

策略报告

以多极化热点迎接历史高点

申银万国证券研究所

市场综述

1, 近期沪深市场与周边市场联动性增强,但A股有其相对独立性。银行股短期波动加剧,在一定程度上受到H股的影响。当然A股本身有其独特的走势规律,未必完全跟随H股亦步亦趋。此外,银行股本身三个多月来升幅可观,需要适当地调整。根据申万行业指数观察,自2006年8月7日以来,金融服务行业指数上涨69.85%,而同期沪深300上涨36.90%,前者几乎比后者强势一倍,在过度上升之后出现震荡也是正常之举。

2, 热点多极化。房地产、机械、交运、餐旅、采掘、黑色金属和有色金属等等,热点轮转较快,市场激情继续维持,市场重心在不断上升,牛市的氛围不断地加强,后市股指有望再创新高。

几个月以来有利于行情延续的因素并没有发生明显的变化:

第一,在人民币升值的预期下对中长期资金仍然有较强的吸引力。从全球视野看,本币的升值都将给资本市场带来价值重估的机会,而且中长期升幅相当可观。这将鼓舞着外围资金源源不断地流入中国股市。正因为如此,不管股指何时调整,不管调整幅度多深,做多的氛围尚未发生根本的改变,也就是将会延续几年的牛市行情尚未终结,期间的调整也是为了更加踏实地上行。

第二,上市公司业绩稳步增长。年末更关注下一年度的业绩情况,一些预增预盈的品种,如果其股价尚未充分反映其水平,将有一定的升势。价值和成长仍是投资主流。绩优成长股是主力机构难以舍弃的主题。时值年末,多家研究机构纷纷推出下一年度的牛股,对行情起着推波助澜的作用。

第三,资金面较为充裕。新

基金发行异常火热,筹资额度大,发行速度快,新资金入市的积极性较高。随着准备金率的刚刚上调,眼下出台严厉的调控措施的可能性较小。

消费、房地产和金融行业被普遍看好。五粮液、民生银行、浦东金桥可作明年的配置组成部分。奥运和3G题材应有所配置。奥运2008年在北京召开,2006年下半年此主题已熠熠生辉,涉及房地产、旅游、商业、交通等方方面面,北京城建、北辰实业、北京城乡、中青旅、黄山旅游等陆续显山露水,2006年下半年明显强于大盘。3G中的中兴通讯、华胜天成、中兴通讯表现不俗,如果从明年着眼,仍有投资价值。新会计准则引发的价值重估也是不可忽视的热点。股权激励、优质资产整合注入,大股东在股改中的承诺的一系列利好的逐步兑现可能会掀起层层浪花。

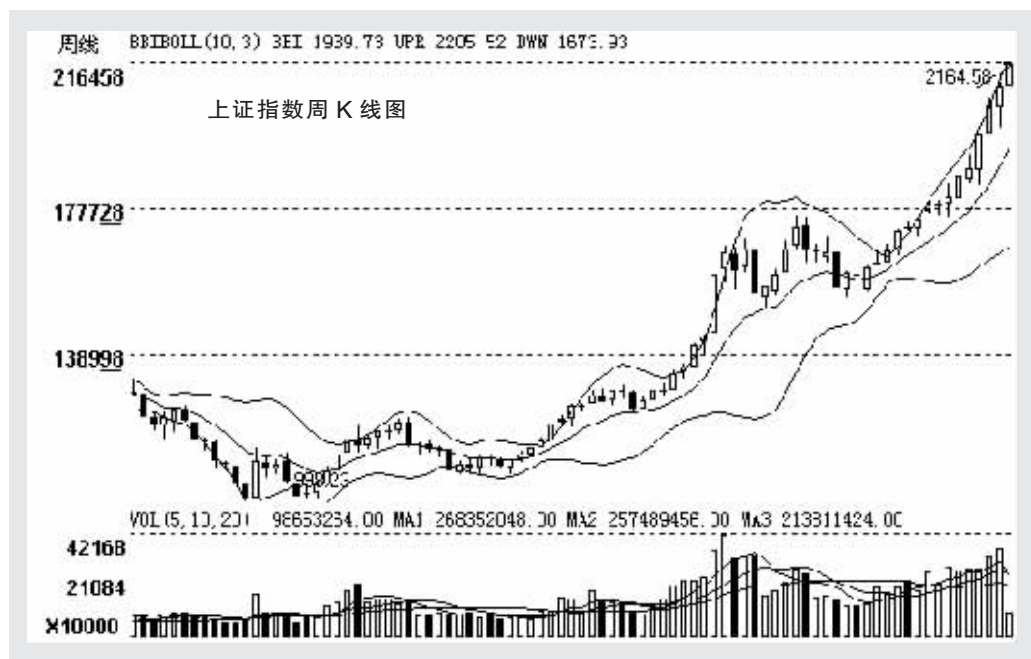
医改和价值重估带来的机会。2006年下半年医药商业股已经启动了,如果从中期的角度投资,国药股份仍有较大的上升空间,后两年的业绩稳定增长,实际上增长速度可能会超过预期。中药里的云南白药、东阿阿胶都可以择机参与,恒瑞医药的潜力较大。以陆家嘴为首的“两桥一嘴”近期的强劲升势除了补涨的动力外,主要是价值重估的诱惑力。东方集团的股权投资收益可能在2007年有所兑现,股价近期呈慢牛行情。

申万行业风格指数中,采掘、交通运输、有色金属以及绩优股、高价股涨幅居前;金融服务指数略有调整。二线蓝筹股仍占主导,但有出现分化的迹象。部分连续暴涨的个股开始调整。

后市研判

资金面充裕,股市强势格局不变,继续震荡向上。

沪深两市成交量又上了一个台阶,已连续3日保持700亿



元以上的水平,说明近日又有新增资金在不断进场。通过草根分析法,我们完全可以在日常生活中找到资金面充沛的种种信号。比如到银行,不经意间就可看到有老太太或家庭主妇在理财柜台前询问并购买基金份额。今年基金的良好业绩,促使一部分储蓄资金通过申购基金流进了股市。相对于银行储蓄余额总量而言,股市的资金规模只是水中一瓢而已。银行储蓄转入股市对资金面的提升效应不可低估。营业部也有反映,投资者(包括股民和非股民)购买基金的热情相当高。目前基金销售难度比前期大为降低,又出现从行商退回坐商的现象。财富效应促使各路资金纷纷向股市汇集。

市场热点依然活跃,但切换较快。盘口显示,二线蓝筹有分化的迹象。一些累积涨幅偏大的个股或板块会出现调整。一线蓝筹股经过一周多的调整和整理,已经具备上攻的技术条件,估计后市会有温和的上涨。市场热点仍支持股市继续上行。当然,二线蓝筹分化,股指会有震荡,但多方主动权不

会易手,股市强势上行的趋势不会改变。

市场热点

装备制造强者恒强,采掘类个股整体补涨。

装备制造走强的原因是多方面的:产业转移、内需和政策扶持是中国装备制造业具备持续崛起的动力。在未来的15年内,中国的电源设备、输变电设备、机床、工程机械、重卡、船舶制造业行业将成为世界冠军,航空航天、铁路设备等也将有大幅提高,进入世界前三名。公司的自主创新能力是公司长期发展的核心推动力;可能的资产注入则将在短期内带来巨大的股价上升的推动力。长期的估值提升空间巨大。在未来的15年中大多数龙头企业将有可能实现阶段性的跨越,成为同行业中世界排名第一的企业,全球占比达到10%甚至更高水平,如沈阳机床、中国重汽、广船国际、东方电机、三一重工等,上述公司值得长期关注。

采掘类个股的上涨主要是缘于该板块市盈率偏低,与大

盘走势背离较大,出现比较明显的补涨需求,投资者可对其中小市盈率个股重点关注,除了机械设备、采掘类个股外,下半年经济工作会议上提出积极扩大国内需求、扎实推进社会主义新农村建设、加强环保等政策对股市相关板块有一定积极影响,品牌消费品、新农村题材、节能环保个股有望重新活跃,投资者对其中的龙头品种多加关注。

深市房地产股走强除了人民币升值的因素外,主要是价值重估题材受到市场重视。由于房地产公司存在价值重估的可能性,拥有大量地产储备的房地产公司也因此得到市场关注,建议投资者在投资深市地产板块中关注深振业等个股的投资机会。建筑板块走强的原因在部分品种动态市盈率低,有一定的补涨空间,其中龙元建设等龙头品种值得重点关注。

操作策略

参与大盘蓝筹股和二、三

盈利预测与投资评级变化

综合盈利预测调高的股票

股票代码	公司名称	综合盈利预测 (2006年)		综合评级系数		预测人数	综合评级	变化状态
		当前	1个月前	当前	1个月前			
601111	中国国航	0.2589	0.1597	2.09	1.82	11	买入	盈利预测调高
600409	三友化工	0.3463	0.3058	1.80	2.00	5	买入	盈利预测调高
600649	原水股份	0.2634	0.2405	2.13	2.13	8	观望	盈利预测调高
600428	中远航运	0.8983	0.8301	1.80	2.22	10	买入	盈利预测调高
600806	S交科技	0.2109	0.1983	1.40	1.67	5	买入	盈利预测调高
600875	东方电机	1.7202	1.6298	1.78	2.00	9	买入	盈利预测调高
600030	中信证券	0.4466	0.4233	1.56	1.55	9	买入	盈利预测调高
600587	新华医疗	0.2797	0.2660	1.33	1.50	3	买入	盈利预测调高
002045	广州国光	0.4210	0.4014	1.50	1.80	4	买入	盈利预测调高
601398	工商银行	0.1453	0.1387	2.25	2.00	12	观望	盈利预测调高

综合盈利预测调低的股票

股票代码	公司名称	综合盈利预测 (2006年)		综合评级系数		预测人数	综合评级	变化状态
		当前	1个月前	当前	1个月前			
600717	天津港	0.3511	0.3514	1.94	2.21	18	买入	盈利预测调低
000538	云南白药	0.6067	0.6077	2.33	2.25	12	观望	盈利预测调低
600418	江淮汽车	0.5303	0.5314	2.55	2.42	11	观望	盈利预测调低
600012	皖通高速	0.4383	0.4394	2.10	1.90	10	观望	盈利预测调低
000852	S江钻	0.4300	0.4313	1.50	2.00	2	买入	盈利预测调低
600258	S首旅	0.2629	0.2637	1.70	1.92	10	买入	盈利预测调低
000513	S丽珠	0.3919	0.3931	2.80	2.63	5	观望	盈利预测调低
000927	一汽夏利	0.2527	0.2535	2.23	2.25	13	观望	盈利预测调低
600761	安徽合力	0.6671	0.6697	1.86	1.88	7	买入	盈利预测调低
600423	柳化股份	0.6696	0.6723	1.79	1.70	14	买入	盈利预测调低

综合投资评级调高的股票

股票代码	公司名称	综合盈利预测 (2006年)		综合评级系数		预测人数	综合评级	变化状态
		当前	1个月前	当前	1个月前			
000989	九芝堂	0.2650	0.2750	2.00	3.00	2	买入	评级系数上调
002033	丽江旅游	0.4351	0.4378	1.33	1.83	6	买入	评级系数上调
000852	S江钻	0.4300	0.4313	1.50	2.00	2	买入	评级系数上调
600211	S藏药业	0.1800	0.1788	1.50	2.00	2	买入	评级系数上调
000910	大亚科技	0.3157	0.3157	2.00	2.50	2	买入	评级系数上调
600428	中远航运	0.8983	0.8301	1.80	2.22	10	买入	评级系数上调
600027	华电国际	0.1898	0.1928	2.17	2.63	12	观望	评级系数上调
000978	桂林旅游	0.2774	0.2790	1.43	1.73	7	买入	评级系数上调
000822	山东海化	0.4345	0.4658	1.83	2.20	6	买入	评级系数上调
000682	东方电子	0.0200	0.0200	2.50	3.00	2	观望	评级系数上调

综合投资评级调低的股票

代码	公司名称	综合盈利预测 (2006年)		综合评级系数		预测人数	综合评级	变化状态
		当前	1个月前	当前	1个月前			
000549	S湘火炬	0.3017	0.3154	1.89	1.88	9	买入	评级系数下调
600030	中信证券	0.4466	0.4233	1.56	1.55	9	买入	评级系数下调
600098	广州控股	0.3702	0.3690	2.40	2.38	10	观望	评级系数下调
600008	首创股份	0.2048	0.2015	2.60	2.57	5	观望	评级系数下调
000888	峨眉山A	0.1890	0.1911	2.11	2.08	9	观望	评级系数下调
600332	广州药业	0.2820	0.2836	2.10	2.07	10	观望	评级系数下调
000900	现代投资	0.7426	0.7488	1.92	1.89	13	买入	评级系数下调
600150	沪东重机	0.7850	0.7950	1.67	1.64	6	买入	评级系数下调
600085	同仁堂	0.6628	0.6994	2.18	2.14	11	观望	评级系数下调
000528	柳工	0.6994	0.6893	1.58	1.55	12	买入	评级系数下调

说明

- 以上数据为今日投资财经资讯有限公司(www.investoday.com.cn)对国内70多家券商研究所1800余名分析师的盈利预测和投资评级数据进行整理提供。欲获取您手中个股分析师综合预测或评级,发YC+股票代码或PJ+股票代码到05016,即时接收专业分析师投资建议。
- 评级系数:1.00-1.09 强力买入; 1.10-2.09 买入; 2.10-3.09 观望; 3.10-4.09 适度减持; 4.10-5.00 卖出。
- 评级变动:取当前评级系数和上次评级系数的之差的绝对值,数值越大表明当前分析师对相关股票投资建议的调整越大。反之,则调整越小。
- 上述数据提取时间:2006年12月04日(08:40)。

最新研究动态

国泰君安: 12月上旬市场有可能面临调整 但未来2个月指数仍可能创出新高

上周四、周五及本周一A股市场连续三天巨量,以400-500亿元级别的成交额来看,这种资金消耗很难持续一周以上。

我们觉得在2000点以来的指数走势有点过于顺利,未来一段时间指数仍然会有反复确认2000点的可能,12月份上旬市场调整的概率更大一些。不过未来2个月内,考虑国内的宏观形势,指数继续创出新高应该是没有问题的。

光大证券: 电河公布股改方案

在中粮收购完*ST电河所有的非流通股之后,电河公告了其股改方案。

大股东中粮拟以注入资产方式支付对价,分别将中粮四方100%的股权和朔州糖业100%股权无偿赠与上市公司。中粮四方主要负责中粮在新疆的糖业资产,2006年1-9月份净利润为7100万,朔州糖业为2006年新设立公司,预计两公司明年有望实现净利润约6500万,以电河收盘前48日均价5.63元计,相当于流通股股东每10股获付2.58股。同时中粮承诺电河2007、2008年净利润分别不低于1.8亿和2.5亿,对应有股本eps分别为0.22元和0.31元。

点评:这一股改对价并没有明显优于市场上其他股改方案,但考虑到中粮重组电河的成本较高,以及中粮以电河为番茄酱和糖业业务的资本平台,我们认为中粮在注入资产之外送股可能性不大。同时,我们认为,作为电河和中粮有着潜在竞争的番茄酱业务,中粮将会在日后将其内蒙番茄酱业务注入上市公司。

东方证券: 全球IT进入Vista时代

11月30日,微软正式在全球推出Microsoft Office system, Windows Vista与Exchange Server 2007三大商务引擎,全球IT业迈入Vista时代。

本次发布的产品为商业用户版,而个人用户版则要到2007年1月份正式与广大个人用户见面。

Vista的推出会极大推动用户对PC的换机热潮,进而推动上游相关元器件需求量的增加;此外,商业软件也面临升级换代,促进企业新一轮发展;至于通信、家电、传媒领域我们认为最重要的影响来自理念的更新。

市场操作策略:

建议关注市场成交水平、人民币升值、扩容节奏、宏观调控动向、主要权重股走势等。

新股申购策略:

本周有7只新股申购,比较公司的基本面,以及考虑到申购时间的相互衔接,建议客户周一集中资金申购网盛科技,周五申购南岭民爆。

股票评级精解

中投证券:

柳化股份(600423) 降耗增产 推荐评级

公司属于煤头中氮企业,主要以合成氨生产尿素和硝酸系列产品。公司两次募集资金的使用主要是通过技改或上马新设备来降耗增产。其中壳牌粉煤气化装置是市场关注的焦点,该项目主体已建成,预计近期将投产试生产,明年将可产生效益。

公司尿素主要供应广西广东等周边地区,这些地区目前处于供不应求的局面,因此,在国内未来几年尿素供大于求的情形下依然可看好柳化的尿素前景。公司在表现出良好成长性的同时,资产的使用效率和产品的毛利率都表现稳定,从财务的角度证明了

公司的主营业务虽然传统但也有自己独到的优势。

假设2007年可转债全部转股,公司2006-2008年的EPS分别为0.63元、0.89元和1.18元,综合相对估值和绝对估值的结果,我们认为公司的合理价位为12.30元。给予“推荐”的评级。

方正证券:

青岛金王(002094) 回报较高 推荐评级

公司是目前国内规模最大的新材料工艺蜡制品及相关工艺制品生产和销售商。募集的资金主要用于新型聚合物复合体热熔胶系列产品扩建项目,新型环氧树脂复合材料及其制品项目以及研

究研发中心建设项目。本次募集资金项目均具有较高的投资回报率,随着各项目投产,公司销售收入和利润水平将大幅度提高。

相比国内公司具有品牌、技术、渠道优势;相比国

外公司具有成本优势。销售收入来自国外,所以受货币和国外供求影响。我们认为公司22-24倍PE较合理,对应的该股票稳定价格约9.24元-10.08元。

给予“推荐”的评级。

中银国际:

时代新材(600458) 快速增长 优于大势

随着高速客运专线的规模开工建设,公司弹性元件将进入快速发展阶段,预计2006年销售额能达到2.08亿元,同比增长22%,

2007年和2008年的增长速度也将保持在20%的水平;公司未来几年最具看点的业务将是铁路桥梁支座,2007年销售额将超过1亿

元,并且高速增长可以保持到2010年;公司未来几年年均复合增长率为64%,目标价格9.8元。

给予“优于大势”评级。

国泰君安:

宏源证券(000562) 注资预期 谨慎增持

宏源证券受让新疆证券的证券类资产,将极大提升公司经纪业务的实力,营业网点由26家增加到50家,市场份额由0.6%提高到

1.09%,网点布局进一步完善。我们仍然坚持宏源证券将作为建银系资产整合平台的判断,特别是中投证券资产若能在2007年上半年注

入,将从根本上改善公司的竞争力,并使公司进入第一集团。

维持“谨慎增持”的评级。