

## ■交易龙虎榜

涨跌幅超过7%的股票公开交易信息 (01月12日)					
股票名称及代码	涨跌幅(%)	成交金额(万元)	所在机构	证券营业部	金额(元)
天通股份(600330)	+10.08	11694.53	国信证券	杭州保 路	9993206.30
			中信建投	总公司交易部	8415914.86
			第一创业	佛山季华五路	4422493.65
			招商证券	深圳振华路	3064441.68
凌钢股份(600231)	+10.09	6944.71	海通证券	杭州解放路	2550303.00
			国泰君安	上海江苏路	5474981.63
			中信建投	总公司交易部	3733739.60
			国信证券	深圳红岭中路	3685692.00
天坛生物(600161)	+9.95	6459.87	平安证券	深圳八卦三路	2322903.84
			招商证券	深圳振华路	1946015.98
			广发证券	广州环市东路	755421.67
			中信建投	总公司交易部	2681905.33
中电广通(600764)	+10.08	3149.22	招商证券	深圳南山南油大道	2453326.65
			国信证券	深圳振华路	2429053.13
			国泰君安	上海静安路	2085754.12
			国信证券	上海江苏路	4598968.47
华鲁恒升(600426)	+9.97	2980.06	辽宁省证券	沈阳南京路	2845657.37
			海通证券	深圳红岭中路	2273232.26
			中信建投	总公司交易部	1356245.10
			财达证券	上海斜土路	1327221.45
G 双良(600481)	-12.63	2947.05	国信证券	南京西路	1506218.00
			太平洋证券	深圳华北路	794000.00
			中信建投	上海静安路时代大厦	483276.04
			长财证券	长春隆吉路	4704805.00
G 千金(600479)	-12.4	3362.78	中信建投	总公司交易部	2910340.46
			上海证券	定西路	2029113.85
			广发证券	肇庆端州五路	1374377.00
			中德国际	南京建邺路	1129268.01
G 美都(600175)	-9.77	939.44	广发证券	上海吴兴路	1017568.05
			中信建投	上海吴兴路	6510672.91
			长江证券	曲阜总部	5162895.47
			新城控股	总部	43592022.54
G 深赛业(000069)	+12.41	10381	新时代证券	重庆上清寺路	3748845.20
			长城证券	海口龙光北路	3169941.35
			中信建投	总公司交易部	853527.64
			光大证券	上海静安路	717394.03
G 深赛业(000069)	+12.41	10381	国信证券	深圳红岭中路	399408.00
			国信证券	佛山人民路	332819.25
			金通证券	杭州体育场路	317580.19
			广发证券	深圳蛇口	1634903.29
南方汇通(600920)	+10.09	14881	国泰君安	上海南京路	1517896.84
			金元证券	上海东方路	6357981.18
			申银万国	深圳红岭西路	5588248.22
			国信证券	深圳红岭中路	5528377.02
华东科技(600727)	+9.96	4658	银河证券	上海中山北路	11017659.70
			天一证券	宁波开明街	10078275.00
			国信证券	深圳红岭中路	7437235.00
			天南证券	济南经二路	7427920.34
聚友网络(000093)	+9.92	2963	东方证券	上海遵义路	4704797.66
			金信证券	金州青香路	275468.15
			国金证券	成都双兴街	2320766.89
			安信证券	北京北土路	2035800.00
数字网络(000578)	+10.07	2243	国信证券	深圳红岭中路	1633208.99
			银河证券	福州	133565.09
			国信证券	深圳红岭中路	1489903.32
			海通证券	杭州解放路	1121821.05
G 华茂(000850)	-14.55	8890	珠海国际	深圳	976859.70
			山西证券	运城市府街	965835.05
			西南证券	重庆沧白路	939175.09
			财通证券	深圳农科路	341947.20
G 华茂(000850)	-14.55	8890	方正证券	温州小南路	948390.00
			国信证券	深圳红岭中路	838623.00
			国泰君安	七佛	504340.30
			海通证券	杭州解放路	501349.42
G 华茂(000850)	-14.55	8890	国信证券	深圳红岭中路	7018662.22
			汉唐证券	北京丰汇路	6875906.26
			海通证券	汉口太子路	5778404.62
			广发证券	深圳深南东路	5606943.40
G 华茂(000850)	-14.55	8890	华泰证券	机构专用席位	5117677.12

制表:龙跃

点评(国盛证券 王剑):周四,两市大盘继续走高,个股也依旧保持了相当的活跃度。除股改的深振业上涨12.41%外,涨停的个股多达15只,而涨幅超过7%的个股更有25只,另有70只个股的涨幅超过5%。与以往不同的是,周四表现最强的是中小市值品种,成份股涨幅相对较小。而下跌居前个股主要是股改除权品种,复权后实际上都是上涨的,表明目前做空力量非常弱小。

在昨日上漲群体中,出现了许多题材股。题材股上涨的原因主要在于两点,一是利好刺激,二是技术调整到位。如业绩预增的江苏索普,推出股改方案的隆平高科,还有技术上调整到位的数码网络,昨日都出现了大幅上涨,此类股票的强劲表现说明,市场还处于极度火热的上涨行情中。

从上榜席位情况看,各类资金都在积极的参与目前的市场行情。在涨幅居前的个股中,不仅出现了招商证券深圳振华路营业部、国信证券深圳红岭中路证券营业部、天一证券宁波开明街证券营业部等“游乐俱乐部”的身影;机构专用席位也现身其中,这说明参与市场的资金更加丰富。

昨日跌幅居前的个股依旧是那些股改除权的个股,复权计算后,其实质都出现了上涨,其中,G华茂和G千金都创出了近一段时期的高高。值得注意的是,在昨日G华茂的上榜席位中,既有国信证券深圳红岭中路证券营业部的踪影,也出现了华泰证券机构专用席位的身影,说明有多种类型的资金在参与该股,后市值得关注。

在实际跌幅居前的个股中,ST精密出现跌停,这说明在临近年报业绩公布的时候,那些面临退市压力的个股将是主要的市场风险品种。

隆平高科(000998):公司的股改对价方案是10送8,按此除权,股价具备明显的投资价值。周四,该股从开盘就一直封住涨停,显示了强大的做多决心。我们认为,该股具有多个题材,并且业绩增长也比较有保障,因此后市出现连续涨停的可能性较大,值得继续看好。

G华茂(000850):周四复牌后,该股股价实际涨幅超过15%,并且创出了近期新高。由于绝对股价目前不足2元,仍具备继续向上空间。从上榜席位看,国信证券深圳红岭中路证券营业部、华泰证券机构专用席位都出现在该股中,说明长线资金和短线资金均看好该股。因此该股短期有连续走高的动力。

## ■2006金牌分析师访谈

### 杨大力——

# 通信运营业 静待波澜起

本报记者 徐海洋

关注股票:中国联通

由业务转型推动的网络转型正席卷全球——三网合一、固网移动融合,成为通信技术发展和网络演进的趋势。显然,中国电信业也已经融入全球电信业转型与演进的大潮中。在2006年,3G牌照发放、电信业务重组都是通信运营行业的“热门话题”,厘清这些问题也正是发掘投资机会的过程。

记者:请你谈谈对2006年通信运营行业的整体看法。

杨大力:目前国内通信运营行业表面平静,但其实是潜流暗涌。3G牌照的发放时间、数量、3G标准及随之而来的电信重组将对整个行业产生巨大影响,在这些因素明朗之前,谨慎的投资者可以选择理性等待;积极的投资者可以认真分析这些问题背后的逻辑,参与其中。

我比较看好06年的通信运营行业。原因主要有两个:首先,2004年底国资委成为行业主要监管者之后,主要考核指标的改变使通信运营行业竞争环境趋于缓和;其次,3G和电信重组将能够进一步优化电信行业的竞争格局。建议买入中国联通。

记者:在多数人眼里,联通似乎没有太大的上涨空间。

杨大力:2006年,中国联通将是一个有“故事”的公司,公司三大亮点逐步揭晓后,将使我们重新认识联通的价值。

首先,联通A股在股改背景下有估值吸引力。目前联通A股对联通红筹的溢价不足10%。假设港股的定价是合理的,那么在股权分置改革背景下,联通A股就被低估了。联通A股三季报十大流通股股东中已经有QFII身影。我们相信,这一现象反映了联通A股在股改背景下的估值吸引力。

其次,CDMA将迎来两个重大转折。2005年9—11月,联通CDMA新增用户分别为25.3、26.2和24.2万户,C网用户增长有趋于稳定的迹象。而2005年三季度C网实现单季盈利,这也使C网在2004年二季度之后再次实现盈利。2006年这两方面因素仍将继续发挥作用,C网能够做到持续盈利。

最后,以3G牌照发放为契机的新一轮电信改革,将提升联通的投资价值。电信重组对联通的影响有两方面:一是短期重组方案是否会带来溢价,二是从中长期看,企业业绩是否会受到影响。国内投资者更多把视角放在短期方案如何估值上,而香港投资者主要考虑的是中长期影响。从估值结果看,香港投资者对联通红筹的估

值在8—10元,而国内投资者的估值只有7元左右。相比之下,我更认同香港投资者的分析思路。

记者:3G话题是讨论电信行业时不容忽视的一个问题。市场普遍预期3G有望在2006年破题,你对此有何预期?发放3G牌照会对中国电信行业产生什么影响?

杨大力:3G牌照何时发放、发放给谁以及与此相关的电信行业如何重组,是困扰业界的一个短期问题。从3G问题背后的逻辑关系看,我国3G建设中采用TD—SCDMA技术是一个基本目标,而到今年中期时,这项技术也将具备商用能力。从发放时间来看,为2008年奥运会提供3G服务是建设目标,而3G网络建设和优化需要两年时间,因此,我们预期发放牌照的时间将在2006年中期左右。我们预期会发放3张3G牌照,牌照的发放将伴随电信重组。中国移动将获得一张3G牌照,中国联通将会被“分拆”,其G网和C网将会分别和中国电信和中国网通合并,并获得另外两张3G牌照。

不过,从中国电信行业的发展进程来看,3G牌照发放是里程碑,但不是终点。3G之后的中国电信发展趋势又会如何,或许是我们更该回答的远期问题。我认为,3G对中国的影响包括两方面:一个是技术应用层面的投入产出问题,另一个是3G牌照发放带来的电信改革。

记者:能否具体谈谈这个问题。首先是应用问题,3G能为运营商带来多大蛋糕?

杨大力:3G对运营商收入的影响主要包括两方面:一是增加移动用户数,二是提升用户的ARPU值。我们基本的判断是,未来3—5年,3G对增加移动用户数和提升用户ARPU值的贡献都十分有限。

在我国经济发达地区,移动电话普及率已经相当高。因此,新增用户市场将主要在中低收入群体。3G手机价格较高,中低收入群体很难承担,因此3G的推出对拓展移动用户作用有限。更可能的结果是,刺激现有高端用户升级为3G用户。

3G会不会大幅提升移动用户的ARPU值,可以分解为两个小问题:第一,3G能提供什么新服务?第二,3G提供的这些服务是用户“有支付能力的需要”吗?在数据业务方面,中外市场确实有很大差距,但我们并不能由此认为,中国的数据业务未来有美好的发展前景。我们认为,决定数据业务发展前景的主要因素是居民收入水平。我国中低端收入居民为主的移动用户结构,决定了未来3—5年移动通信市场数据业务与语音业务的比重不会有明显提高。此外,缺乏好的内容提供及产品定价偏高等因素也都制约着移动增值业务的发展。

## 关注低市净率股票

兴业证券 叶信才

近期盘面显示,低市净率股票掀起了一轮价值回归行情。如韶能股份此前出现连续两个涨停;一些周期性行业如钢铁、电解铝行业的低市净率股票,也连续多个交易日列在涨幅榜前列。市场已经出现了“低市净率股票”超额收益现象。截至1月12日,沪深两市仍有141只股票的价格低于每股净资产。我们认为,在后续市场行情发展中,低市净率板块仍有一定机会。

“低PB策略”具备有效性

托宾的Q理论是投资方面的经典理论。Q理论通常用来说明企业何时愿意再进行新投资活动。托宾把公司的市场价值与当期重置成本的比率定义为Q(Q通常也以市净率作为代替),公司价值应等于使用期限内所预期产生收益流入的折现值。当Q<1时,企业与其投资购买设备和创建新销售渠道,不如在市场上收购现有企业进行扩张。这也是成功的并购者经常在经济低潮时进行并购的原因。

2006年宏观调控的继续深化决定了经济处于一个相对低潮期,具有长线投资眼光、寻求收益的实业投资资本,必将进入证券市场寻找有效的进行股本投资。同时,A股市场的Q值也处于历史低点,客观上为证券市场的并购创造了条件。我们认为,2006年年初“私有化”概念的流行,表明并购重组将成为未来市场的一股潮流。

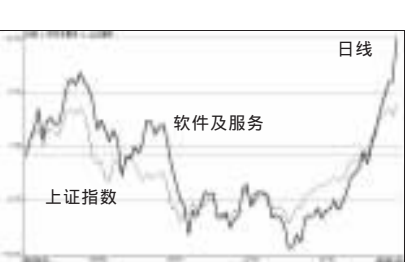
“低市净率(PB)”投资策略同样是价值投

值得关注的“破净”股						
代码	名称	市净率 (PB)	货币资金 (万元) (2005三季)	净现金流量 (万元) (2005三季)	货币资金 /净资产 (三季度)	所属行业
600101.SH	明星电力	0.79	38639.48	12551.47	30.64%	电力
600630.SH	龙头股份	0.99	27117.31	6349.75	20.04%	服装
000709.SZ	G唐钢	0.71	423949.51	299177.50	51.89%	钢铁
000976.SZ	春晖股份	0.85	32579.82	40331.38	32.04%	化学纤维
000818.SZ	锦化氯碱	0.92	74329.96	19487.60	63.87%	化学原料
600091.SH	明天科技	0.71	167925.90	5664.37	85.61%	化学原料
000737.SZ	南风化工	0.89	46970.97	21777.92	32.67%	化学制品
600568.SH	潜江制药	0.92	11204.01	5339.38	23.47%	化学制药
600668.SH	尖峰集团	0.93	19554.08	10397.27	22.28%	建筑材料
600039.SH	四川路桥	0.88	43218.91	6815.42	47.63%	建筑装饰

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。

## ■板块脉动

## 科技股 产业支撑最重要



江苏天鼎 秦洪

前期一直走强的用友软件、航天信息、东软股份等科技股昨日继续飙升,并带动了整个科技板块的走强。那么,该如何把握其中的机会呢?

科技股目前已经形成了两大板块:一是用友软件、航天信息等具有极强产业支撑的个股,二是以题材概念为核心的科技股。前者的走强在于产业前景拓展了股价上升的空间,后者的走势则主要在于题材炒作。历史经验表明,有产业支撑的科技股能够持续走高,甚至不断创出历史新高,华胜天成、航天信息等等个股就是典型;而靠题材吹起来的科技股往往会出现“过山车”的走势。

因此,虽然昨日整个科技股板块都出现了上涨,但只有那些拥有产业支撑的软件信息类科技股才能不断走强。目前此类个股具有两大产业推动力。

一是软件外包业务增长所带来的增长动力。近年来行业分析师对东软股份极其看好原因就在于东软股份在未来能够成为我国软件外包业务的龙头企业之一。中国软件、浙大网新等个股也是如此。二是3G产业的广阔发展前景为软件信息产业提供了充足的发展天地。因为3G产业将带来通信应用、系统集成等诸多领域的新订单。

但是,对于数码网络、海虹控股等题材科技股要注意其回调风险。一方面,此类个股的估值水平依然高企,在没有较强产业支撑的背景下,过高估值没有理由;另一方面,部分个股经过前期一系列的资产整合之后,已不具备科技产业的实质内涵,如南方汇通的微硬盘项目目前已不是公司的合并报表项目,其前景即便再广阔,对公司的盈利也不会形成实质性的推动。此类个股在暴涨之后面临回调风险。

## 沧州大化 反倾销税率上调受益者

招商证券张明芳认为,天坛生物以实实在在的业绩增长作支撑,同时集多种概念于一身,给予28—30倍市盈率较为合理。以2006年业绩预测值计算,公司加权价值在7.28—7.8元。将公司短期投资评级调升至“强烈推荐”。

张明芳表示,受益于疫苗垄断经营的打破和公司的“激励营销”,2005年公司销售收入将同比大幅增长24%左右,全年实现销售收入3.6亿元。此外,2005年公司节约挖潜,虽然营业费用和管理费用绝对额有所增加,但费用率将出现下降。综合预测,2005年公司将实现每股收益0.22元左右。

## 双环科技 基本面出现拐点

联合证券肖晖表示,TDI反倾销税率上调,有利于公司未来业绩的增长。维持对公司“增持”的评级。

商务部于2006年1月10日发布2005年第115号公告,裁定将原产于日本、韩国的进口甲苯二异氰酸酯(TDI)所适用的反倾销倾销税率上调。对此,肖晖指出,我国每年

80%的TDI产品来自进口,因而反倾销税率的提高将有助于国内TDI价格的稳定增长。预计2006年TDI价格将维持在2.2万元以上运行,较2005年平均价格增长7%。

肖晖指出,肖晖指出,我国每年80%的TDI产品来自进口,因而反倾销税率的提高将有助于国内TDI价格的稳定增长。预计2006年TDI价格将维持在2.2万元

以上运行,较2005年平均价格增长7%。有鉴于此,肖晖将沧州大化2006年EPS由0.56元上调至0.63元,2007年EPS由0.59元上调至0.66元。

卡曙光指出,公司改制效果初步显现。深圳友缘控股将以2亿元价格收购双环集团70%的股权而成为公司第一大股东。随着股权转让的逐步进行,公司管理已经发生了变化;职工身份全部转变,职工人数和机构数量已有相当削减,各项费用管理也更为严格;改制效果已经初现端倪。随着改制的继续进行,预计公司各项费用将继续下降,经营效率也将得到提高。预计公司2005—2007年EPS分别为0.03、0.25、0.35元。

卡曙光指出,公司改制效果初步显现。深圳友缘控股将以2亿元价格收购双环集团70%的股权而成为公司第一大股东。随着股权转让的逐步进行,公司管理已经发生了变化;职工身份全部转变,职工人数和机构数量已有相当削减,各项费用管理也更为严格;改制效果已经初现端倪。随着改制的继续进行,预计公司各项费用将继续下降,经营效率也将得到提高。预计公司2005—2007年EPS分别为0.03、0.25、0.35元。

卡曙光指出,公司改制效果初步显现。深圳友缘控股将以2亿元价格收购双环集团70%的股权而成为公司第一大股东。随着股权转让的逐步进行,公司管理已经发生了变化;职工身份全部转变,职工人数和机构数量已有相当削减,各项费用管理也更为严格;改制效果已经初现端倪。随着改制的继续进行,预计公司各项费用将继续下降,经营效率也将得到提高。预计公司2005—2007年EPS分别为0.03、0.25、0.35元。

## 赣南果业 价值低估手机通路龙头

国信证券谭丽预计公司2005、2006年EPS分别为0.26、0.31元,对应的动态市盈率分别为18倍、15倍。结合绝对估值和相对估值方法,以及考虑到股改预期,公司合理股价应在6元左右。给予公司“推荐”的评级。

谭丽表示,公司2003年发生重大收购,主业转型为手机分销、零售及售后服务。而普及率提高、技术更新、3G推广,将促进手机市场增长。预计未来2—3年,国内手机市场容量仍然有年均10%以上的增长。公司下属天音公司分销的进口手机品牌市场份额不断提升,能

### 最新投资评级一览

股票代码	股票名称	评级机构	分析师	本次评级	变化状态
000829	赣南果业	国信证券	谭丽	推荐	上调
002021	中捷股份	光大证券	韦明亮	最优-1	首次
000698	沈阳化工	长江证券	付云峰	推荐	维持
600886	G华靖	东方证券	袁晓梅	增持	维持
600011	华能国际	国泰君安	姚伟	谨慎增持	维持
600410	华胜天成	海通证券	耿蒙珂	持有	维持
600230	沧州大化	联合证券	肖晖	增持	维持
600230	沧州大化	平安证券	简桐辉	推荐	—
600886	G华靖	平安证券	窦泽云	推荐	维持
000707	双环科技	长江证券	李曙光	推荐	上调
600161	天坛生物	招商证券	张明芳	强烈推荐A	上调