

■交易龙虎榜

涨幅超过7%的股票公开交易信息
(1月18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(万元)
深科技A (000021)	+9.95%	8927	海通证券	机构专用席位	1366563.18
			第一创业证券	佛山季华西路	947230.13
			天一证券	宁波解放南路	538820.50
			国信证券	南京洪武路	475000.00
			民生证券	成都春熙街	3839640.00
云铝股份 (000807)	+10.11	4907	海通证券	机构专用席位	12120165.86
			国信证券	机构专用席位	10720445.16
			中金公司	机构专用席位	4448014.80
			国泰君安	机构专用席位	4364122.04
			中银万国	机构专用席位	2450000.00
江西水泥 (000789)	+9.92%	1791	天一证券	宁波解放南路	4835653.20
			大鹏证券	乌鲁木齐	3575272.32
			兴业证券	一座	1026036.58
			国信证券	深圳红岭中路	580186.00
			广发证券	上海复兴中路	578371.00
大亚科技 (000910)	+9.2%	2002	南京证券	南京大裤衩	422621.13
			第一创业证券	佛山季华西路	2620344.07
			金元证券	上海东方路	2112245.00
			国泰君安证券	上海江苏路	2001701.61
			国信证券	上海	1003930.80
G德赛 (000049)	+9.04%	5951	国泰君安证券	深圳湖湘中路	3540463.73
			国信证券	深圳滨河路	3241646.81
			国信证券	深圳红岭中路	2408491.95
			宏源证券	深圳华沙中路	1280421.42
			光大证券	二座	1250163.56
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(万元)
G青松 (600425)	+10	2845.44	国信证券	深圳红岭中路	705.65
			联合证券	广州荔湾路	78.35
			中国银河证券	杭州	66.33
			金通证券	深圳玉田路	62.19
			天融证券经纪	天津营口道	56.81
G研硅股 (600206)	+10.08	2638.71	海通证券	北京北三环中路	175.28
			长江证券	深圳福强路	115.17
			中国建银投资	西宁黄河路	99.77
			兴业证券	福州东山路	85.26
			宏源证券	北京北洼路	68.68
开开实业 (600272)	+9.86	1593.61	中国银河证券	上海广元西路	136.76
			招商证券	深圳振华路	83.72
			联合证券	上海新闻路	78.56
			国泰君安证券	北京知春路	56.8
			虹梅证券	总部	56.68
包头铝业 (600472)	+8.21	8107.93	汉唐证券	深圳福强路	299.27
			兴业证券	漳州延安北路	252.08
			国信证券	深圳红岭中路	242.8
			海通证券	杭州解放路	147.01
			光大证券	上海张杨路	146.02
大亚股份 (600327)	+8.03	1920.75	金元证券	上海杨南路	227.5
			招商证券	深圳振华路	96.02
			国信证券	无锡解放西路	86.4
			国信证券	深圳深南中路	65.77
			广东证券	上海江宁路	62.75
G博瑞 (600850)	-16.33	5652.25	国元证券	合肥长江路	677.19
			光大证券	西安咸亨路	633.39
			联合证券	上海	575.79
			中国银河证券	上海安福路营业部	523
			申银万国证券	成都春熙街口	368.31
G金兴 (600779)	-15.53	7343.02	南京证券	南京大裤衩	398.53
			第一创业证券	佛山季华西路	358.98
			国信证券	深圳红岭中路	322.82
			国信证券	深圳振华路	308.15
			爱建证券	上海兰溪路	260.78
G宝地 (600749)	-13.06	2483.13	中国银河证券	上海河南南路	191.68
			国信证券	深圳红岭中路	170.93
			招商证券	深圳振华路	111.54
			西部证券	咸阳清阳西路	80.34
			财富证券	上海杨南路	77.09

制表 燕云

点评(东方证券 吴锐鹏):周三,两市大盘一改近期的低迷走势,放大量强势拉升。在高科技股领涨大盘的同时,中国石化、中国联通等权重股的稳步上行,很好地维护了市场的强势,纺织、有色、银行、建材等个股则借机展开拉升。两市共有4家非ST股涨停,跌幅居前的个股除ST股外,普遍为股改完成后首日复牌的个股。

从上榜营业部看,游资仍是目前市场的主导力量。国信证券深圳红岭中路、天一证券宁波解放南路、光大证券上海张杨路等游资俱乐部在多个股中同时现身,且排名较为靠前,典型的个股如江西水泥、G青松等,表明市场目前仍由游资主控;在多个股中还呈现出游资与主流资金同时出现的局面,但此类个股均有基本面支撑,或行业向好,或题材出众。同时也表明游资在目前阶段也开始看重基本面因素在选股中的重大作用,典型的个股如深科技、G德赛等。云铝股份是周三唯一的一只清一色由机构专用席位控制的个股,去年三季报十大股东名单显示,该股当时并非典型的基金等主流机构重仓股。但周三交易席位却由主流机构全盘控制,其原因在于钽价的上涨使多家机构看好该股。

对于有基本面支持的个股而言,无论是游资主导,还是由主流机构主导,只要前期涨幅未达到30%以上,或高位未放大量即单日换手率在10%以下,可继续中线持股或逢回落介入,典型的如深科技。前期涨幅过大、高位换手也开始放大的个股,则只宜短线参与,如云铝股份。单靠题材支撑而没有业绩基础的个股,则只宜以交易性机会对待,短线参与,如江西水泥等。

两市跌幅最大的个股,均为股改完成后首日复牌自然除权的个股,如G博瑞、G金兴等,复权计算此类个股均有不同程度的上涨,表明此类涨停股的补涨动力强劲。其他跌幅居前的个股则多为ST股,与年报即将公布、投资者对公司业绩的考虑增多有关。

有研硅股(600206)是中国最大的具有国际先进水平的半导体研发生产基地,公司先后研制出我国第一根6英寸、8英寸和12英寸硅单晶,使我国成为世界上少数几个具有控制12英寸硅单晶技术的国家之一,核心竞争力相当突出。随着电子元器件行业的复苏,公司业绩亦有望摆脱困境。筹码分布显示,该股半年来已出现筹码低位集中态势,主力建仓完成。目前的筹码逐步散发状态,表明该股正处于拉升未尽的阶段,中线可继续持股或短线回落时低吸。

深科技(000021)公司是国内磁头行业的龙头企业,受益于全球消费电子行业的持续增长,销售业绩的增长已开始明显加快。筹码分布显示,该股经一年来低位的反复震荡,已形成低位单峰密集态势,主力建仓已完成。昨日虽大幅拉升,但底部筹码仍锁定良好,支持其中线走高,可持股或逢回调低吸。

■2006金牌分析师访谈

赵雪琴——

消费升级 首选旅游

推荐股票:峨眉山、首旅股份、黄山旅游

本报记者 燕云

“我坚持2005年的观点,旅游行业中景区受益最大”,海通证券研究所旅游行业分析师赵雪琴强调说。

记者:你用什么数据来证明消费升级与旅游行业增长之间的关系?为什么说消费升级首选旅游?

赵雪琴:我国旅游行业收入与GDP的相关性非常强,1994—2004年,二者的相关系数为0.915。用这个数据可以断定,经济的发展是旅游行业发展的直接动力,而随着经济的发展,消费升级成为必然,旅游消费做为一种非生活必须消费将成为消费升级的首选。

记者:旅游消费有什么规律性?我国的旅游消费处于什么阶段?

赵雪琴:从发达国家的经验看,人均GDP超过1000美元时旅游消费进入启动期;人均收入达到3000—5000美元时,出境游启动。我国人均GDP在2003年首次突破千元大关,可以说,我国的旅游消费刚刚进入启动期。

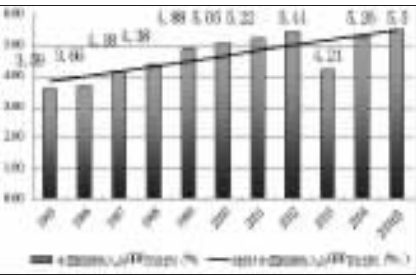
记者:在消费升级的背景下,旅游行业的发展趋势是怎样的?

赵雪琴:世界上等以上发达国家旅游产业占国民经济的比重已经达到8%以上,而我国2002年为历史最高水平,占GDP的比重也只有5.44%。我们相信,随着经济的发展,我国旅游行业将在较长的时间内保持较快的增长。

根据我国政府的产业规划,2020年我国旅游业总收入将超过3.3万亿元,达到国内生产总值的8%。国际旅游组织预测,到2020年中国将成为世界第四大客源输出国和第一大旅游目的地接待国,中国无论从国内游、出境游还是入境游几个方面看都是非常乐观的。

国内游方面,国内旅游收入每年增长将比GDP的增幅多3%以上。根据十一五规划,到2020年中国GDP增速为6.8%,那么旅游行业的

旅游收入占GDP的比重逐年上升



■点击

G长电 暂时“失恋”不掩其美

本报记者 龙跃

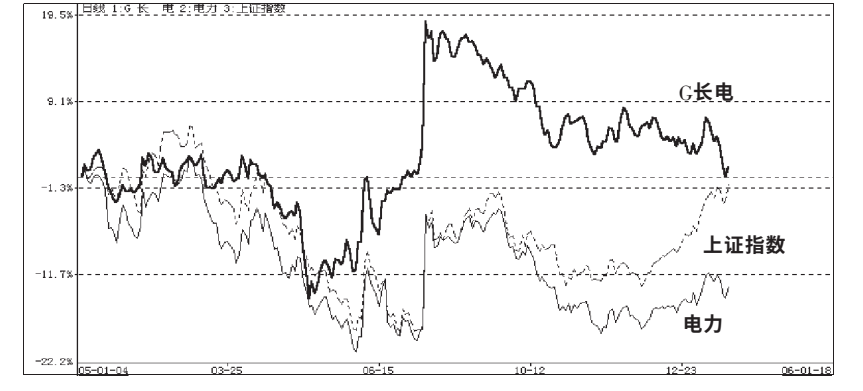
G长电本周的破位下跌并不令人意外,没有高于市场预期的成长,没有切合当前热点的题材可供炒作,甚至连股改对价也低于市场平均水平。在年末基金普遍面临较大赎回压力的情况下,该股的下跌具备相当的合理性。但同样不容忽视的是,随着股价的逐级而下,G长电面临的负面因素在减少,前期对该股的抛售也很可能转变为对底部的期待。

确定增长才是亮点

从2005年年底以来,随着大盘的逐渐转暖,投资者情绪变得乐观起来,场内资金开始更加

不会成为机构“弃儿”

本轮行情的启动点是2005年12月6日的



关注业绩高成长性带来的机会。市场由此涌现出一批持续上涨的股票,例如以生益科技为代表的科技股,以及以驰宏锌锗为代表的有色金属股。与之相比,G长电起码在2006年不具备高成长特征,而这也是该股近期下跌的根本原因所在。

有分析指出,长江电力的高成长性有赖于不断的收购发电机组。但相关数据表明,2006年公司即使不收购机组,也仍然能保持承诺的业绩增长,加上三峡开发公司本身资金充裕,长江电力今年不收购三峡机组的预期就变得比较确定了。在上述预期下,G长电2006年的业绩仅会比2005年略有提高。

应该承认的是,由于业绩缺乏高成长性,G长电股价确实没有爆发性上涨的理由。但同样

年度增幅在2020年之前有望超过10%,预计2005年国内游收入增幅将达到10.42%。

国外游方面,我国拥有世界上规模最大的国内旅游客源,目前国内居民每年人均出游次数为0.68次,而欧美国家已达到每人每年3次。所以,随着人均可支配收入的增长,我国居民出游率将进一步提高,预计每年如果我们能在10年间达到每人每年2次,国内旅游人数规模就会达到26亿人次以上。到2020年,我国旅游业总收入相当于GDP的比重将达到8%以上,预计2005年国内旅游收入将将达到5300亿元人民币。

记者:从旅游这么好的发展前景来看,上市公司在2006年应该极具成长性吗?

赵雪琴:是的,我认为旅游行业将是最具成长性的行业之一。我们预计行业年度增长幅度将超过12%,重点上市公司的业绩将提升15—20%,个别公司将超过30%。

得出这个结论有几个理由支持:2005年行业因为受到天气、政治环境、禽流感、猪链球菌的影响行业增长受到一定的抑制,因此增长幅度低于实际需求的增长,2006年这部分需求将得到释放;其次是随着人均收入的提高,整个行业消费需求的自然增长将继续保持。

记者:旅游上市公司有几种类型?其中什么类型的公司受益于消费升级影响最大?2006年最看好的公司是哪些?

赵雪琴:旅游行业上市公司主要有三种类型:景点、酒店和旅行社。从盈利能力看,景点类公司最好,其次是酒店,最后是旅行社。

旅游行业的发展有其自身的规律,旅游消费的需求也有一个升级的过程。一般而言,旅游消费要经历观光消费、休闲消费和度假消费的逐渐升级的三个阶段,而这过程又与经济的发展 and 人均可支配收入有着非常密切的关系。

刚才说过,我国旅游消费目前处于启动阶段,而后动阶段的绝大部分消费群体倾向于观光游,由此造成景点公司首先受益,而那些具有资源垄断优势和门票收入的上市公司更是可以获取垄断利润,如黄山旅游和峨眉山、丽江旅游都属于此类。

酒店类公司的竞争相对比较激烈,但行业龙头公司和核心城市中具有地域垄断优势的公司仍然具备较强的盈利能力,如锦江酒店和首旅股份。

旅行社类上市公司只有两家,但由于行业过度竞争,旅行社主业的盈利都不尽人意。从估值角度看,目前我最看好的公司是首旅股份、峨眉山和黄山旅游。考虑到公司股改对价因素,我预计还有40%的涨幅。

记者:你是如何发掘公司的投资价值的?你

是否有独到的分析方式或方法?

赵雪琴:其实没有什么捷径,勤奋是我的窍门。旅游行业中每一家公司上市我都是第一个去调研的,并且坚持全方位密切跟踪。

我从硕士到博士主攻方向都是经济学,因此,我的技巧就是理论联系实际,将投资学的基本理论与上市公司实际情况相结合,从中发现投资机会和风险,并及时告知我们的客户。

由于投资者目前都越来越重视公司基本面,重视公司调研的一手资料,因此我也想谈谈自己的一些体会,与大家交流。

一是对行业趋势要密切跟踪。2003年SARS时,我就意识到旅游行业将进入快速增长的通道,因此,我抓紧对行业方方面面的深入研究,等到机会到时可以“坐享其成”。

二是要与上市公司“交朋友”,要给上市公司带去价值。尽管我们的客户是基金、机构,但是我们不能以一味索取的态度与上市公司打交道,我们应该对上市公司有所付出,这样我们才能与上市公司形成良性互动。因此,我在公司调研时总是首先对行业发展和公司发展趋势作出预测,并对公司的发展提出建设性意见和建议。实际上,我也因此得到了很好的回报。



赵雪琴 2005年初撰写了《旅游行业年度投资策略——景区行业风景这边独好》的投资策略报告,给出了景区子行业盈利持续走强的预测,提出关注酒店子行业龙头公司、旅行社子行业因竞争过度暂时规避的投资策略,并重点推荐了黄山旅游、丽江旅游和峨眉山三家拥有独特资源优势的上市公司。此后,抓住个股价格下降的机会,在2005年2月下旬推荐买入黄山旅游;2005年5月23日、12月15日推荐买入峨眉山;2005年7月19日推荐买入丽江旅游;2005年1月5日、6月25日、8月17日连续撰写首旅股份调研报告或投资价值分析报告,推荐买入首旅股份。上述股票涨幅最高的达到54%,最低涨幅超过25%。

■板块脉动

铝业股 行业复苏平添动力

江苏天鼎 秦洪

对于昨日大涨的铝业股来说,最好的借口莫过于“私有化”。但是我们发现,电解铝行业的复苏为铝业平添了新的动力。

中国铝业有回归A股市场的意愿,但由于关联交易以及股权分置改革等因素的存在,因此极有可能通过整合旗下的A股上市公司,达到在A股上市的目的。而目前或明或暗地与中国铝业发生关联关系的A股上市公司有山东铝业、兰州铝业、包头铝业、焦作万方、关铝股份等,从而形成了一个庞大的中国铝业系。所以,整合过程中的私有化效应并不亚于中国石化系与中国石油系,而中国石油系的私有化过程对相关A股所形成的赚钱效应极大地刺激着场内热钱追逐着中国铝业系旗下的上市公司,从而有了近期极为抢眼的铝业股行情。

不过,最有可能成为中国铝业私有化对象的山东铝业在近期的股价涨幅反而不如云铝股份、关铝股份等电解铝上市公司强。由此推测,推动铝业股大涨背后可能还存在着其他动力。

从相关行业分析师的研究报告以及铝品种期货的走势来看,电解铝板块应该还有行

业复苏的题材。受此影响,随着电解铝需求的提升以及国家强制淘汰落后电解铝产能等预期,电解铝产品价格从谷底攀升的预期开始强烈起来。因此我们看到拥有极强盈利能力的云铝股份成为资金的新宠,股价节节攀升。

由此可见,目前“私有化概念”虽好,但真正推动股价暴涨的还得靠行业复苏的推动力,就如同中国石化系旗下A股上市公司虽然均拥有私有化概念,但走得最强的却是业绩稳步增长的石油大明与中原油气。

我们建议投资者一方面在关注着私有化概念对铝业股推动力的同时,还可以适当关注山东铝业,但要将重点放在盈利能力将随着行业复苏而迅速提升的电解铝股中。其中兰州铝业与云铝股份仍然有后劲,兰州铝业凭借着中国铝业在氧化铝产品方面的优势预期以及自备电厂的开工等预期,公司的盈利能力有望出现质的飞跃,毕竟氧化铝与电能占到电解铝产品成本的70%。而云铝股份则相对“异类”,因为在行业低迷期,公司由于拥有氧化铝的长单合同以及吨铝耗电较少的优势而获得极高的盈利能力,而且难得可贵的是,公司历年均有不俗的分红纪录,可重点关注。

■投资评级简报

G中信 今年业绩将大幅增长

国泰君安证券梁静认为,中信证券布局基本完成,2006年业绩将大幅增长,维持“增持”的评级。

梁静指出,公司2006年的增长将主要来自经纪、投行和创新业务。2005年,市场总交易量大幅下滑,股票发行暂停,使得公司经纪业务和投行业务收入均出现大幅下降。2006年,随着市场制度变革以及合并中信建投和金通银泰,公司经纪业务将增长50%以上;考虑到管理层的态度,新老划断的时间以及企业债的发行,公司投行业务收入将恢复到2004年的水平;此外,2006年市场创新将日趋活跃,这将推动公司资产管理业务、权证业务、证券期货业务乃至融资融券和做市商业务的发展。在自营方面,公司股票投资的比重将继续控制在10%左右,而同时创新金融产品的配置比例也将

提升,从而减少自营的波动性。

梁静表示,中信资本市场控股的三家子公司在港运作多年,积累了丰富的香港市场运作经验和大量的客户资源。在收购中信资本市场控股的三家子公司后,中信证券(香港)将迅速切入经纪、投行和期货业务,提升中信证券在境外市场的竞争实力,也非常有利于中信在境内外市场业务的联动。

梁静同时指出,在收购华夏期货、设立中信麦格里资管公司之后,公司所打造的证券控股集团已基本成型,其业务已没有短板,而强大的股东及混业经营背景也将进一步增强其竞争实力。此外,市场普遍担心公司在大规模并购后的整合能力,从中信万通的经营状况来看,对此应不必过分担忧。未来在成功整合之后,公司在业内的垄断优势将逐步确立。

晨鸣纸业 高速成长纸业龙头

长江证券罗果预计,晨鸣纸业2005、2006和2007年每股收益分别为0.47元、0.70元和0.85元,目前的动态市盈率分别为10.66倍、7.16倍和5.89倍,市盈率仍处于国内纸业上市公司最低水平(仅G华泰与之相当)。考虑到股改后的折价和未来两年的快速增长,给予公司“推荐”的投资评级。

罗果认为,打造国际一流造纸企业的目标,将促使公司通过收购国内中小造纸企业实现规模扩张,并通过扩大产品出口来提升公司在国际纸业市场的竞争能力。

罗果指出,为尽快实施广东湛江木浆项

中视传媒 分享央视高清成长

中信证券张兵认为,市场对于中视传媒内部业务结构的变化、未来内容产业的发展 and 央视高清频道的推动作用还远没有充分认识,公司的估值也远没有体现其内在价值。调升公司投资评级至“增持”。

央视高清视频频道由公司 and 中央数字电视传媒有限公司共同经营,公司负责频道内容提供、频道集成和编排。根据约定,在扣除地网50%分成后,公司享有央视高清频道所有收入的70%。

张兵预计,未来公司从央视高清中获得的收入为2006年3500万元、2008年1.225亿元、2012年3.5亿元;净利润分别估算为525万元、

秦川发展 股改后定价在4—4.5元

国泰君安证券许运凯表示,不考虑后续整合和增值税优惠,预计2005—2007年秦川发展EPS分别0.23、0.28、0.38元,动态PE为19、16和11倍,而在10送3.05对价后,动态PE为14、12和8倍,远低于全球同类公司20—25倍的估值。股改后公司合理定价应在4—4.5元,给予“增持”的投资评级。

许运凯指出,面对机床行业的发展机遇,公司立足磨床领先优势,加快纵向和横向一体化扩张。公司通过控股格兰德、收购美国UAI延伸产业链,以新产品带动机床和塑料机

械,并整合电子信息业务,优化产品结构。

许运凯认为,在盈利能力方面,随着铜价回落以及VTM加工中心等高端产品比重增加,尤其是电脑主板业务规模规模的收缩,公司综合毛利率会稳中有升。