有限公司

A股成功上市

股票简称：怡达股份

股票代码：300721

保荐机构（主承销商）：