

板块动向

Industries

■下周热门板块展望

金通证券 钱向劲：

港口板块优势明显

近年来我国港口业的表现令全球瞩目，尤其是2004年，在宏观调控、出口退税政策取消的不利形势下，仍然保持了较稳定的增长速度。

目前港口行业的上市公司按其主营收入和港口重要性可以分为四类：第一类是龙头港口，如盐田港、上港集装箱、天津港，它们具有良好的区域垄断特征，而且有具体的产能挖掘和新泊位投资计划，随着新产能的逐渐投入运营，其吞吐量与收益在未来三年有望保持20%以上的年均递增速度；第二类是加速成长港口，如深赤湾和营口港，它们的业绩位于港口行业中上水平，呈现高于行业平均水平的增长速度，并且港口重组前景为可预期增长拓展了空间；第三类是绩差低效港口，如北海新力、锦州港和粤富华，它们的主业不具备竞争优势；第四类是内陆港口，如芜湖港、重庆港九等，由于竞争比较激烈，效益一般。

从总体上看，港口板块整体走势一直较强，特别是近期个别股票一度出现加速上行的迹象。港口板块的个股则呈现分化走势，其中绩优股上港集装箱、深赤湾等走出了创新高的行情；而营口港等二线股继续呈现恢复性上涨。此外业绩稍差的重庆港九等经过前期的持续下跌后，目前也出现止跌企稳迹象，这就使整个港口板块表现突出，对此投资者可予以关注。

博星投资：

增发股有望继续轮番上扬

在节前银行股、汽车股、钢铁股引领大盘上行的过程中，以振华港机、金地集团等为代表的增发股一直是逆市而动，并且有相当一部分增发股都呈现出稳步上扬的走势。从节前最后一个交易日增发股上市的南钢股份本周继续大涨来看，说明该板块已经被有效激活，增发股明显受到场外增量资金的关注。

新股发行实行询价制度实际上就是买卖双方的一种平等交易，是买卖双方基本都

浙江利捷：

低价超跌股强势将持续蔓延

大盘在节后首个交易周冲高回落，并再度探至1250点附近。但在三天的走势当中，2—5一线的低价股整体活跃。在蓝筹股缺乏主流资金配合的情况下，低价超跌股受到了场内热钱的积极关照。龙建股份、金

新升资讯：

密切关注煤炭板块机会

煤炭行业是重要的基础能源行业，处于产业链的始端，为国民经济提供最基本的动力和原材料。受我国“丰煤少油”的资源禀赋制约，煤炭在我国一次能源消费结构中的地位十分重要。据国务院发展研究中心能源发展战略研究小组的预测，即使到2020年，煤炭在能源消费构成中的比重也将占到61%以上，可见煤炭在我国能源战略中的重要地位。

所以，尽管石油、天然气等能源在能源消费中的地位日益突出，但煤炭被其他能源替代的风险极小。从中长期看，该板块仍将看好，加上近期有报告预测今年的煤炭价格将创出新高，该类上市公司将享受这一“蛋糕”。因此，投资者可密切关注该板块所蕴藏的机会。

北京首证：

电子元器件板块魅力依旧

统计数据表明，我国的电子元器件行业依然处于良性发展状态。仔细分析，此次拉动半导体、电子元器件行业景气回升的因素来源于多个行业及产业领域的需求，各行业市场需求的此消彼涨将减缓下游行业需求衰退的力度。即便近期电子元器件行业出现了较高的芯片库存现象，但专家也预期此轮半导体行业景气下降幅度不大，时间持续不长，行业景气将从2005年下半年再度回升。另外，前期财政部、国家税务总局发出通知，对部分信息技术产品出口退税率提高到

17%，政策的扶持将推动行业的良性发展。我们认为，电子元器件板块不会被市场所遗忘，相反，在反弹周期中，电子元器件板块将成为市场游资的一个重要追逐方向。在本周四行情中，当蓝筹股群体出现休整的时候，以上海贝岭为代表的科技股一度整体活跃，而上海贝岭就是电子元器件板块的一个龙头企业，这也从一个角度反映出电子元器件板块的市场魅力。后市该板块将再度活跃，投资者不妨积极追踪，龙头企业、产能扩张的公司都值得重点关注。

广发证券 韦海生：

ST板块再现跷跷板效应

节后利好出台之际大盘却未能延续前期的强势上涨，市场疲态明显。从盘口分析，蓝筹板块尤其前期反弹龙头——银行、汽车板块在周五的回落是大盘走软的关键所在，但另一方面，从涨幅前列不乏涨停品种而言，历史上常见的指数调整、投机品种轮换冲高行情则有望再度出现，其中ST板块更有望出现逆市跷跷板效应。

值得注意的是，虽然ST板块行情可期，

本周内创近一年(250日)新高的个股(部分)

代码	名称	收盘价	本周涨跌幅(%)	本周换手率(%)	市盈率(前推法)	净资产收益率(%)
600550	天保基建	8.01	3.09	10.27	45.46	3.69
600300	烟台万华	15.15	2.23	2.44	27.43	26.19
000063	中兴通讯	28.82	1.41	1.91	22.37	13.72
000022	深赤湾A	26	0.35	1.20	27.21	22.87
600535	天士力	13.1	-0.15	5.92	22.84	9.03
600012	皖通高速	6.47	-0.46	1.68	29.32	7.00
600694	大商股份	11.83	-1.00	1.74	24.51	7.93
000538	云南白药	17.39	-1.08	0.89	28.45	20.06
600033	福建高速	7.37	-1.47	1.34	20.52	9.90

本版作者声明：在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

一周板块风向标

文/民族证券研发中心 袁忠伟 杨晓荣

重点行业与板块投资分析表

板块	投资数据	本周变化	下周投资参考
A股市 场整体	每股收益0.2元以上股票的平均市盈率为21.2倍，平均市净率为2.32倍，平均股价为5.9元。	个股平均上涨0.69%，上证指数下跌0.79%，有52%的股票上涨，100只股票涨5%以上，有10只跌5%以上。	权重指标股在周四率先回调，成交额大幅下降，这表明主流机构开始退守观望，预计后期A+H发行方案开始影响市场，观望为上。
中小企 业板	市盈率2.7市净率2.63，股价11.86元，市值\成交额占1.03%\1.25%，上涨\下跌弹性为5.9%。	平均下跌0.55%，航天电器、鑫富股份、思源电气涨2%以上，凯恩股份、达安基因、京新药业跌2.6%以上。	黔源电力股价结束使板块股价调整结束，但整体股价偏高幅度仍有6%，业绩快报和分红扩股题材已无法吸引更多投资者的注意力。
权重指 标股 动向	上证50指 数下跌1.91%，样本公司平均下跌1.16%。上证180指 数下跌1.31%，样本公司平均下跌0.39%。深圳100指 数下跌0.87%，样本公司平均下跌0.55%。长江电力、国投电力、中集集团、浦发银行跌2%以上，中兴通讯独立上涨1.4%。	样本公司多为主流资金持有，上周出现资金集中拉高现象，本周率先调整，波段特征比较明显。预计下周调整幅度会减弱，成交额比例仍有下降的要求。	大盘指标股多为主流资金持有，上周出现资金集中拉高现象，本周率先调整，波段特征比较明显。预计下周调整幅度会减弱，成交额比例仍有下降的要求。
业绩 动向	每股收益0.26元以上的股票群体平均下跌0.65%，亏损股涨3.37%。	投资类股票和投机性股票在最近两周出现反向运行。	投资类股票和投机性股票在最近两周出现反向运行。
股价	流通盘3亿以上平均下跌0.55%，中小盘股上涨为主。	大盘股先强后弱与护盘资金有关。	低价股反弹较弱，下周有分化。
农林 牧渔	市盈率20.7市净率1.84，平均股价4.61元，上涨\下跌弹性1.04\1.08。	实力资金很难关注弱势板块，其中的绩差股出现超跌反弹，但行情难以持久，防止价值回归。	实力资金很难关注弱势板块，其中的绩差股出现超跌反弹，但行情难以持久，防止价值回归。
机械	市盈率20.5市净率2.28，平均股价5.38元，上涨\下跌弹性0.98\0.99。	绩差股出现超跌反弹，但行情难以持久，防守价值回归。可关注三一重工、中联重科等优质股。	绩差股出现超跌反弹，但行情难以持久，防守价值回归。可关注三一重工、中联重科等优质股。
电子 信息	市盈率28市净率2.92，平均股价7.42元，上涨\下跌弹性1.19\1.17。	3G渐入佳境，数据网和宽带接入、NGN和传输市场仍是增长最快领域。高市盈率定位不合时宜，本周反弹力度不强，后期调整为主。	3G渐入佳境，数据网和宽带接入、NGN和传输市场仍是增长最快领域。高市盈率定位不合时宜，本周反弹力度不强，后期调整为主。
医药	市盈率23.3市净率2.47，股价6.94元，业绩大于0.4元占21%，上涨\下跌弹性0.97\0.96。	中药产业与特色原料药是优质子行业。云南白药、东阿阿胶、同仁堂、华海药业、天士力为超级强股代表。	中药产业与特色原料药是优质子行业。云南白药、东阿阿胶、同仁堂、华海药业、天士力为超级强股代表。
化工	市盈率20市净率2.34，股价5.65元，业绩大于0.4元的占16%，上涨\下跌弹性0.99\0.99。	05年内尿素价格仍将上涨，氮肥行业上市公司业绩仍将增长。石化股大幅反弹后进入调整，机构博弈仍是主基调。	05年内尿素价格仍将上涨，氮肥行业上市公司业绩仍将增长。石化股大幅反弹后进入调整，机构博弈仍是主基调。
电力 能源	市盈率17.7倍，市净率2.2，股价6.39元，业绩大于0.4元的占38%，上涨弹性\下跌弹性为0.85\0.9。	2005年，冶金煤上涨动力强，煤价市场化将使电煤价格有所上升。火电利润率下降，今后将遭遇环保标准的提高，水火双头受益。电力股整体疲弱，煤炭股有资金呵护。	2005年，冶金煤上涨动力强，煤价市场化将使电煤价格有所上升。火电利润率下降，今后将遭遇环保标准的提高，水火双头受益。电力股整体疲弱，煤炭股有资金呵护。
汽车	市盈率16.2市净率1.98，股价5.26元，业绩大于0.4元的占31%，上涨\下跌弹性0.99\1.08。	上周汽车2.43%，市值占2.7%，安泰汽车、江淮汽车、上海汽车、一汽轿车上涨4%以上，飞彩股份、三星汽车下跌6%以上。	上周汽车2.43%，市值占2.7%，安泰汽车、江淮汽车、上海汽车、一汽轿车上涨4%以上，飞彩股份、三星汽车下跌6%以上。
冶金	市盈率13.5市净率1.87，股价5.69元，业绩大于0.4元的占46%，上涨\下跌弹性0.90\0.84。	全球需求维持钢价高位运行，但05年钢铁公司的毛利率水平小幅降低。派现能力强，优质股仍是机构挖掘的长期资产保值对象。	全球需求维持钢价高位运行，但05年钢铁公司的毛利率水平小幅降低。派现能力强，优质股仍是机构挖掘的长期资产保值对象。
港口 运输	市盈率22.9市净率3，股价7.36元，业绩大于0.4元的占22%，上涨\下跌弹性0.84\0.77。	05年机场、港口仍处于高增长阶段，集装箱吞吐量依然高速增长。基金重仓持有的股票较多，航空股还将受H股价格的牵引。	05年机场、港口仍处于高增长阶段，集装箱吞吐量依然高速增长。基金重仓持有的股票较多，航空股还将受H股价格的牵引。
金融	市盈率18.9市净率2.49，股价5.77元，上涨\下跌弹性0.99\1.01。	银行股在前三周出现资金介入而连续走强，本周出现调整，流通盘较大决定调整时间较长。	银行股在前三周出现资金介入而连续走强，本周出现调整，流通盘较大决定调整时间较长。

机构动向

一切回归调整原样

——一周机构重仓股点评

文/北京证券研发中心 吴琪

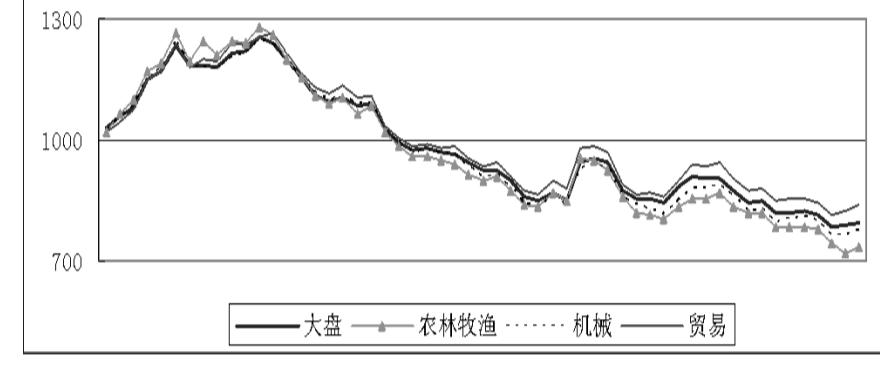
比例是相当大的。基金重仓股普遍以蓝筹为主，由于其较高的流动性以及优良的业绩，往往成为中长线资金的首选。因此通常意义上，此类股票走势应该较为平稳。如此大面积的下挫，只能说明被市场寄予厚望的蓝筹股至少在目前还没有做好持续走强的准备。与此形成对比的是，在涨幅前25名的股票中，我们仅发现了5只股票有基金的身影，这种分化走势也在一个侧面体现本周基金重仓股的疲弱表现。

游资保持惯有作风。在基金重仓股再度成为市场主要做空动能之时，由游资重点介入的科技股和生物制药类个股，本周有活跃表现。这两个板块都以概念见长，其周四爆发式的突然上扬，以及周五的偃旗息鼓都充分体现了游资重仓股所具有的典型特征。在涨幅居前的25只股票中，由自然人和非金融机构重仓持有的股票占据了16席，占统计样本的64%，位居第一位的龙建股份累计涨幅更是高达27.47%。与此同时，在跌幅居前的27

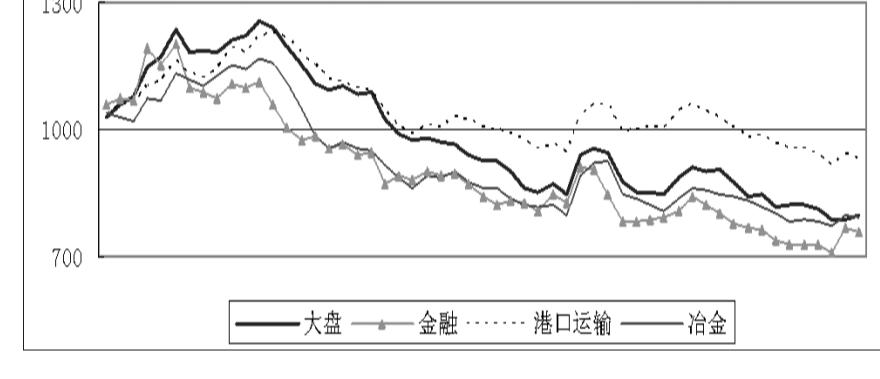
下周资产配置参考表

持股市 比例	50%左右。
组合配置	在估值方法国际接轨的驱使下，股价结构调整仍将继续，后期A+H发行方案增加市场系统风险，投资组合偏重于具有保值功能的价值股，对涨跌弹性好的股票坚持高抛低吸，适当挖掘低价股的升值潜力。
样本股 (机构参考)	贵州茅台(600519)、中集集团(000039)、盐田港(000088)、海油工程(600583)、兖州煤业(600188)、山西煤电(000983)、神火股份(000933)、广州控股(600098)、明星电力(600101)、新钢钒(000629)、杭钢股份(600126)、韶钢松山(000717)、新兴铸管(000778)、邯郸钢铁(600001)、唐钢股份(000709)、上海汽车(600104)、长安汽车(000625)、扬子石化(000866)、云天化(600096)、波导股份(600130)、浦发银行(600000)、中兴通讯(000063)、亿阳信通(600289)、航天信息(600271)、新和成(002001)、三一重工(600031)、马应龙(600993)、传化股份(002010)、莱绅华(600555)、江泉实业(600212)
中户 投资组合参考	贵州茅台(600519)、中集集团(000039)、明星电力(600101)、新兴铸管(000778)、长安汽车(000625)、扬子石化(000866)、云天化(600096)、航天信息(600271)、新和成(002001)、传化股份(002010)、莱绅华(600555)、江泉实业(600212)
散户 投资组合参考	中集集团(000039)、山西煤电(000983)、神火股份(000933)、明星电力(600101)、航天信息(600271)、新和成(002001)、传化股份(002010)、莱绅华(600555)、江泉实业(600212)

本周涨幅前三位行业与大盘走势对比图(04年以来)



本周跌幅前三位行业与大盘走势对比图(04年以来)



涨跌幅超过7%的股票公开交易信息 (2月18日)

股票名称及代码	涨跌幅(%)	成交金额(万元)	所在机构	证券营业部	金额(元)
龙建股份(600853)	+10.13	6120.53	银河证券	宁波鼓楼南路	337532.