

交易龙虎榜

上交所公开交易信息  
(2006年12月27日)

福日股份(600203)	
偏离值: +7.84%	成交金额: 4733.97万元
买入席位名称	合计金额(元)
长江证券 武汉自治街	3948188.56
银河证券 顺德市大良	2578397.12
金通证券 义乌化工路	2331059.93
广发证券 泉州温陵路	2089269.26
西南证券 广州明月一路	1815615.45
卖出席位名称	合计金额(元)
国泰君安 总部	2247741.47
光大证券 上海张杨路	1031784.59
湘财证券 长沙韶山路	852041.04
大通证券 福州五四北路	688317.07
国信证券 深圳红岭中路	644334.75

太化股份(600281)	
偏离值: +7.83%	成交金额: 4036.03万元
买入席位名称	合计金额(元)
中信万通 淄博共青团西路	3941625.01
中信证券 广州天河北路	3701850
银河证券 宁波和义路	1959720
河北证券 唐山新华西道	1850000
光大证券 上海张杨路	1602433.6
卖出席位名称	合计金额(元)
国泰君安 总部	2372913.03
江南证券 郑州中原东路	1004465.2
长江证券 上海东方路	843947.37
广东证券 梅州新中路	667520
国元证券 合肥庐江路	643327.99

长安信息(600706)	
偏离值: +7.83%	成交金额: 1280.95万元
买入席位名称	合计金额(元)
财富证券 深圳农林路	3949313.54
招商证券 广州河北北路	2284542.6
银河证券 宁波和义路	1882566
科技证券 南昌民德路	707802
天一证券 佛山季华路	486140
卖出席位名称	合计金额(元)
财富证券 深圳农林路	695613.6
申银万国 上海陆家浜路	624986.38
银河证券 杭州曙光路	612694.02
国泰君安 总部	588017.5
万和证券 成都蜀汉路	430800

S*ST天威(600703)	
偏离值: -7.46%	成交金额: 47.01万元
买入席位名称	合计金额(元)
申银万国 上海飞虹路	70840
闽发证券 泉州温陵路	33000
中原证券 郑州桐柏路	21120
远东证券 上海金桥路	16660
银河证券 中山	13420
卖出席位名称	合计金额(元)
武汉证券 惠济路	470140

S*ST华侨(600759)	
偏离值: -7.41%	成交金额: 952.03万元
买入席位名称	合计金额(元)
湘财证券 长沙韶山路	1051666
中信建投 福州市东街	885775.53
新时代证券 福州五一中路	550680
天同证券 东营济南路	486144
国元证券 合肥红星路	284376
卖出席位名称	合计金额(元)
天元证券 深圳	867440.5
新疆证券 宜兴人民中路	681022
江海证券 哈尔滨石头道街	649082
河北证券 北京首都南路	497043.9
国信证券 深圳红岭中路	382896

金花股份(600080)	
偏离值: -7.39%	成交金额: 4000.23万元
买入席位名称	合计金额(元)
齐鲁证券 济南经二路	2054726.84
国泰君安 总部	1041994.11
华泰证券 南通姚港路	1017523.17
国信证券 深圳红岭中路	929390.9
光大证券 上海张杨路	653877
卖出席位名称	合计金额(元)
齐鲁证券 济南经二路	5636207.58
国信证券 深圳红岭中路	1494774.35
国泰君安 总部	1435524.86
华泰证券 沈阳小南街	1231943.46
华泰证券 银川解放东街	1096855.1

华源B股(900940)	
偏离值: +8.42%	成交金额: 190.37万元
买入席位名称	合计金额(元)
申银万国 国际部	230977
国泰君安 国际部	218055.08
海通证券 国际部	147756.55
国信证券 国际部	119887.42
银河证券 国际部	117022.3
卖出席位名称	合计金额(元)
申银万国 国际部	2011588.62
国泰君安 国际部	18989.6
海通证券 国际部	133584.12
银河证券 国际部	107548.94
东方证券 国际部	103524.1

深交所公开交易信息  
(2006年12月27日)

简化氯碱(000818)	
偏离值: +8.96%	成交金额: 7839万元
买入金额最大的前5名	卖出金额(元)
招商证券 北京颐和园路	3030266.32
广州国投 证券部	2885884.78
泰阳证券 广州小北路	2730121.6
国信证券 深圳红岭中路	1888051
万联证券 广州区庄	1690560.68
卖出金额最大的前5名	卖出金额(元)
广州国投 证券部	2885884.78
招商证券 北京颐和园路	3030266.32
万联证券 广州区庄	1690560.68
泰阳证券 广州小北路	2730121.6
汉唐证券 营业部	875023

万科A(000002)	
涨跌幅: +0.86%	成交金额: 50269万元
买入金额最大的前5名	卖出金额(元)
机构专用	30461255.97
北方证券 一席	30118346.83
机构专用	29522434
国信证券 深圳红岭中路	14928369.93
机构专用	12977781.5
卖出金额最大的前5名	卖出金额(元)
国信证券 深圳红岭中路	1138237.95
中关村证券 宁波和义路	913324.07
浙商证券 温州温迪路	46431
新时代证券 郑州红专路	0
闽发证券 福州杨桥中路	15614

万科A(000002)	
涨跌幅: +0.86%	成交金额: 50269万元
买入金额最大的前5名	卖出金额(元)
机构专用	30461255.97
北方证券 一席	30118346.83
机构专用	29522434
国信证券 深圳红岭中路	14928369.93
机构专用	12977781.5
卖出金额最大的前5名	卖出金额(元)
中信证券 深圳新闻路	5728489.84
机构专用	5712773.4
机构专用	45689603.53
国信证券 深圳红岭中路	14928369.93
机构专用	15166752.62

# 汽车股 纠正非理性低估

中信证券研究部 李春波

根据我们的预测,2007年汽车行业利润增速有望超过20%,部分公司利润增速有望超过30%,维持对行业“强于大市”的投资评级。在个股方面,重点推荐中国重汽、宇通客车等主流商用车龙头企业;此外,江铃汽车等公司当前估值水平偏低,而一汽夏利、长安汽车由于长期成长性应获得溢价,维持“买入”的投资评级。

国际竞争力快速提升  
从产品进出口表现可以看出,中国汽车行业的国际竞争力正在显著提升。1991-2005年,我国汽车进口年平均增速为16%,而出口平均增速则达到了36.8%,整车出口增速则超过40%。2005年,整车出口量和汽车产品出口金额均超越进口,中国汽车行业呈现净出口态势。

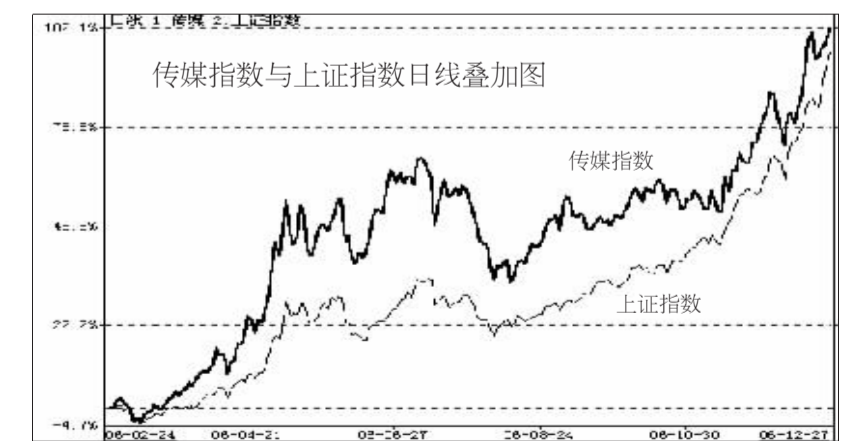
目前,多数投资者认同我们对中国汽车行业国际竞争力的判断,即中国汽车行业已经属于净出口行业,未来在行业竞争压力下,各大跨国公司将继续到国内来投资和采购,中国汽车制造的全球竞争力将步纺织和家电等行业后尘,“中国制造”将改变未来国际汽车市场的格局。

但是,由于汽车行业对技术和资金的要求都显著高于纺织和家电行业,中国本土公司在汽车技术水平和市场影响力方面又显著低于跨国公司;加之过去二十余年几乎所有的跨国汽车公司都已进入中国,通过设立合资公司或直接进口等方式占据了中国汽车市场份额和利润的主流。因此,投资者对中国本土汽车业以及A股汽车公司,能否具备市场竞争力和长期发展前景还存在疑问。

## 传媒板块 体制改革带来历史性机遇

招商证券 王鹏  
2006年,中国文化体制改革获得突破性进展,传媒行业将因此迎来新的历史发展机遇,维持对行业“推荐”的投资评级。在个股方面,我们重点推荐华闻传媒、歌华有线、中信国安、博瑞传播、东方明珠等个股,建议投资者逢低买入。

行业迎来历史性机遇  
2006年是中国传媒行业体制改革和国际竞争力。2010年前,国有独资文化企业基本完成规范的公司制改造,推出一批主业突出、核心竞争力强的上市公司。我们预期,传媒行业有望在市场化、投资主体多元化等力量的推动下加速发展,兼并收购、互相渗透等将成为未来几年的行业热点,行业的集中度将逐步提高,有望产生大型跨媒体、跨区域媒体集团。优势媒体公司有望在行业整合中获益,因此坚定持有传媒蓝筹公司,以及投资于有望成为行业整合龙头



力度最大的一年。  
2006年1月13日,中共中央、国务院发出《关于深化文化体制改革的若干意见》,指出必须从加强党的执政能力建设的高度,充分认识文化体制改革的重要性和紧迫性。重点培育发展一批实力雄厚、具有较强竞争力和影响力的大型文化企业和企业集团,支持和鼓励大型国有文化企业和企业集团实行跨地区、跨行业兼并重组。

2006年3月22日,国务院发布《第十一个五年规划纲要》,其中专门有一个章节论述加强社会主义文化建设。  
2006年9月13日,国务院公布《国家“十一五”时期文化发展规划纲要》,指出要深化文化体制改革,以发展为主题,以改革为动力,以体制机制创新为重点,通过改革不断破除制约社会主义文化发展的瓶颈和体制机制障碍,营造有利于发展的体制环境、政策环境和市场环境。要坚持一手抓公益性文化事业,一手抓经营性文化产业,不断提高社会主义文化的市场竞争力

发展中更具前景。

## 估值水平仍处低端

统计显示,汽车行业主流上市公司按照2007年业绩预期计算的市盈率在12-18倍,总体估值仍处于较低水平。造成行业估值水平较低的原因是多方面的,而行业规模大且复杂,以及投资者对汽车行业的诸多误解是主要原因。当前市场对汽车行业的现状和长期发展趋势存在诸多错误的解读,表现在以下几点:产能过剩,市场竞争激烈;市场竞争结构不好,“散、乱、差”;自身能力不足,利润主要来源于与跨国公司合资公司的投资收益;经历了2003年的“井喷”和2004年的调整,呈现显著周期性特征。综合起来看,就是汽车行业相关公司未来发展前景很难乐观,估值水平应该给予非常大的折价。

我们认为,中国汽车产业的发展前景相当乐观。汽车产品之间存在显著的差异性,不同公司和不同类型产品之间通用性较差,因此总体产能过剩难以掩盖结构性产能不足,部分优势产品依然能获取超额利润。同时,汽车已经成为中国消费需求增长的主要驱动力之一,是消费结构升级的主要受益产品。

此外,仅因为中国汽车企业众多,就得出汽车行业市场竞争结构差的结论并不科学。实际上,在当前汽车行业各子行业中,产业集中度相对较低的主要是轿车行业,而商用车子行业的市场集中度是很高的,龙头公司已经建立了非常强的优势。而关于合资公司和投资收益问题,主要影响其实也只是轿车行业,对多数商用车子行业,内资公司市场占有率都超过了90%。

我们认为,随着行业发展趋势以及不同子行业竞争格局的逐步厘清,市场对汽车行业误解将逐步消除,行业估值水平也有望因此上升到新的高度;商用车子行业龙头应该获得20倍以上的市盈率,而发展前景看好的乘用车公司也应获得15-20倍市盈率。

## 投资评级简报

# 宝钢股份 高端钢材领跑者

中信证券周希增、李宏亮表示,宝钢股份(600019)作为我国高端钢材的领跑者,通过替代进口,不断分享钢铁行业增长的效益;而下游产业的快速增长,也为公司发展提供了空间。维持“买入”的投资建议,9元只是第一目标价。

中信证券指出,国际经验表明,大国崛起必然伴随本国钢铁业的成长,拥有世界1/3钢产量的中国无疑应成长出具备国际竞争力的大型钢铁公司,而宝钢股份将是最具潜质的企业之一。当使用钢材的下游产业达到20-30倍市盈率的时候,作为供应商的钢铁公司只有8倍市盈率,显然是被大大低估了。如果宝钢股份市盈率达到国际同行水平,其市盈率将达到15倍。

中信证券表示,巴西进口铁矿石价格上涨9.5%,对宝钢股份意味着利空出尽,而且人民币升值可以抵消部分涨价因素。此外,作为第一家规范实施股权激励的中央企业,宝钢股份的标志意义十分突出,有利于提升公司的内在价值和市场价格。

## 雅戈尔 期待服装品牌价值提升

招商证券王薇表示,雅戈尔(600177)价值的提升主要在于品牌建设的发展以及投资的丰厚收益。不过,公司服装主业品牌价值的提升更值得期待,这将提高公司长远的核心竞争力。公司的合理价值区间为10.26-10.86元,给予“强烈推荐”的评级。

王薇指出,公司服装业务经过多年的增长,现在面临一个继续快速增长的瓶颈,而且目前最主要的问题在于对品牌理念的表述不清晰。为此公司计划进行品牌细分,由单一品牌向多品牌过渡,同时计划由传统的服装业向国际品牌代理延伸。雅戈尔做成更具影响力以及更高认知感品牌的基础是具备的,公司拥有完整的

## 歌华有线 数字电视转换有望提速

歌华有线(600037)近日发布公告称,分别收到有线电视数字化整体转换补助专项资金和返还的企业所得税,并预计公司2006年净利润将同比增长50%以上。国金证券徐彦相应上调公司2006-2008年EPS,分别预估为0.66元、0.69元和0.81元,维持“买入”的评级。

徐彦指出,在北京市数字电视基本收视费无法上调的情况下,北京市通过专项补助资金和减免所得税对公司进行了补贴,从而基本抵消了数字电视转换给公司带来的短期业绩压力。虽然此次北京市广电局的专项补

## 江铃汽车 进入二次飞跃准备期

银河证券赵胜利调研江铃汽车(000550)后指出,全顺五代产品V348项目预计2007年下半年投产,而该产品将是江铃汽车实现二次飞跃的“主打产品”。公司目前估值合理,予以“谨慎推荐”评级。

赵胜利表示,福特公司拥有较大话语权。虽然福特公司仅拥有30%股权,列第二大股东,但是在9人董事会中拥有3席,江西汽车集团占2席,长安汽车占1席,其他三席为独立董事,而且副董事长、公司总裁和财务总监均来自福特公司。江铃汽车是中外股东共同控制公司,管理体制已经从国有企业改制为中外合营企业。  
赵胜利指出,自推出全顺系列轻型客车以来,江铃汽车驶入快车道,盈

## 申银万国近期投资评级一览

名称	投资评级	最新评级日期	每股收益			
			2005A	2006E	2007E	2008E
合加资源	增持	20061225	0.155	0.25	0.34	0.43
首创股份	中性	20061225	0.2189	0.18	0.2	0.23
南海发展	增持	20061225	0.37	0.45	0.5	0.55
原水股份	增持	20061225	0.2	0.3	0.28	0.29
青岛海尔	增持	20061225	0.2	0.29	0.49	0.6
创业环保	中性	20061225	0.13	0.14	0.18	0.21
福建水泥	增持	20061221	0.008	-	-	-
平高电气	增持	20061220	0.338	0.55	0.71	0.89
云天化	买入	20061220	1.27	1.15	1.32	1.6
中青旅	买入	20061220	0.2312	0.32	0.68	0.8
思源电气	增持	20061220	0.79	1.01	1.35	-
丰乐种业	增持	20061220	0.1076	0.13	0.18	0.25
华闻传媒	买入	20061220	0.0469	-	-	-
长安汽车	买入	20061219	0.15	0.52	0.74	0.91
宝钢股份	买入	20061219	0.72	0.748	0.85	-
瑞贝卡	增持	20061219	0.58	0.54	0.72	1.03
宝钛股份	增持	20061218	0.792	-	1.15	-
包头铝业	增持	20061218	0.3066	1.07	0.94	-
中金黄金	买入	20061218	0.24	0.81	0.95	-

数据来源:Wind资讯