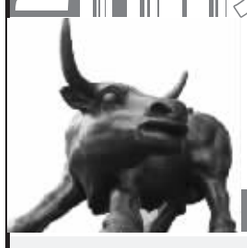


2006 十大牛股

点燃银行股火爆行情

招商银行(600036):2006年年涨幅为149%(不含股改因素)。该股全年呈现出单边上扬态势,特别是9月开始,受到H股高发行价和高定位的刺激,呈现出加速向上突破的格局。该股已成为基金、QFII、保险资金等竞相建仓的重要战略性品种。目前动态市盈率和市净率已分别达到40倍和4.50倍左右。

招商银行2006年周K线

"大象"激情狂舞

工商银行(601398):2006年年涨幅为82%。2006年10月27日上市的工商银行当日收出了一根中阴线,但它并没有延续中国银行高开低走、阴跌不止的走势,在3.25元企稳。12月25日,该股放量涨停,吹响了"大象狂舞"的号角,其股价也进入了加速上扬的新阶段,并连创新高,创造了A股市场的新奇迹。

向百元稳步迈进

贵州茅台(600519):2006年年涨幅为285%(不考虑权证因素)。该股在2006年行情中大放异彩,年初在股改前后表现惊人,股价从45.62元一路飙升至93.20元。11月底上涨势头进一步加快,在短短半个月时间内从60元飙升至86元。从前十大流通股股东名单中,保险机构占了较大比例,说明该股是长线投资资金的不二之选,并有望向百元大关迈进。

重仓机构获利丰厚

苏宁电器(002024):2006年年涨幅为363%。该股上市时间虽然不足三年,但股价涨幅已超过十倍,备受数家基金的追捧并长期持有。值得一提的是9月21日该股10转增10后,股价最低跌至23.96元,但随后明显有新资金不断介入,股价出现了两波凌厉的上攻行情,股价再度站上了40元大关,使得众多重仓机构获利丰厚。

有色金属第一股

驰宏锌锗(600497):2006年年涨幅为376%(不含股改因素)。该股在2006年上半年的有色金属股炒作中脱颖而出,从年初的11.87元迅速飙升至2月7日的22.40元,短短18个交易日股价就几乎翻番。10月26日,该股公布的三季度每股收益高达3.8858元、同比增幅高达732%,股价再度受到市场追捧,成为有色金属股中第一个结束调整、创出新高的个股。

地产巨子涨势如虹

万科A(000002):2006年年涨幅为258%。该股2006年一举变成了众多机构眼中的"白天鹅",成为其股票池中必备的品种。除了年初的两波上攻行情外,10月中旬后该股上攻力度明显增强,从7元起步加速上攻,众多新基金纷纷加大了建仓力度,其强劲表现带动了房地产板块在下半年的持续活跃,并成为这一板块当之无愧的领涨股,确立了A股定价权的新标杆。

万科A2006年周K线

高成长带来大机遇

广船国际(600685):2006年年涨幅为363%。该股在3月后明显有增量资金大举介入,股价放量飙升,7月13日最高上攻至12.50元,四个月上涨了两倍。8月1日,再度发力上攻,在上涨过程中主力喜欢逆势连续拉升,并实现了股价翻番的走势。作为重型装备制造业的新生力量,该股2006年行业景气度持续提升,不断签订巨额订单,其股价飙升有相当的合理性。

科技黑马一鸣惊人

鹏博士(600804):2006年年涨幅为333%(不含股改因素)。该股在前期连续两个涨停的基础上,7月股改复牌后从4.90元起步震荡上扬,到9月6日再度创下8.09元的新高,随后略作调整就连续放量飙升,股价在利好消息配合下大幅上攻至12月6日的13.38元,创下了近六年以来的股价新高。从该股前十大流通股股东看,罕有机构投资者的身影,基本确定2006年其惊人涨幅是私募基金所为。

新股炒作的新典范

北辰实业(601588):2006年年涨幅为104%。该股主力凭借其奥运、资产重估、低价、大盘、新股等丰富的炒作元素,创造了新股炒作的两个奇迹,一是一口气拉出20根阳线;二是不到两个月股价上涨2倍。尤其是11月30日开始该股再度连拉大阳,12月7日创出了9.17元的新高,但随后该股以7元为价格中枢宽幅震荡,股价重心呈现走低趋势,显示出主力在不断减仓。

高成长的二线蓝筹新贵

金发科技(600143):2006年年涨幅为412%。该股从2004年6月上市以来,股价一路阴跌不止,表现一直不佳,但2006年该股的高成长属性被机构投资者不断挖掘,股价也是备受追捧、水涨船高,一举跻身于二线蓝筹股的新贵。特别是9月在公司推出股权激励方案带动下股价加速上扬,10月20日创下了27.52元的新高,股价再度翻番。从11月中旬开始该股再度直线飙升,12月29日最高上攻至42元,成为二线蓝筹股中表现极为突出的新贵。 (德鼎投资 石辉)

气势如虹,大蓝筹时代扑面而来

——盘点2006之市场精典篇

□方正证券 华欣

回首2006年,在中国经济"高增长、低通胀"的良好发展大背景下,在以股权分置改革为代表的制度性改革与人民币升值的双重推动下,中国股市气势如虹,全年指数上涨1514.41点,涨幅130.43%,指数涨幅位居全球市场前列。同时中国A股总市值从3万亿元涨到8万亿元,跻身全球15大股票市场。

市场运行特征:

2006年中国股市的大牛市格局,是在以大型国有企业改制上市的大背景下展开,从市场运行轨迹来看,可以清晰地划分为三个阶段。承接2005年下半年以来的上涨,2006年上半年依然是延续制度性改革推动,股改对价的实施,大大提高了投资者的市场信心,这一阶段可归结为"股改推动行情",三季度开始,市场由于受宏观调控政策出台的影响,市场信心受到一定的动摇,股指开始形成宽幅震荡的格局,第二阶段可定义为"宏观调控调整期",第三阶段是以工行与中行为代表的大型国企改制上市为开始,标志着中国股市开始进入大蓝筹时代,第三阶段的上涨,呈现典型的"大盘蓝筹股特征",标志市场的结构与投资理念进一步与国际成熟市场接轨。

沪深300指数统计(截至2006.12.29)

序号	特征名称	特征值
1	平均股价	
	算术平均	11.5779
2	市盈率	
	总股本整体法(不含亏损)	25.2831
3	市净率	
	总股本加权(不含负净资产)	3.5165
4	每股收益	
	总股本加权平均(不含亏损)	0.1987
5	净资产收益率	
	不含负净资产	9.577
6	净资产	
	总净资产(亿元)	22,628.41
	流通股净资产(亿元)	18,741.64
7	股本(亿股)	
	总股本	11,303.31
	流通股本	9,055.01
8	市值(亿元)	
	总市值	79,573.38
	流通市值	65,538.34

数据来源:港澳资讯

市场运行分析:

回顾一年来的市场,主要有以下几个典型的特点:

1. 上市公司整体素质大幅提升

以工商银行、中国银行、大秦铁路为代表的一大批优质大型国企的集中上市,扭转了以往我国证券市场缺乏优质上市公司的格局。统计显示,两市1394只A股中,有6只股票总市值在1000亿元以上,分别是工商银行、中国银行、中国石化、招商银行、宝钢股份、上港集团。这6只股票总市值合计为33168.45亿元,约占沪深股市A股总市值的48%。

2. 机构投资者规模迅速扩大

截至11月底,A股市场中的基金、券商、QFII、保险、社保基金等专业机构投资者所持市值已达6355亿元,约占1.8万多亿元市值的34%,其中公募基金,共持有股票市值大约3500亿-3600亿元,凭借占1.8万多亿元A股市值的近20%,位居第一。

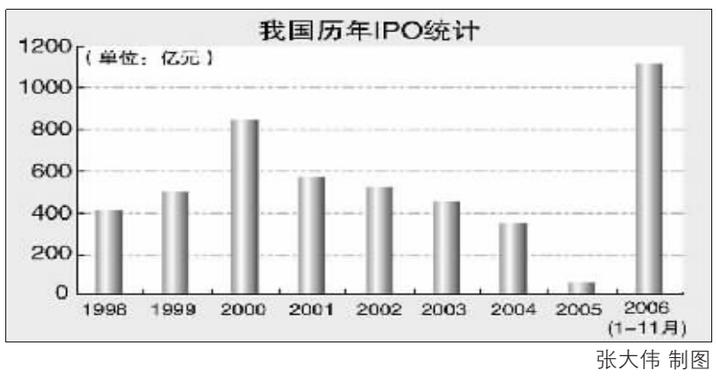
保监会数据显示,前10个月保险公司投资证券基金864.35亿元,直接投资股票683.26亿元,约占资金运用余额的4.09%,比年初上升了2.96个百分点。

QFII目前已获约90亿美元投资额度,扣除基金债券部分,目前QFII直接投资股票的资金约为612亿元,在2006年上市公司三季报前十大流通股中累计持有总市值已首次跃居第二名。

目前已发行的21只券商集合理财产品募集资金超过260亿元,券商自营规模大约在250亿-300亿元之间,有待清理的委托理财在200亿元左右,即券商总体规模约为610亿-660亿元之间。

3. 整体估值仍然处于合理区间

2006年虽然市场经历了大幅上涨,但由于股改对价效应,以及股改带来的制度变革对上市公司治理结构改善带来的业绩增长,加上大批大盘蓝筹新股的上市,大大抵消了股价的上涨因素,沪深300指数的动态市盈率从2005年底的16倍,上升至目前25倍左右,中国作为亚洲经济增长的火车头,以新兴市场的角度分析,目前证券市场的估值基本合理。



张大伟 制图

4、亚洲新兴市场逐步成为国际金融热点

2006年全球新兴市场开始表现出色,亚洲市场表现尤为突出,2006年以来,越南股市上涨135.4%,涨幅全世界第一,中国A股市场涨幅仅次于越南,印度股指也创出了历史新高,其中得益于亚洲经济的强劲增长与美元的持续走弱,预计2007年亚洲新兴市场依然有望成为全球市场的热点。

5.上市公司业绩拐点出现

2006年中期开始,上市公司整体业绩出现拐点,持续逐季下滑的趋势得到扭转,半年报业绩同比则增长7.5%,三季报同比增长达到21.9%,成为推动市场上涨的一个重要因素。

2006年上市公司业绩在二季度出现拐点,更多应归结于制度性改革给上市公司带来的影响。今后非流通股解冻流通、股权激励机制的实施、优质大盘国企上市、新会计制度实施,都将成为推动上市公司业绩增长的主要动力,也将大大抵消经济增速放缓带来的负面影响,预计2007年上市公司整体业绩水平有望保持20%以上的增长速度。

6.市场进入机构博弈时代

在股市的上涨与政策推动的双重作用下,2006年成为证券市场机构投资者大跃进的一年,截至11月底,A股市场中的基金、券商、QFII、保险、社保基金等专业机构投资者所持市值已达6355亿元,约占1.8万多亿元市值的34%。

另一方面,大量的个人投资者开始选择基金作为投资的主要品种,2006年基金新增开户数突破700万,是A股新增开户数的1.65倍。

机构投资者比例的不断提高,市场的博弈已经由以往的机构投资者与个人投资者之间,转为机构投资者之间的博弈,这一特点预计在2007年将更加明显。

7. 中国A股市场国际定价能力开始显现

香港目前是全球第八、亚洲第二市值的证券交易市场,以往在沪港两地上市的内地企业,定价权一直掌握在香港市场,"盯着港股炒A股"成为一种有效的市场策略。

人民币目前已经成为亚洲的强势货币,在亚洲的影响力大大提高,继印度将人民币纳入货币篮子之后,菲律宾货币委员会也在2006年12月1日起,接纳人民币为菲中央银行储备货币。

近期随着美元贬值,人民币兑港币已经突破1:1大关,这一突破具有重要的意义。2006年最大的IPO工商银行,目前A股市场价格已经超越H股的价格,A+H股的定价权随着港币的走弱,向A股市场转移的趋势已经开始。

8.对冲套利模式开始出现

中国证券市场逐步对外放开,加上资本管制放松后大批国际资本的流入,市场国际化的特点日趋明显,跨市场对冲式套利模式日趋明显,近期工行年末的上涨行情是一个最典型的对冲式套利模式。

首先近期推动工行、中行上涨的主要动力,并非来自基金,根据《基金法》规定,目前工行托管的基金数量为73只,中行托管的基金数量为52只,这些基金是禁止购买托管行的股票的,尤其是12月以来成立的新基金总规模为695亿,其中不能投资于工行的基金占到了572亿,而11月QFII增持工行十分明显。

因此工行、中行A股的上涨,并非看重自身的盈利,而是来自对于工行、中行H股股价的撬动,因为目前A股流通股仅为58亿,而港股为830亿,杠杆作用十分明显,更可从工行权证、股指期货等金融衍生品上获得丰厚的利润,同时目前A股的拉升,虽然市盈率已经绝对偏高,但可以通过未来的股指期货来对冲风险,这样就形成一个完美的套利循环。这一运作模式酣畅淋漓地将金融投机理念发挥到了极致,堪称完美。

2006 十大熊股

金德发展(000639)
跌幅(%):-52.02

点评:公司是市场上著名的老庄股,在行情回暖的大背景下,该股主力借机出货离场,所以走出了与大盘相反的走势,股价虽经过大幅下跌,但目前仍建议投资者保持谨慎。

江苏吴中(600200)
跌幅(%):-48.28

点评:服装行业的市场竞争异常激烈,由于公司品牌优势不突出,毛利率有缓慢下降的趋势,给公司后期发展带来一定的压力。该股目前比价仍偏高,后市仍有调整要求。

S*ST聚友(000693)
跌幅(%):-42.18

点评:公司控制人占用上市公司资金现象十分严重。二级市场上,大股东占用上市公司资金对公司经营造成了很大的影响,致使股价不断走低,投资者应保持谨慎。

金宇车城(000803)
跌幅(%):-39.96

点评:由于公司主营不突出,行业分散度大,很难形成核心竞争力。在大盘进入牛市氛围的近一年来,该股出现了明显的破位下行,在基本面没有根本性变化的情况下,股价很难有大的作为。

S*ST朝华(000688)
跌幅(%):-36.57

点评:公司主业停滞不前,对外担保现象严重。目前*ST朝华累计对外担保总额为93353.77万元。随着公司对外但保问题的浮现,场内资金不断撤离,建议投资者回避。

S*ST生化(000403)
跌幅(%):-35.55

点评:由于公司基本面尚未发生重大变化,资金压力、融资条件也未获改善,银行贷款利息负担沉重。公司目前处于股改阶段,有望逐渐向煤化工、通用航空等产业发展。

S*ST创智(000787)
跌幅(%):-31.01

点评:公司近年收入、利润均持续下降,同时公司违规担保事件也给公司带来沉重的债务和经营危机。目前来看,通过司法途径应该是公司解决历史遗留问题的唯一选择。

SST星美(000892)
跌幅(%):-29.45

点评:该公司资产负债率和负债绝对水平都较高,且由于公司现阶段资金状况紧张,有效资产全部被债权人查封或拍卖,生产经营停止,造成公司资产无法得到有效维护,导致大幅减值,出现亏损较大。

海立股份(600619)
跌幅(%):-25.07

点评:公司股价全年大幅逆市下跌,主要是因为终端设备空调行业总体供过于求,而原材料铜及石油价格大幅上涨使得公司营业额与净利润均连续下滑。公司股价相对业绩目前仍然有所高估,但潜在的并购价值或让其后市有所表现。

S*ST天香(600225)
跌幅(%):-24.00

点评:公司对外担保较大,且预计2006年全年累计净利润仍可能为亏损。由于已连续两年亏损,因此股票面临暂停上市风险。二级市场上,该股持续下跌,后市仍有调整要求,建议不参与。 (港澳资讯)

板块轮动,王者风范崭露头角

——盘点2006之行业板块篇

□上海证券研发中心 彭蕴亮

2006年最后一个交易日,大盘指数以令人惊讶的历史新高收盘。盘点证券市场的23大行业板块,我们发现银行板块、食品饮料行业、房地产板块分别以202.98%、201.06%、172.71%的年度涨幅位居三甲,部分龙头板块的王者风范已经初步显现,传统意义上的强势板块将强者恒强,热点轮动风生水起。

银行板块:王者风范崭露头角

数据显示,以银行板块为代表的金融服务行业涨幅最大,年度涨幅高达202.98%,累计成交5743.09亿元,成为当之无愧的行业"王者"。金融深化、两税合并、混业经营是银行板块走强的三大动因,也是其在2006年快速上涨的根本动力。

经过二十多年的改革开放和快速发展,我国目前已经建立起了以商业银行为主体的多元化金融体系,社会货币化程度和金融化率不断提高,金融深化改革取得了长足进步,成为推动2006年银行板块走强的根本性动力。截至2006年3季度末,全国银行业金融机构资产规模已经达到42.5万亿元,较去年同期增长19.16%,保险业金融机构资产规模达到1.85万亿元,同比增长25.33%,证券业金融机构资产规模约4500亿元。2006年是我国加入WTO后过渡保护期的最后一年,金融体制改革和金融机构改制取得了重大突破,中国银行、工商银行等国有商业银行的成功改组上市表明中国金融体系改革迈出了关键步伐。

也是在2006年,内外资企业所得税合并议案已获国务院原则通过,有望移交全国人大常委会第一次审议,如果顺利的话,预期可能在2008年实施,银行与通信服务业和食品制造等行业为此受益有可能超过10%。

从经营模式上看,2006年我国金融业分业经营的模式正被逐步打破,以美国式的金融控股公司形式存在的混业经营模式正在弥合分业经营模式设置的行业障碍,各类金融创新产品正在消除分业经营下的行业界限。工行、建行、中行、交行等商业银行旗下基金公司纷纷成立的事实表明金融混业经营已经迈出了实质性步伐。凭借着其在网点、资金、技术等方面的雄厚优势,国内银行注定将成为未来混业经营模式的核心力量,是金融混业经营的最大受益者。经营模式在2006年的快速转变,使得银行板块成为2006年年末大盘股"狂欢"的领军者,其强势风范一览无余。

食品饮料:2006年喜获丰收

数据同时显示,食品饮料行业年度涨幅为201.06%,与银行板块只有1个百分点的差距,累计成交4511.91亿元,位居2006年行业板块涨幅的亚军。"准奢侈品"的定位、消费升级、饮食习惯改变使得2006年成为食品饮料行业的丰收之年。

从某种意义上看,食品饮料行业中的高档白酒具备准奢侈品的特征,在国内经济未来几年保持高速增长的背景下,这部分消费品保持较高的消费水平,成为推动其2006年股价的重要因素。值得注意的是,由于高端白酒产品的消费者对于价格敏感性差,2006年部分产品进行了提价,从而进一步提升产品的盈利能力。低档白酒由于粮食价格上涨经营相对比较困难,销售毛利低,这也拖累了行业销售毛利的增长。2006年前三季度白酒行业销售利润总额增长26.57%,比2005年的增长速度加快了0.88个百分点,也快于行业销售收入的增长。

从食品饮料的行业属性来看,食品消费属于日常基本消费,经济周期的波动不大,不过在人民生活状况改善的背景下消费量也持续增长,行业的稳健性也成为其行情的助推器。但由于食品消费具备较强的刚性,人均的消费量虽然略有上升,但是单个人的消费毕竟是有限的,国内人均的食品消费量增长速度远远赶不上国内经济和居民收入的增长速度。但增长最快的是人均的鲜奶消费量,从1999年的7.88公斤上升到了2005年的17.92公斤,增长了127.41%。因此,传统食品稳健增长,新兴食品高增长,已经成为2006年食品饮料行业主流趋势。

年度涨幅排名	行业名称	涨跌幅(%) 250日	120日	60日	20日	10日	成交额(亿元) 250日	120日	60日	20日	10日
1	金融服务	202.98	92.30	73.36	29.51	15.83	5743.09	3884.81	3036.49	1409.14	741.27
2	食品饮料	201.06	32.18	36.23	17.24	8.60	4511.91	2364.18	1531.14	685.45	370.82
3	房地产	172.71	83.03	52.24	13.25	8.37	4679.49	3037.13	1890.58	879.76	392.16
4	木材家具	143.27	45.95	22.85	6.60	8.38	116.57	56.80	31.74	12.40	8.33
5	采掘行业	141.71	33.19	43.80	10.57	6.83	3986.65	1935.02	1385.09	660.54	312.29
6	商业贸易	132.20	19.20	16.15	7.37	3.90	3952.29	2201.47	1272.49	563.63	285.43
7	机械设备	121.53	16.11	19.93	8.35	4.32	11411.20	6339.85	3847.81	1664.56	853.58
8	金属非金属	118.66	32.19	40.12	10.91	5.05	11229.44	5868.61	3935.36	1649.55	835.19
9	农林牧渔	111.00	15.57	16.09	8.67	3.34	1628.74	972.80	607.24	286.22	140.43
10	制造行业	107.85	18.56	22.78	9.14	4.36	44932.70	23739.44	14570.50	6439.93	3324.95
11	建筑行业	106.78	15.37	13.12	3.76	1.49	1287.60	764.05	436.11	198.76	93.94
12	文化传播	106.57	22.02	22.76	7.65	6.31	644.68	311.25	187.48	77.29	38.91
13	社会服务	97.66	24.49	17.61	5.54	3.13	2068.93	1145.79	641.91	277.92	141.70
14	综合行业	91.02	12.07	13.92	5.78	4.67	4016.78	2308.67	1459.02	690.14	343.71
15	信息技术	85.68	23.50	23.59	12.90	5.68	5446.23	3168.81	2056.99	1041.85	518.63
16	其它制造业	83.17	22.17	12.37	5.59	1.24	778.27	442.23	275.52	126.25	64.24
17	医药生物	81.58	9.84	12.26	7.64	4.12	3683.74	1851.41	1112.42	514.42	292.87
18	石油化工	81.44	9.52	11.65	5.10	1.92	6816.25	3358.32	1831.82	819.72	424.80
19	交运仓储	75.38	17.82	23.27	6.55	-0.91	6036.58	3545.28	2465.50	1270.61	572.50
20	造纸印刷	74.34	11.79	15.34	6.78	2.44	1170.30	627.68	391.65	189.35	97.44
21	纺织服装	73.89	5.47	10.93	9.55	3.56	2540.84	1408.00	821.71	402.31	199.30
22	电子行业	49.36	-1.85	4.13	1.26	-0.10	2424.27	1230.97	726.90	344.73	161.91
23	公用事业	45.47	14.44	22.61	7.95	4.87	3958.38	1913.36	1333.36	599.69	319.17

行业按CSRC方法分类
数据来源:Wind资讯 制表 彭蕴亮

乳制品和肉制品方面,虽然没有明显的超预期表现,但同样延续着消费结构升级趋势:蒙牛以卓越的产品创新和营销创新打开了乳制品高端市场的空间,而冷鲜肉取代冻肉、中低温肉取代高温肉的升级过程也使屠宰及肉制品行业收入维持着高增长。而经济增长对酒饮等非必须消费品的刺激,以及对食品类消费习惯的改变在2006年表现得更为显著。

房地产板块:齐家治国平天下

盘点2006年,行业板块涨幅的第三名当属房地产板块。数据显示,房地产板块2006年的累计涨幅为172.71%,累计成交4679.49亿元,人民币升值、土地供应、传统观念是房地产板块涨幅"翻倍"的主要动力。

"修身齐家治国平天下"是传统仁人志士的最高追求,国人普遍具有很强的家庭观念,因此对"购房置业"的需求非常强烈,使得房地产板块成为传统意义上的强势板块,其累计涨幅也十分惊人。虽然从2004年开始,国家就对房地产市场进行宏观调控,尤其是2005年调控重点已经放在抑制房价的过快上涨,但是到2006年上半年,除了上海等极少数城市房价开始调整,全国大部分城市的房价仍然在快速上涨,且销售量增长迅猛,并显示出明显供不应求的状况,促使房地产行业股价在2006年快速上涨。

同时,人民币升值也是房地产板块走强的重要因素。人民币升值首先带来的是市场流动性充裕,一方面外资通过各种途径进入国内市场,造成外汇储备大量增加,货币供应量随之开始出现被动增加;另一方面,在本币升值过程中,为减轻本币升值压力,管理层一般都采取了低利率政策以降低外资涌入预期收益,在这种背景下,大量流动性追逐有限的可投资品种,必将导致投资品价格出现快速上升,其中房地产业作为重要的投资产品势必受到过剩流动性的热烈追逐,导致房地产价格出现持续攀升,由此房地产行业股票价格"翻倍"就不足为奇了。