

■交易龙虎榜点评

涨跌幅超过7%的股票公开交易信息
(1月24日)

股票名称及代码	涨跌幅度(%)	成交金额(万元)	所在机构	证券营业部	金额(元)
山西焦化(600740)	+10.06	5577.54	国际金融	上海陆家嘴东路	13795886.10
			中信国际	上海银城中路	6809542.84
			银河证券	上海曲阳路	2893259.00
			广发证券	中山市中山四路	2008516.60
兴业聚酯(600259)	+9.9	806.87	国信证券	深圳红岭中路	1690809.40
			银河证券	昆明人民中路	634688.00
			国信证券	深圳红岭中路	484685.00
			招商证券	深圳振华路	317478.00
G亨通(600487)	+8.74	4743.82	光大证券	上海振华路	311691.00
			银河证券	邯郸南阳路	286977.00
			国信证券	深圳红岭中路	1797030.30
			中信国际	广州天河北路	152680.91
北方股份(600262)	+7.71	2435.43	金元证券	广州环市北路	1282923.41
			招商证券	成都二环路	1222500.14
			光大证券	上海振华路	987900.45
			长城证券	总部	236468.85
华胜天成(600410)	+7.7	3495.36	兴业证券	福州浦东路	152355.40
			中关村证券	总部	123564.11
			招商证券	深圳南山南油大道	1138156.22
			国信证券	深圳红岭中路	1081330.98
G九发(600180)	-17.97	4931.89	国信证券	上海振华路	2884208.22
			巨田证券	深圳前童路	2151020.27
			西部证券	陕西证券总部	2080431.50
			中信建投	成都市南一环路	1988793.45
G云天化(600227)	-15.44	6363.95	招商证券	深圳振华路	1262406.60
			第一证券	杭州密渡桥路	6205194.77
			中关村证券	总部	3303585.50
			兴业证券	福州浦东路	2628351.80
G海工(600583)	-14.46	16797.81	招商证券	北京建国路	2542923.39
			国际金融	北京建国门外大街	2187534.42
			国信证券	深圳红岭中路	3078016.29
			中信建投	深圳振华路	2463941.77
宝钢 JTB1(580000)	-10.4	29528.87	海通证券	上海银城中路	201880.82
			金元证券	上海望平街	1924893.30
			金泰证券	临海镇王大街	1725263.67
			国际金融	上海陆家嘴东路	17900216.92
G精工(600583)	-10.46	16797.81	海通证券	交易总部	885309.50
			中信建投	北京平安路	853604.72
			海通证券	上海银城中路	745406.08
			西部证券	陕西证券总部	5978794.80
宝钢 JTB1(580000)	-10.4	29528.87	海通证券	上海银城中路	397804.33
			国信证券	深圳红岭中路	1534089.72
			国信证券	合肥蜀山路	1495946.54
			上海证券	上海南京西路	14786394.61
G矿磁材(600980)	-10.03	5591.29	国泰君安	哈尔滨滨大南街	14140392.45
			国泰君安	深圳华夏路	2318914.40
			招商证券	深圳振华路	1802225.95
			国信证券	深圳红岭中路	1755638.65
G诚志(000990)	+10.02	4354	国元证券	总部	1507575.09
			海通证券	合肥美菱大道	1487433.30
			长城证券	深圳振华路第一	13721021.45
			北京证券	北京东北三环东路	5054528.91
云南铜业(000878)	+10.02	1037	天一证券	宁波解放南路	4785004.00
			国信证券	深圳红岭中路	1482736.34
			兴业证券	一席	1448995.50
			申银万国	机构专用席位	275059.00
广东甘化(000576)	+10	184	中信建投	上海市五莲路	2179530.00
			泰阳证券	深圳德信路	1702449.00
			东北证券	太原解放路	768100.41
			申银万国	上海银城中路	549000.00
G中兴(000063)	+7.65	34671	光大证券	深圳华强南路	1116561.60
			国信证券	深圳振华路	676500.00
			银河证券	深圳宝华路	1115450.00
			国泰君安	深圳人民南路	66000.00
G公用(000685)	-15.1	2126	万和证券	深圳笋岗东路	45870.00
			国际金融	上海陆家嘴东路	4042848.49
			国泰君安	机构专用席位1	30852647.62
			招商证券	合肥六安路	30011902.49
江西水泥(000789)	-9.96	2059	广发证券	机构专用席位	26301303.65
			国泰君安	机构专用席位2	19396585.83
			国信证券	深圳红岭中路	1048150.26
			国泰君安	云南	678767.74
科锐集团(000979)	-10.1	326	广发证券	上海石泉路	654945.04
			光大证券	二席	642052.00
			华林证券	鞍山山东路	639619.96
			国信证券	深圳红岭中路	1534253.17
闽灿发 A(000547)	-10.1	308	华西证券	成都天府寺街	870676.00
			招商证券	深圳振华路	649158.77
			光大证券	二席	610233.00
			广东证券	潮州城西西路	558055.00
恒大地产(000502)	-8.77	834	国信证券	深圳红岭中路	182897.00
			泰阳证券	衡阳衡西大市场	143870.00
			金信证券	北京朝阳区北大街	112606.13
			建银投资	北京东长安街东方广场	118558.00
周福来 A(000547)	-10.1	308	银河证券	秦皇岛	101708.47
			大同证券	大同新建路	292730.00
			北京证券	福州胜利东路	219000.00
			国信证券	深圳红岭中路	210629.00
科锐集团(000979)	-10.1	326	国信证券	上海嘉善路时代大厦	195000.00
			中信建投	佛山禅城区南庄	159505.00
			国信证券	深圳红岭中路	581664.80
			中信建投	淄博市中心路	521153.00
中航飞机(002013)	-8.4	2105	申银万国	上海延平路	470372.00
			招商证券	深圳振华路	428230.00
			光大证券	上海金桥路	374997.55
			光大证券	上海金桥路	374997.55

制表: 燕云

点评(国盛证券 王剑):盘面表明,目前业绩对个股影响越来越大。绩优个股相对抗跌,而业绩较差的个股跌幅还没有到位。

上涨个股中部分是围绕着股改题材展开的,如云南铜业和广东甘化是因股改停牌的个股,复牌后直接封住涨停,而有的则是与业绩有很大的关系,如G诚志是公布了第四季度业绩大涨的年报,山西焦化则是股价与业绩相比价值被低估。

从上榜席位来看,机构资金和市场的游资依旧继续活跃,各自有推高的品种。值得注意的是,两者所追捧的个股重叠性也在提高,这表明游资也开始注重个股的基本面。机构资金更多的是青睐具有一定规模和业绩具有稳定性的品种,如云南铜业、G中兴等。

导致个股大幅下跌的主要因素是业绩下滑,这包括闽福发、科苑集团、潜江制药、凯恩股份、岁宝热电、江西水泥、中国纺机等。还有的则是短期涨幅过大造成技术回调,如大矿磁材。这些个股的上榜席位中,多数是大户经常出现的营业部,这也体现了这些资金快进快出的凶悍风格。值得注意的是,一些机构专用席位也出现在跌幅居前的个股中,表明机构也在对一些品种进行减持。

广东甘化(000576)公司推出了比较新颖的股改对价方案,对流通股股东的补偿力度较大。从该股上榜的席位来看,光大证券深证华强南路营业部占有成交金额的近三分之一,表明其有较大的资金在关注个股,因此短期该股应仍有向上的动力。但要指出的是,由于该公司业绩是亏损的,因此中长期走势并不乐观,拉高中需要择机出局。

■2006金牌分析师访谈

杨青丽——

银行业 整体判断比较乐观

关注股票:招商银行、民生银行、浦发银行

本报记者 龙跃

作为金融行业最资深的分析师之一,杨青丽对银行股的观点一直很“特立独行”。2004年以来,当地内银行股在宏观调控、中资银行香港上市等不利因素的重压下持续低迷时,杨青丽是为数不多的坚持看好该板块的分析师之一。那么,在银行股已经普遍走强的2006年,该板块还有投资机会吗?

记者:请谈谈您对2006年银行业走向的整体判断。

杨青丽:2006年,银行整体业绩仍会稳定增长。虽然由于资本约束的原因,增长率会较2005年有所下降,但在所有行业中,银行的净利润增长仍将处于中上水平。

我们预计,上市银行2006年的净利润增长率在不增资的情况下为10—25%之间。当然,这个净利润增长是在考虑了资产质量变化的前提下进行预测的。我们认为,银行2006年不良贷款增长率仍会增长,但增长率将较2005年下降。主要原因在于,宏观调控导致的银行不良资产增长已经持续了2年,目前占比较高的大量短期贷款的风险已经基本释放了,随着宏观调控的收缩力度减弱,2006年银行不良资产的增速应该会放缓,从而不会对净利润增长形成较大冲击。

记者:在行业整体判断比较乐观的基础上,您认为银行股的机会在哪里?

杨青丽:我们认为,上市银行2006年的投资机会主要在于:相对优势、低估值以及并购机会。

首先,“相对优势”主要包含两方面的含义:一是前面提到的,上市银行2006年净利润增长仍将保持较高的速度;二是相对于在香港上市的中资银行而言,国内A股上市银行的质地也具备比较优势。以准备覆盖率为例,2005年年中,招商、浦发、民生的覆盖率就高于交行、建行。

其次,估值水平并不高,从2004年年底开始,我们就坚持看多银行股,原因之一就是其较低的估值水平。我们认为,虽然与那时相比银行股目前涨幅已经较大,但从全球估值水平比较看,中国A股银行行的市净率水平仍不算高。而如果考虑对价因素,可以说中国A股银行行的市净率仍处在1—2倍的水平,属于较低区间。相对而言,全球多数大银行的市净率都在2—3倍的区间内。

最后,购并在全流通之后会成为切实促进股价上升的因素。全流通之后,股票市场将真正发挥资源配置作用,股价高低也将成为企业所有者及经营者进行经营与购并的重要考虑因素。此

前,更多的购并是通过法人股协议转让的方式进行的,由于二者之间的较大价差,使股价并不能真正成为购并的考虑因素。

具体而言,我看好招商银行、民生银行、浦发银行的后市表现。其中最值得关注的是招商银行。

记者:说到估值水平,交行、建行的H股估值水平会不会成为内地上市银行股价的参照系?

杨青丽:交行、建行的H股估值水平当然会成为内地上市银行股的参照。目前,按交行、建行2005年业绩计算的市净率分别为2.2、2.4倍左右,高于股改后的A股银行行市净率。这里需要强调的是,横向的估值比较只是一个参照,不要对其进行分析机械化的理解,因为完全的对比是不可能的。

我认为,只要内地银行股的市净率在全球不是太高,就没有必要非要说已经高估,并且非要拿低估值水平的国家来参照。

记者:可是也有观点认为,内地上市银行规模较小,似乎应该给予一定的风险折价。

杨青丽:分析银行,如果仅看大小,岂不是太简单了。即使是小银行,如果各项指标优异、管理能力强,就没有理由否定其投资价值。我认为,分析就是要抛开表面现象,在深入了解银行的经营、管理等之后,才能下结论。

记者:外资参股中资银行无疑是近期银行股走强的因素之一。您怎么看待这一现象。

杨青丽:外资参股或收购中资银行,会促进中资银行管理水平的提高;同时,入股价格的不断提升也对股价形成较大支撑。

记者:那么零售业务成长、混业经营等主题能否在2006年成为银行股走强的因素之一?

杨青丽:综合经营、零售业务是银行未来的增长点,当然会成为2006年银行股走强的因素之一。但是,上述因素短期内对银行股的利润贡献不会很大。

记者:随着直接融资规模的扩大,银行间接融资的比例会降低,这会不会影响银行业绩?

杨青丽:如果一下子直接融资增加太多,对银行的冲击过大,同时银行又不能综合经营,不能将业务伸向证券、基金、股票等领域,无疑将对银行的业绩形成负面影响,可能造成其净利润增长缓慢。但其实这种担忧是不必要的。

我认为,虽然随着直接融资比例的提高,债券、股票规模不断扩大,在低利率环境下,会引发资金流出银行的现象,存贷款都会减少,但这正是我们所期望的。因为间接融资减少,会降低银行风险,整个社会的融资全部依赖银行的风险当

然于融资多元化的结构。此外,国家在进行融资结构调整的同时,会注意节奏及银行的承受力,不可能因为推进改革就将银行推入深渊。

当然,在融资结构变化的趋势下,哪个银行顺势而为,并先行一步,抢占未来最具增长潜力的业务,其将更能避免融资结构变化所带来的负面影响。在融资结构变化的情况下,银行要争取综合经营,同时也要作好资产结构、收入结构调整的打算,增加中小企业贷款、消费者贷款,增加中间业务收入是银行未来发展的重要方向之一。

记者:目前,市场中有利率进一步走低的预期,您认为这会不会影响到银行股的走势?

杨青丽:利率高低与银行股的走势没有必然关系。比如去年,从国际银行股的走势看,加息过程中银行股在涨,加息尾声银行股也在涨。其理由一是看宏观经济走势仍不错,二是在此基础上,利率变化并不会显著改变对银行服务及资金的需求,从而对银行业绩也没有较大负面影响。

我们认为,简单地以利率升降判断银行业绩并不恰当,应该以息差变化来判断。在当前存款利率有上限、贷款利率有下限的背景下,息差不会出现剧烈变化,这使得利率变化对银行的影响并不显著。

记者:投资银行股目前面临哪些潜在风险?

杨青丽:潜在风险包括大市下跌的系统性风险,宏观经济2006年坏于预期的风险,银行业资产质量恶化的风险。



杨青丽 中信证券研究部金融行业资深分析师,对银行业有5年研究经验。擅长从事事实及数据出发,把握大道理、大趋势、大机会。在2004年年底银行股最低时坚持看多。在银行股面临国际估值压力、大银行上市、宏观调控三座大山之重压时,利用数据,理性地辩证分析,不唯洋、不过分悲观。2005年至今,银行股大幅上升。

数字电视、航天军工、新能源以及专用设备等诸多投资主题,该类主题在近期一直被有色金属等主流热点的光芒所掩盖,但这并不意味着此类主题在2006年的发展机会会因为有色金属的狂热而丧失,反而会因为近期的滞涨而积蓄着更多更强的做多动力。

我认为该类主题在2006年的行业机遇仍然存在,比如数字电视业务经过前多年的培育之后,有望在2006年面临着质的突破;再比如专用设备板块的电网设备、地铁设备等面临着行业投资力度加大所带来的发展机遇;另一方面则是因为此类个股早在2005年四季度就已经成为基金重仓品种,只不过,近来基金的注意力被炙热的有色金属股所吸引,而暂时忽略了这些基金在四季度季报中极为看好的2006年投资主题。因此,随着有色金属股的降温,此类个股的投资机会开始显现,部分个股已有热身走势出现,比如沈阳机床、北方股份、国电南自等。

优质蓝筹股将梅开二度

当然,这些均是板块特征极强的投资主题,也的确有望成为市场新的主流热点,但也有些板块由于在四季度受到基金洗仓而出现持续调整,不过,基金减仓的理由并不是公司基本面发生变化,而是因为当时估值偏高,且追逐有色金属等新的投资主题而迫不得已调仓所致。所以,随着股价调整之后的估值优势开始显现,基金的短线仓位在有色金属股等诸多热门板块中套现,这些优质蓝筹股的投资机会再度显现,尤其是高速公路、港口、机场、水电等优质蓝筹股,近期的G上港、上海机场等个股已有一定异动,此类个股也有可能成为多头阵营中一个不可或缺的同盟军。

尤其值得指出的是,随着股改权钱赚钱效应的拓展,的确为基金重新介入优质蓝筹股提供了充足的想象空间,深赤湾的异动就是如此。同样,新安股份、华光股份、莱钢股份等个股在昨日的长阳K线也是如此,也就是说,估值合理+股改期权往往能助推资金重新打量一些优质蓝筹股,因此,云南白药、贵州茅台、五粮液、片仔癀等个股在近期有可能会有所活跃,或者说该类个股有可能成为资金们的“年货”品种。

关注天然气类股票

西南证券研发中心 闫莉

本轮上升行情中,有色、制糖、地产、煤炭等资源类股票涨势良好。近期资源价格的上涨以及历史上偏低的定价水平,使这类股票的价值凸现。天然气类股票亦属资源类,但所受关注度不高,我们认为此类股票存在机会。

为了体现资源的稀缺性,2006年国家将在石油、电、水、天然气、煤炭、土地价格等六个方面积极稳妥推进价格改革。天然气价格的改革将首当其冲,根据国家发改委下发的《关于改革天然气出厂价格形成机制的通知》,自2005年12月26日起,在全国范围内适当提高一档天然气出厂基准价格,工业和城市燃气用气出厂价格每千立方米提高50—150元,化用燃气出厂价格每千立方米提高50—100元。虽然本次只是上调了天然气的出厂

■投资评级简报

G中金 未来增长预期不变

国信证券研究所郑东、黄安乐认为,北江污染事件已基本结束,而G中金借此事件加强了环保治理投入,减少了未来经营的风险,公司利空因素已经逐步出尽。将公司2005年EPS由前期的0.63元调高到0.65元,同时调高2006、2007年EPS预测值至0.90元和0.95元。维持对公司“推荐”的投资评级。

国信证券预计,公司韶关冶炼厂在春节期间将复产,北江污染事件则是“塞翁失马,焉知非福”。当前北江污染问题已基本结束,而公司所有的工作几乎均围绕冶炼厂的复产而展开,预计春节期间可复产,复产率为60%,两个月内满产。北江污染事件引起公司管理层对环保问

G九发 小蘑菇也有大机会

联合证券研究所刘树坤认为,九发股份合理的PE应该在13—15倍,根据2006年EPS0.36元的预测计算,公司每股的合理价值为4.68—5.40元。给予“增持”的投资评级。

刘树坤表示,公司在2005年年底美国蘑菇罐头反倾销案中胜诉,对美出口的蘑菇罐头获得3.6%税率。此次反倾销案的胜诉,使公司的蘑菇罐头产品重新获得进入美国市场的机会,将对公司的业绩产生积极而显著的影响,预计美国市场2006年将能够给公司带来3—4千万元

云铝股份 前景值得看好

海通证券研究所潘春晖维持对云铝股份“买入”的投资评级。

潘春晖比较看好公司发展前景。首先,2005年是公司的业绩低谷,伴随着行业基本面向好,未来公司业绩将出现较大幅度上涨;其

佛山照明 目标价16元

中信建投证券研究所陈远望预计,佛山照明2005—2007年的EPS为0.61、0.75、0.85元。三阶段