



# 五大板块推动行情向纵深发展

我们的投资理念不应随着大盘涨跌而起伏,投资人要做的是安心迎接“高烧”过后的小憩,寻找并随大资金进入“稀缺资源”优质股,等待行情的纵深发展。特别是一些自主创新将成为有技术优势公司的关键性炒作题材。而从行业角度出发了我们发现,我国自主创新型企业不仅仅局限于以往常规意义的高新技术产业,而是涉及到能源业、农业、交通运输业、制造业、医药业等几乎各行各业。目前股市中以自主创新作为主线可以串起一批行业和相关上市公司,投资者可以从中寻找投资机会

□上海证券研发中心 彭蕴亮

近期大盘节节攀升令投资者为其欢呼,而随后的大幅震荡也让不少人惊心动魄。其实,我们的投资理念不应随着大盘涨跌而起伏,投资人要做的是安心迎接“高烧”过后的小憩,寻找并随大资金进入“稀缺资源”优质股,等待行情的纵深发展,让利润一路奔跑。

**资源矿产:利润翻倍,股价不止翻一倍**

在大盘疯狂上涨之后,资本市场财富机会在哪里?2005年、2006年矿产资源类上市公司

价值已得到了很好阐释,随着大资金的蜂拥而入,这个方向仍然不会改变。

对于矿产资源股,大资金的观点是:盈利并不重要,公司长远竞争力在于资源储备。最新的年报数据显示出来的趋势是,各个行业的利润向上游资源型企业的集中度更高。自身拥有资源的企业,2005年的业绩几乎都出现了迅猛增长,无论其产业链长还是短,“业绩翻番”在资源型上市公司中已不是一个值得炫耀的东西。

当然,我们不指望有色金属板块继续演奏“暴利进行曲”,部分累计涨幅较小的优质

公司还是值得投资的。

**金融股:优质公司成为稀缺筹码**

或许你会发现,在大资金奔涌而去的板块当中,金融行业无疑是业绩较好的,而由于我国金融业的半垄断性,优质上市公司无疑是稀缺的。五家上市银行的具体业绩状况如下:除了深发展A每股收益为0.18元以上,其余四家银行每股收益都在0.30元以上;营业利润均实现增长,除了深发展A的同比增幅为3.73%以外,其余四家银行的同比增幅都在20%以上,最高的是G民生的49%;五家银行的净利润同比增长幅度都在20%以上,最高的是G民生的33%。

从分配情况看,除了深发展A以外,其余四家银行均有分配预案。按照分配优厚程度排序,G民生为每10股送1.5股转增2.5股,每股派0.5元(含税),G浦发为每10股派1.3元(含税),华夏银行为每10股派1.1元(含税)(已实施),G招行为每10股派0.8元(含税)。分配比例最高的G民生还尚未实施分配,处于含税状态。

更为重要的是,机构对银行板块青睐有加。从前十大流通股股东持股占流通股总数比例上看,由高到低排序分别为G浦发、G民生、华夏银行、G招行和深发展A,比例分别为18.30%、11.34%、11.22%、8.44%、4.95%。

从以上这些因素可以看到,目前银行股整体估值可能随着年报的公布而发生变化,加上人民币升值预期以及今年年底银行行业开放等因素的刺激,银行重点青睐的可能成为各路机构重点

**品牌消费和商业服务:成为建仓目标**

或许细心的你已经发现,因为13亿庞大的人口做后盾,贵州茅台向百元大关迈进,五粮液也连续涨停。在“中国的就是世界的”口号下,具有中国品牌优势的消费类概念股走势特别牛,品牌消费和商业板块已经成为大资金的建仓目标。

所谓品牌新贵,就是随着经济的发展,社会出现了新的品牌,为社会大众所认同,为消费者所认同。比如当前中粮、华润、中信等品牌价值也在不断显现。

而家电行业作为大宗消费品,在逐渐富裕起来的农村正在迎来消费升级换代的背景下即将迎来较大的发展机遇。正因如此,近期家电行业的收购兼并题材较多,如海信收购科龙,长虹收购美菱电器等,美菱电器因准备公布敏感消息而停牌,这对该板块也是一炒作题材。同时,在整合中一些规模较大,具有品牌优势的家电大王将迎来较好的发展前景,在家电板块中建议投资者重点关注具有一定的品牌优势的破净股。

从市场的角度看,虽然商业股先于大盘启动,但是在消费升级和业绩增长两大预期下,机构依然牢牢把握住商业板块的筹码,使得商业板块在二级市场中实际流通的筹码比较稀少,“筹码稀缺性”正在显现。

**装备制造:政策面提供强劲动力**

稍加留意你不难发现,装备制造业是国家工业化、现代化水平和综合国力的重要标志。经过50多年的发展,我国装备制造行业取得了一系列重大成就,已经形成了门类齐全、具有相当规模和水平的装备制造业体系,成为经济发展的重要支柱

产业,制造业规模目前已跃居世界第五位。

站在政策高度我们认识到,大力振兴装备制造业,对于全面落实科学发展观,促进经济结构战略性调整,加快转变经济增长方式,增强自我创新能力,维护国家安全具有重要意义。

对今年装备制造行业的板块走势,我们认为,由于产品价格增长方式,增强自我创新能力,维护国家安全具有重要意义。

**技术优势公司:自主创新被大资金热炒**

经过多年的探索,中国已确立了较为完善的自主创新体系,自主创新成为有技术优势公司的关键性炒作题材所在。

从行业角度出发我们发现,我国自主创新型企业不仅仅局限于以往常规意义的高新技术产业,而是涉及到能源业、农业、交通运输业、制造业、医药业等几乎各行各业。目前股市中以自主创新作为主线可以串起一批行业和相关上市公司。即拥有研究机构背景的上市公司如生物、国内技术起步较高的行业,如生物医药行业等;自主创新潜力最大的行业,如中药行业等;自主创新实力最强的行业,如高压输配电行业等;事关国家安全的国防军工等。

我们同时发现,以自主创新为主题的投资公司会远不止局限于我们提到的重点行业和个股。有许多细分行业的研发优势比较突出,且发展势头很好,如工程机械行业、大型精密数控机床行业、新型材料行业等。投资者可以从我们提供的附表

热点追踪

## 钢铁股板块:补涨欲望强烈

本周,在大盘高位震荡之际,钢铁股板块出现大幅补涨行情。从周涨幅来看,G唐钢涨23%,G新钢涨21%,G宝钢涨12%,G武钢涨12%。钢铁行业生产成本的上涨和产能的过剩,导致部分钢铁上市公司业绩大幅下滑,受此拖累,钢铁板块个股在本轮牛市行情中,表现一直不好。

近期,巴西淡水河谷公司与德国蒂森克虏伯已经就今年铁矿石合同涨价19%达成一致,铁矿石价格上涨的空空已经逐渐明朗。钢铁股因此出现了报复性反弹,且补涨欲望强烈。我们认为,就中线来看,钢铁行业仍处在结构调整中,预期不宜过分乐观,建议适量参与。

## 科技股板块:“3G”概念股领涨

本周,科技股板块在“3G”概念股的带动下,继续中线上攻走势。3G概念股在G动力源和亿阳信通的带领下走势十分强劲,同时,本周五G联通股改复牌后定位偏低,吸引了大量买盘进场,当天换手率超过14%。鉴于目前该股仍有较大上行空间,我们认为“3G”板块将继续领涨科技

股板块。数字电视板块个股走势出现一定程度的分化,除龙头品种G国安继续大幅上行外,其他品种均出现了高位调整,但中线趋势仍保持完好。我们认为,随着“3G”牌照下发时间的日渐临近,“3G”概念股有望反复走强,建议投资者中线关注亿阳信通、G中兴、G动力源和G联通等。

## 新能源股:走势出现分化

受国际原油价格下跌影响,本周,新能源概念股走势出现分化,除G特变和G湘电延续强势上攻行情外,G丰原、G金山、G天威等均出现了一定程度的调整。本周,G湘电有三个交易日出现涨停,周涨幅超过25%,有效地维持了新能源板块的市场人气。我们预计

原油价格仍将继续维持高位运行,全球能源紧张的格局短期内不会发生改变。我们认为,在目前牛市行情的进程中,新能源板块不会就此中线走弱,为此,操作上多关注该板块中主营业务增长预期好的个股,建议继续关注G特变、G天威、G湘电和G丰原。

## 酒类股:延续中线向上趋势

本周,具备重组和股改双重预期的湘酒鬼出现连续上攻走势,周涨幅高达22%,受此刺激,部分白酒个股行情依旧火爆,G五粮液和伊力特周涨幅均在10%以上。啤酒、红酒等酒类个股都出现了不同程度的调整走势,但仍保持中线向上形态,预计短期仍有调整要求。贵州茅台股改继续停

牌,市场对其潜在的大幅上涨预期仍将在这段时间内支持酒类个股的上扬行情。

我们认为,在酒类个股走势出现分化时,建议积极关注将持续预期的个股,例如,湘酒鬼和青岛啤酒。对那些具备品牌价值的中长线品种建议保持中线仓位,适量减少短线仓位。(宁波海顺 李杰)

■ 强弱排行榜

## 电力行业排名提升明显

本周制铝业、贵金属、有色金属、航天与国防等行业仍然排名靠前。

煤炭行业排名继续上涨,目前排名第11。近期有分析师调升该行业投资评级为增持,主要理由:一是国际石油价格连创新高,带动国际煤价;国内外的煤油项目也正在启动,使得煤炭对石油的替代逐步显现。二是采矿业体制改革使得煤炭上市公司所拥有的煤炭资源得到重视。三是下游钢铁、水泥行业的发展好于原有预期,降低了市场对煤炭需求下滑的担心。

汽车行业排名也有上涨迹象,分析师表示,虽然2006年汽车企业仍将面临一定的成本压

力,但是在人民币持续升值、扩大内需和新农村建设等相关政策的作用下,汽车业的盈利将会持续向好,当然企业间的分化在2006年也将更为明显,而汽车板块龙头企业的经营和盈利将会保持平稳增长。

与一月初相比,电力排名涨幅明显。据了解,发改委可能已上报了二次煤电联动方案,销售电价上调2.48分左右,而发电则可能上调1.60分。如果该方案能够通过,对发电企业的影响程度将高于前期市场预期。从时点上来看,6月初颁布的可能性较大。建议重点关注长江电力、国电电力、华能国际、粤电力和广靖等公司。(金红梅)

## 一周强势行业排行榜

序号	行业	股票数量	基本面诊断	技术面诊断	表现最佳个股	平均PE	平均P/S	一周前排名
1	制铝业	8	64	93	焦作万方	48.64	1.40	2
2	贵金属	3	68	95	G鲁黄金	72.57	2.26	1
3	航天与国防	6	69	92	洪都航空	87.71	6.22	3
4	有色金属	23	69	76	G中金	37.44	4.08	5
5	重型电力设备	4	90	77	东方锅炉	16.10	2.42	4
6	白酒	13	48	71	G汾酒	82.75	5.32	6
7	啤酒	8	50	73	重庆啤酒	54.06	4.66	8
8	广告	3	63	66	G广电	74.49	23.18	9
9	葡萄酒	4	43	69	G张裕	49.00	10.64	7
9	家庭日用品	3	49	75	G浪奇	80.04	1.21	22
10	建筑与农用机械	25	54	67	*ST飞彩	54.49	2.14	10
11	煤炭	16	60	58	G上能	18.58	1.55	12
12	煤气与液化气	5	40	65	G燃气	77.13	3.40	11
13	摩托车制造	8	31	59	ST珠峰	52.73	4.58	26
14	生物技术	5	67	57	华兰生物	30.94	5.53	17
15	石油加工和分销	8	45	57	G石化	82.41	1.03	13
16	综合性工业	8	61	61	G宏达	57.99	2.30	30
17	非金属材料	8	52	62	G三环	64.14	2.24	15
18	百货	20	56	65	华联超市	51.67	1.54	18
19	包装食品	20	57	57	G南糖	50.89	2.91	25

资料来源:今日投资(在线分析师)(www.investtoday.com.cn)

■ 热点答疑

## 以新思路寻找新机会

本周沪深两市大盘表现为高位震荡的走势,国际有色金属期价的走弱及香港等周边股票市场的回调是引发股指震荡的主因,另外再融资的启动及对房地产的宏观调控影响了投资者的持股信心。随着股改的进程,未股改的公司逐步成为珍稀资源,后期将成为资金争夺的对象。

股指的大幅震荡,表明部分市场中获利的投资者有主动撤退的想法。成交量水平的大幅放大,更是表明了市场多空双方的巨大分歧。而从市场的走势特征分析,盘中机构主动做多的意愿强烈。市场的赚钱效应吸引资金流入有着巨大的影响力,同时深入人心的牛市舆论对维持股指的上行起到了积极的推动作用,因此预期两市大盘后期仍有上行的空间。在本轮行情中,个股的两极分化现象非常突出,对于这种行情投资者如何挖掘市场的机会呢?虽然市场的部分强势品种

不断演绎暴利的神话,但是追高强势股面临的风险也较大。与其追高强势股火中取栗,不如静下心来选择一些有潜力的低位品种。一些投资者可能认为流通盘比较大的股票走势不强,对市场中的冷门置之不理,甚至主动抛售那些涨幅比较小的股票品种。值得提醒投资者,如果市场进入了牛市的环境,那么市场中股票的上涨一定有着普遍性的特征,甚至一些绩差股品种,后期也有望出现补涨的走势。比如钢铁板块在较长的时期内受到市场的冷落,而近期一些大市值的钢铁股表现突出。从这个思路出发,我们建议投资者积极关注那些股价涨幅不大而公司基本面较好的股票品种,一些被市场认为股性呆滞的股票可能会随着做多资金的增加而不断走强,尤其是基金持仓量较多的品种更是投资者关注的重点,工程机械、化工、环保及高速公路等板块的优势类股票有着更多的机会。(大通证券董政)

■ 板块聚焦

## 低价股点燃燎原之火

股指在经过三天的宽幅震荡后,周五的大阳向上,再度凝聚了市场多头的信心。其中,前期中小板、通讯、重组、高速公路等没有大涨的品种,成为了新的热点。遵循补涨这一思路,我们认为,没有经过大涨的低价品种,在后市可能成为市场新热点。

**市场以宽幅震荡为主**

虽然周五的上涨使市场对继续走高的期望加强,但是考虑到自5·19以来,有5次上冲1700附近,都没有成功,1700点以上,是传统的历史套牢密集区域,连续上攻的可能性不大,但下跌空间也不大。预计大盘未来将维持1600~1750点区间宽幅的震

荡整理。估计下周冲高1700点附近有调整压力,短期大盘走势较为反复。而在下跌空间有限的前提下,大盘估计将通过震荡加剧的方式来作强势震荡整理一段时间,然后再逐步向2000点以上挑战。

**低价股是上涨的关键**

从领涨股和权证市场撤出来的资金,需要找到进场的突破口。本周大幅震荡中,安凯客车涨幅35%、华源股份涨幅30%、G浙东连续三个涨停等,低价股的连续上涨,让投资者看到了新的赚钱效应,对于低价股,又开始重新审视起来。A股市场就是资金推动

## 煤电联动带来新机遇

牛市的一个重要特征就是利好效应往往会成倍扩大,在我国煤电二次联动工作周期中,按照国家发改委公布的煤电价格联动实施方案,全国销售电价平均每度提高2.52分钱的大利好,将会大大刺激煤电联动的相关受益公司,它们的股价也将在牛市的气氛中水涨船高。

据了解,此次煤电联动的测算,仍然将以“成本定价”的原则进行,即根据成本上涨的幅度,测算出上网电价上涨的幅度。但与上轮煤电联动不同,此次测算中不仅考虑电煤涨价的因素,还涵盖了运输涨

型的市场。股票也是如此。分析安凯客车、华源股份等领涨的低价股,可以发现:一是股价整理充分,在前期大盘随涨的时候,也按兵不动,使当时介入这些股票的资金,按捺不住没有上涨的煎熬,进行换股操作;二是下跌空间被封杀,经过反复的震荡整理后,大盘上涨超过3成,而这些股票凭借业绩盈利、净资产高等基本面的支持,以及整个A股市场价格中枢的上移,使股价没有下跌空间。

本周上百家低价股的集体上涨,说明低价股的补涨趋势开始蔓延。而像G创兴(600193)严重滞涨的股票,基本上亮点不断的公司值得关注。(北京首放)

行中具有区域特点,各公司电煤价格波动和当地的平均煤价变动幅度相对关系,将直接关系各公司业绩变化。如水电企业可以直接把相应提高的价格转化为利润,火电企业则要承担30%电煤上涨价格的成本。因而,煤电联动对电力行业的上市公司的影响会具有一定的差异性,那些具备燃料成本控制能力、规模优势的企业,其业绩有望获得进一步改善。G华靖(600886)由于水电搭配布局合理,煤电二次联动中将成为火电公司中的受益者。(天同证券 张锐)