

(上接 A13 版)

纵观这一轮百元股潮可以发现,概念炒作占了相当大的成分,这源于当时整个网络泡沫的背景,各路游资充分利用了这一背景大肆炒作,当整个网络泡沫破灭之后,其盛景便不再。另外,牛市的迅速结束也使得许多企图冲击百元股公司无功而返。从第二波百元股中,我们可以看出,成就百元股的几个前提条件,一是要有机构的长期稳定持有,不至于一到目标价位就迅速出货导致股价下跌,另外一个因素就是需要一波持续时间长的牛市,这样冲击百元股的努力不至于随着牛市的结束而提前夭折。

这样的时代终于到来了。

2006年,与轰轰烈烈的中国股权分置改革同时进行的,是以尚福林主席为首的管理层大力提倡和发展以基金为主的机构投资者,这一举措对于保障股权分置改革的正常进行,对于牛市行情的延续和进一步演绎起了至关重要的作用。北京首放提供的数据显示,目前,我国开放式基金的总数已经达到了330只,发行的基金总份额接近1.26万亿份,估计净资产总值大约2万亿元,占到两市流通市值的约三分之一。另外,管理层还引入了合格的境外机构投资者,即QFII。截止到6月30日,其持有的A股市值达到407亿元人民币。机构投资者的迅速发展为蓝筹市场的培育奠定了基础,同时大大减小了市场的波动幅度。尤其是QFII的加入,给思想僵化的A股市场带来了强烈的精神震荡,在上证指数1500点和3000点位置,本土基金两度险些踏空而被QFII两度抄底后,国内的基金公司终于懂得了什么叫做价值投资。同时,基金投资理念的转变带动了中小散户投资理念的转变,如今的A股中小投资者,比历史上任何时候都经得起市场波动的影响,在市场震荡的时候比任何时候都有更强烈的持股意识。这样的投资气氛造就了自2005年8月份以来中国最强劲的牛市。

正是在这样的牛市氛围下,中国证券市场迎来了第三波百元股的浪潮。



8月份,中国证券市场出现了百元股“井喷”行情,平均不到每3个交易日便诞生一只百元股。 王维/制图

## 1 牛市估值的示范者 蓝筹百元股浪

在不经意之间,这些股票在2007年已经在百元股榜上赫然在列:中国船舶、贵州茅台、山东黄金、中金黄金、中国平安、小商品城、天马股份、潍柴动力、荣信股份、吉林敖东、成都建投、国脉科技、山河智能。

在感叹今非昔比的时候,我们应该注意到这样一些事实,即在那些股票中,中字头的股票占了三个,与2000年时候的亿安科技百元股相比,这些股票的大盘蓝筹风范相当出色。以9月4日的股价计算,中国平安的总市值排名沪市第五名,贵州茅台排名第23名,中国船舶排名第42名,而潍柴动力在深市总市值排行榜中排名第23,中金岭南排名第26。其中,虽然也有小商品城和天马股份、山河智能这样的小盘股,但这次百元股的基础依然是大盘蓝筹,以其现今的作为,绝非题材小盘所能比。正是这些百元蓝筹的示范作用,才整体上拉高了A股的估值水平,同时也唤起了其他蓝筹冲击百元股的决心。

可以说,这些百元股在冲击百元的时候都是毫不犹豫、气吞山河的,可以预见的是,在今后,这些股票也是易涨难跌,跌破百元比它们冲击200元股价还要难得多,虽然它们在初期难免会在百元上下有小幅的盘旋,但这些

2007年最高现价超过100元的公司

代码	名称	2007年最高价(元)	上周四收盘价(元)	半年报每股收益(元)	股价达到百元时间	基金持仓情况
600150	中国船舶	244.90	237	0.75	5.28	87家持有34.15%
600519	贵州茅台	163.40	150	0.90	1.18	64家持有1.25亿
600547	山东黄金	149.80	143.10	0.57	8.6	机构持股2769万
600489	中金黄金	130.50	120.40	0.43	8.28	持仓3506万
601318	中国平安	106.08	99.95	1.09	8.27	206家基金持股
600415	小商品城	119.88	100.01	1.13	8.14	机构持有32.72%
002122	天马股份	106.19	100.00	0.81	8.30	550万
000338	潍柴动力	109.30	97.48	1.87	8.24	基金持有97.32%
600497	驰宏锌锗	154.00	86.73	1.70	3.9	654万
000623	吉林敖东	130.19	73.48	1.70	4.30	1208万
600109	成都建投	159.00	69.70	0.74	7.10	不详
002093	国脉科技	119.77	49.75	0.20	8.3	机构持有63.24%
002097	山河智能	112.99	51.68	0.22	8.3	机构持有40.61%
002123	荣信股份	106.98	88.80	0.45	6.28	基金持有36.42%

股票中没有实质性地跌破100元的股价。

贵州茅台在1月18日这个吉利的日子率先冲刺百元股价,给今年的百元股潮打了针强心剂,也为高价蓝筹股的存在作了最好的注释。3月9日,原本名不见经传的驰宏锌锗如法炮制,强势冲击百元,在随后作出了惊人的10送10的送股方案,但除权后股价最高时达到98元。更有勇者,毫不服气的中国船舶凭借其整体上市资产注入的概念股价3个月内就一举攻克100元和200元大关,把贵州茅台远远地抛在后面,而且,其上涨的势头仍然没有停止。

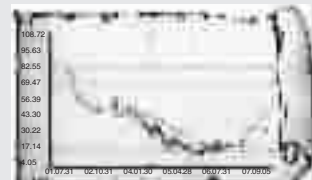
穷追猛问为什么它们能成为百元股没有什么太多的意义,因为它们有一些共同的特征,那就是,各只股票2007年半年报收益均在0.6元以上,

净利润增长率在50%以上,百分之几百的增长也不少见。

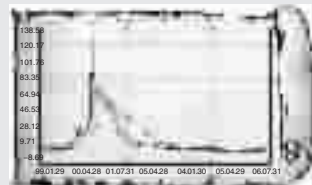
在这些股票中,资源类股票占比最大,达到了4只,将近占一半,机械类股2只。值得庆贺的是居然还有一只像中国平安这样的大盘金融股,可见,这第一波蓝筹行情绝对是价值投资理念的结果。

另一个值得注意的是,这些上市股票大部分都是基金重仓股,这也是大盘股成就百元梦想的基本条件,因为也只有基金重仓持有,才能确保股价长期稳定在一个高价位上,如果是游资炒作的结果,股价即使摸高百元,也会在短时间内震荡破位。截止到6月30日,基金持有最多的中国平安,持有其股票的基金多达206只,蔚为壮观,而持有贵州茅台的基金也多达160只,持有中国船舶的基金多达87只。

### 正说百元股



用友软件突破百元后走势图



ST宝投(原亿安科技)突破百元后走势图

(上接 A13 版)

2001年5月18日,用友软件(600588)在万众瞩目下闪亮登场,并于上市当日即触摸百元整数大关。但当日只成交了几百手,停留了几秒钟便与百元匆匆告别,跌回100元以下。用友软件如今的价格在55元左右,是历史上的百元股中价格最高的。

亿安科技、清华紫光 and 用友软件,一度被称为百元股“三杰”,这3只股票在盘中都曾相继摸高百元关口,但最终未能如愿站稳百元大关。

通过历史我们不难发现,每次百元股大量出现之后都会出现长期调整的行情,百元股似乎更多的和泡沫联系在一起。在市场机制不够完善和人为坐庄因素的双重背景下,不管是二纺机、豫园商城,还是后来的亿安科技、清华紫光等百元股,虽然它们都风光一时,但是在没有业绩支撑的情况下,最终还是走上价值回归的道路。

### 新百元股的崛起

在2001年之后,股市5年多未再出现百元股。去年底以来,市场就对百元股开始期许。谁会率先冲进“百元股军团”?几乎所有猜测目标一致指向贵州茅台(600519)。

2007年1月15日,贵州茅台不负众望,最高价冲到102元,并在下半年牢牢屹立在百元之上。

再次出现的百元股,是建立在价值投资的理性估值基础之上的。国都证券的王明德分析认为,茅台具有难以撼动的品牌地位、极强的定价能力。经过多次股本扩张,贵州茅台充分显示了品牌绩优股巨大的投资价值。

(下转 A15 版)