

■板块动向

板块普涨 小盘股表现突出
熊市底部 蓝筹股估值将获修复

本报记者 徐效鸿

周五大盘震荡上行，个股表现活跃。板块方面，申万23个一级行业指数和17个风格指数全线上扬。其中小盘指数表现最为突出，涨幅达到4.01%。分析人士指出，中小企业经营灵活，抗周期能力强，在经济调整阶段盈利增速所受的冲击相对缓和；另外，临近年报，小盘股业绩大幅增长和大比例送转股无疑也是吸引资金关注的最大看点。

指数普涨 小盘最突出

昨日两市股指震荡上行，收盘上证指数上涨26.68点，涨幅为1.42%；深圳成指上涨102.90点，涨幅为1.56%。个股表现活跃，两市合计下跌个股只有78只。大盘表现一般与个股的全面活跃形成鲜明对比，主要在于权重股走势的沉闷。统计显示，沪市前十大权重股中只有交通银行涨幅为2.02%，其他9家的涨幅均在1%左右。这一点也比较明显地体现在风格指数方面。申万17只风格指数昨日全线上涨，小盘指数和活跃指数表现最为突出，涨幅分别达到4.01%和3.29%，位列风格指数涨幅榜的第一和第二名。而以大盘股为主要成分的大盘指数表现一般，涨幅只有1.54%，排名倒数第4位。

行业板块方面，昨日申万23个一级行业指数也是无一下跌，且涨幅均在1%以上。有色金属、农林牧渔和纺织服装涨幅均超过3%，排名居前；食品饮料、黑色金属和建筑建材涨幅靠后。

中小盘股抗周期能力强

广发证券根据历史数据，对中小市值股票在经济周期变动下的价格表现进行分析与总结后认为，无论是成熟市场还是我国A股市场，长期来看，中小市值股票的年平均收益率均高于大市值股票。广发证券指出，中小盘股优异的表现具有高成长的业绩支撑。从可得的盈利数据(2005~2008年财务年度)观察，中小企业主营业务收入增速在各阶段基本超越了上证综合指数成分股的主营业务收入增速，这说明了中小企业在其主营业务生产销售方面具有较高的成长性，其较高的净利润增速也体现了这点。

其次，当处于经济周期下行阶段时，中小企业盈利放缓速度相对平稳。换句话说，经济周期调整对中小企业的冲击相对较小。统计显示，在经济下滑阶段，虽然中小企业股票的ROE增速与上证综合指数成分股一样同样面临业绩放缓的压力，但是放缓程度明显较小。

最后，中小企业的杠杆率相对较低。较低的杠杆率在经济不同阶段有不同的效果，在经济繁荣阶段，较高的杠杆率有利于加速企业盈利；但在经济衰退阶段，较高的杠杆率意味着相对更高的风险。长期以来，上证综指成分股的杠杆率维持在80%左右，而中小企业维持在50%左右，虽然后者的低杠杆率更可能是因为自身难以获得资金，但在经济衰退阶段，这也是相对较安全的情形。

除了上述优势外，分析人士指出，临近年报，小盘股可能的业绩大幅增长和大比例送转股无疑也是吸引资金关注的最大看点。这是近期小盘股持续活跃的最直接因素。

而长江证券在其研究报告中认为，从不同市场周期中风格板块的表现看，在牛市初期，以沪深300指数为代表的蓝筹股估值提升迅速，超过了小盘股，而在熊市初期阶段，其估值水平也下降的最快，这样来看小盘股的估值较为稳定，在熊市初期容易获得估值溢价，但是在牛市中后期，沪深300指数的估值水平往往超过中小板指数，而在熊市中后期，下跌阶段结束进入盘整期后，沪深300指数的估值将得到修复。

对于A股现阶段的判断，长江证券认为熊市里下跌最快的一个阶段已经过去，后面随着实体经济进入一个底部区域的同时，资本市场也将进入底部徘徊一段时间，而这段时间就是蓝筹股估值得到修正的一个过程，甚至可能会获取估值溢价。

| 申万风格指数 | | | | | |
|-------------|------------|-------------|-----------|------------|--------------|
| 名称 | 日期 | 最新点位 (点) | 涨跌 (点) | 涨跌幅 (%) | 5日涨跌幅 (%) |
| 小盘股指数(申万) | 2009-01-09 | 1379.93 | 53.24 | 4.01 | 9.67 |
| 活跃股指数(申万) | 2009-01-09 | 142.951 | 4.551 | 3.29 | 12.05 |
| 高市盈率指数(申万) | 2009-01-09 | 639.551 | 17.71 | 2.85 | 5.51 |
| 中盘股指数(申万) | 2009-01-09 | 1479.208 | 38.48 | 2.67 | 9.35 |
| 新股股指数(申万) | 2009-01-09 | 1272.95 | 31.30 | 2.52 | 6.63 |
| 微利股指数(申万) | 2009-01-09 | 917.633 | 21.09 | 2.35 | 9.28 |
| 低价股指数(申万) | 2009-01-09 | 3055.482 | 69.743 | 2.34 | 6.6 |
| 亏损股指数(申万) | 2009-01-09 | 1013.552 | 22.25 | 2.24 | 5.47 |
| 低价净率股指数(申万) | 2009-01-09 | 2436.379 | 52.18 | 2.19 | 8.03 |
| 中价股指数(申万) | 2009-01-09 | 1578.985 | 32.36 | 2.09 | 7.19 |
| 低市盈率股指数(申万) | 2009-01-09 | 2713.574 | 53.375 | 2.01 | 6.58 |
| 中市净率股指数(申万) | 2009-01-09 | 1976.344 | 37.88 | 1.95 | 6.17 |
| 绩优股指数(申万) | 2009-01-09 | 2105.571 | 38.211 | 1.85 | 6.94 |
| 大盘股指数(申万) | 2009-01-09 | 1666.005 | 25.226 | 1.54 | 5.55 |
| 高价股指数(申万) | 2009-01-09 | 1300.344 | 19.55 | 1.53 | 4.56 |
| 中市盈率股指数(申万) | 2009-01-09 | 1276.724 | 17.824 | 1.42 | 5.45 |
| 高市净率股指数(申万) | 2009-01-09 | 815.877 | 10.657 | 1.32 | 2.14 |

| 申万一级行业指数 | | | | | |
|-----------|-----------|------------|-------------|-----------|------------|
| 代码 | 名称 | 日期 | 最新点位 (点) | 涨跌 (点) | 涨跌幅 (%) |
| 001050.SH | 有色金属(申万) | 2009-01-09 | 1670.59 | 59.212 | 3.67 |
| 001010.SH | 农林牧渔(申万) | 2009-01-09 | 1163.179 | 36.14 | 3.21 |
| 001130.SH | 纺织服装(申万) | 2009-01-09 | 100.006 | 30.367 | 3.01 |
| 001000.SH | 电子元器件(申万) | 2009-01-09 | 64.208 | 18.378 | 2.39 |
| 001104.SH | 轻工制造(申万) | 2009-01-09 | 96.711 | 27.01 | 2.87 |
| 001210.SH | 餐饮旅游(申万) | 2009-01-09 | 1310.744 | 36.165 | 2.82 |
| 001103.SH | 家用电器(申万) | 2009-01-09 | 983.89 | 26.16 | 2.73 |
| 001150.SH | 医药生物(申万) | 2009-01-09 | 48.441 | 2.53 | 6.5 |
| 001090.SH | 交通运输(申万) | 2009-01-09 | 1403.653 | 33.804 | 2.47 |
| 001070.SH | 机械设备(申万) | 2009-01-09 | 1960.665 | 50.739 | 2.36 |
| 001160.SH | 公用事业(申万) | 2009-01-09 | 1603.405 | 34.915 | 2.23 |
| 001030.SH | 化工(申万) | 2009-01-09 | 1567.611 | 33.111 | 2.16 |
| 001108.SH | 信息设备(申万) | 2009-01-09 | 659.142 | 13.863 | 2.09 |
| 001170.SH | 交通运输(申万) | 2009-01-09 | 1613.666 | 30.653 | 1.94 |
| 001020.SH | 采掘(申万) | 2009-01-09 | 1188.452 | 20.643 | 1.77 |
| 001220.SH | 信息服务业(申万) | 2009-01-09 | 334.292 | 14.302 | 4.74 |
| 001200.SH | 商业贸易(申万) | 2009-01-09 | 2151.038 | 36.028 | 1.7 |
| 001180.SH | 金融股(申万) | 2009-01-09 | 1820.665 | 29.765 | 1.65 |
| 001060.SH | 建筑材料(申万) | 2009-01-09 | 1599.371 | 23.691 | 1.54 |
| 001040.SH | 黑色金属(申万) | 2009-01-09 | 205.064 | 28.324 | 1.37 |
| 001120.SH | 食品饮料(申万) | 2009-01-09 | 2334.691 | 23.842 | 1.03 |

航天信息(600271) 明晰股权避免关联交易利润流失

□联合证券 卢山

日前董事会通过了“关于北京东方鑫辰科技发展有限公司退回资金的处置议案”，同意东方鑫辰公司将航天信息过去转入该公司运作的奖励基金共计36206938元转回航天信息，其中2000万元冲减航天信息2008年度管理费用，16206938元待具体奖励实施方案确定后再进行相应的账务处理。东方鑫辰公司全部清算工作结束后，其账面实际收益也将全部转回航天信息公司。维持“增持”评级。

此次公司股权的进一步明晰，将避免关联交易带来的利润流失。此次退回的

权恢复国有性质，并将东方鑫辰清算注销。因此，东方鑫辰将其所持有的新概念66.67%的股权以2284万元的价格转让给科工集团，而航天新概念持有公司5.68%的股权。

此前公司股权的进一步明

晰度将会打压钢材价格持续上升空间。下半年需求回升，对普钢价格回升具有拉动作用。

公司公布2月份价格政

策，普钢产品价格较1月份有不同程度的上调，经营压

力减轻。长期我们看好公司未来两年凭借取向硅钢产

品的高毛利带来的抗风险能力，维持“强烈推荐”的投

资评级。

武钢股份(600005)

普钢产品价格上调缓解压力

□中投证券 初学良

公司公布2月份价格政策，普钢产品价格较1月份有不同程度的上调，经营压

力减轻。长期我们看好公司

未来两年凭借取向硅钢产

品的高毛利带来的抗风险能

力，维持“强烈推荐”的投

资评级。

公司2月份价格调整如

下(不含税)。线材：普碳钢

上调120~150元/吨，82B系

列上调300元/吨；热轧：

SPH.C195分切卷基价上

调400元/吨，其他大部分品种

上调300元/吨；冷轧：普碳

Q195等板材上调470元/吨，

卷材上调420元/吨；镀锌：

部分产品上调470元/吨；镀锡：

所有产品基价上调500元/

吨；无取向硅钢：所有无取

向低牌号品种上调600元/

吨；取向硅钢：维持不变。

我们认为上半年市场

价格波动区间不会太大，未

来铁矿石长协价谈判价

25%。钢铁产业振兴计划即

将出炉，取向硅钢作为高附

加值产品或将从中受益。

我们预计公司2008~

2010年EPS分别为0.90、

0.79、1.04元，09年每股净资

产4.19元。短期给予公司2倍

PB，6~12个月目标股价区间

8.38~9.48元。

