

## ■ 板块动向 | Plate

## 钢铁行业有望筑底反弹

周四两市股指小幅下跌，申万23个一级行业指数涨跌互现。有色金属和黑色金属分别以超过2%的涨幅排名居前。对于表现突出的钢铁行业，分析师称，从未来的出口形势、下游需求以及目前的成本支撑来看，行业已基本见底，预计近期钢价将筑底反弹。

两市股指周四小幅高开，在下探2500点的支撑后展开反弹。收盘上证指数和深圳成指的跌幅只有0.1%左右。行业板块方面，有色金属和黑色金属分别以2.29%和2.27%的涨幅排名第一和第二位。

周四钢铁股几乎全线上涨，其中南钢股份涨停，太钢不锈涨幅达到8.06%，唐钢股份涨幅达到7.01%，西宁特钢、杭钢股份等涨幅超过5%，行业第一大权重股宝钢股份上涨1.83%。

中信证券近期发布研究报告称，钢铁行业近期有望筑底反弹。报告表示，近期钢铁行业出口同比大幅回落，但环比企稳；国家上调了部分钢材产品的出口退税率，对未来钢材出口将起到正面作用；钢材社会库存1个月以来持续回落。

分析师表示，出口退税的调整以及未来可能的美元走弱将改善钢铁行业的出口状况；未来钢材消费有望转暖；钢价经过二次探底，近期企业再度出现亏损，这反而会对钢价形成支撑。从未来的出口形势、下游需求以及目前的成本支撑来看，分析师认为行业已基本见底，近期钢价有望筑底反弹。

鉴于钢铁行业底部拐点出现以及钢铁股估值优势，分析师维持钢铁行业“强于大市”的评级。投资选择上，建议关注具有产品垄断优势的公司以及受益于内需拉动的建筑钢材企业。（徐效鸿）

## 申万一级行业指数

代码	名称	最新(元)	涨跌(元)	涨跌幅	年初至今涨幅
801050.SH	有色金属(申万)	3187.44	71.34	2.29%	111.48%
801040.SH	黑色金属(申万)	2768.44	61.40	2.27%	41.98%
801150.SH	医药生物(申万)	2477.27	40.98	1.68%	34.55%
801230.SH	综合(申万)	1394.46	14.87	1.08%	79.31%
801200.SH	商业贸易(申万)	3009.17	29.74	1.00%	43.32%
801170.SH	交通运输(申万)	2399.15	21.16	0.92%	53.40%
801090.SH	空运物流(申万)	2900.18	18.75	0.62%	79.30%
801140.SH	经工制造(申万)	1403.43	9.79	0.70%	57.56%
801010.SH	农林牧渔(申万)	1561.88	9.24	0.60%	46.33%
801070.SH	机械设备(申万)	3220.18	9.28	0.29%	60.67%
801120.SH	食品饮料(申万)	2905.57	7.10	0.24%	27.95%
801030.SH	化工(申万)	2292.49	0.46	0.02%	32.09%
801210.SH	餐饮旅游(申万)	1934.07	0.35	0.02%	59.98%
801190.SH	金融服务业(申万)	2200.30	-0.80	-0.36%	48.26%
801060.SH	建筑建材(申万)	2446.69	-6.21	-0.25%	41.99%
801130.SH	纺织服装(申万)	1540.93	-3.98	-0.26%	59.73%
801110.SH	家用电器(申万)	1432.22	-4.61	-0.32%	48.45%
801160.SH	公用事业(申万)	1954.48	-8.19	-0.42%	29.04%
801180.SH	房地产业(申万)	2708.44	-16.24	-0.58%	68.68%
801080.SH	电子元器件(申万)	1036.34	-7.04	-0.67%	70.99%
801220.SH	信息设备(申万)	1656.54	-23.20	-1.38%	44.50%
801100.SH	信息设备(申万)	1010.69	-17.30	-1.68%	59.24%
801020.SH	采掘(申万)	4227.27	-108.73	-2.51%	71.92%

## ■ 评级追踪 | Rating

## 最新买入评级股票

代码	名称	机构名称	研究员	最新评级	上次评级
000501.SZ	鄂武商A	渤海证券	陈慧	1_买入	3_中性
600718.SH	东软集团	申银万国	尹沿技	1_增持	2_增持
601111.SH	中国船舶	国泰君安	吴莉	1_增持	1_增持
601186.SH	中国银行	中投证券	李凡	1_强烈推荐	1_强烈推荐
000066.SZ	精工科技	国信证券	余爱斌	1_推荐	-
002025.SZ	航天长丰	国泰君安	魏兴耘	1_增持	1_增持
002152.SZ	广宇集团	国泰君安	魏兴耘	1_增持	1_增持
600160.SH	巨化股份	安信证券	刘军	1_买入	-
600221.SH	海南航空	国泰君安	吴莉	1_增持	-
600239.SH	云南锗业	申银万国	陆航	1_强烈推荐	1_强烈推荐
600029.SH	南方航空	国泰君安	吴莉	1_增持	2_谨慎增持
600030.SH	中信海情	安信证券	杨建海	1_买入	2_增持
600557.SH	康缘药业	渤海证券	蔡建军	1_推荐	-
600557.SH	康缘药业	渤海证券	马静霏	1_买入	1_买入
600563.SH	海油工程	中投证券	李凡	1_强烈推荐	1_强烈推荐

数据来源：Wind资讯

根据Wind资讯的统计，4月14—15日共有15只个股被分析师给予最新“买入”评级。其中东软集团被申银万国分析师尹沿技调高投资评级从“增持”至“买入”，精工科技被国信证券分析师余爱斌首次关注，给予“推荐”评级，海南航空被国泰君安分析师吴莉首次关注，给予“增持”评级。

分析师指出，近期国家密集出台了一系列信息产业鼓励措施，服务外包行业是支持的重点。东软集团作为横跨国内解决方案、国际软件以及数字医疗三大业务的厂商，在每一领域均占据了领先的市场份额。当前软件服务行业整体估值已有较大提升，但公司股价相对行业的涨幅仍较小，分析师认为其估值至少应享有略高于行业的溢价。给予公司2009年35倍以及2010年28倍PE，对应的合理价格为24元。

分析师指出，近期国家密集出台了一系列信息产业鼓励措施，服务外包行业是支持的重点。东软集团作为横跨国内解决方案、国际软件以及数字医疗三大业务的厂商，在每一领域均占据了领先的市场份额。当前软件服务行业整体估值已有较大提升，但公司股价相对行业的涨幅仍较小，分析师认为其估值至少应享有略高于行业的溢价。给予公司2009年35倍以及2010年28倍PE，对应的合理价格为24元。

对于海南航空，分析师指出，2009—2013年公司计划引进87架飞机。由于运力投放规模庞大，公司未来几年资金需求较大。在国资委下属三家航空公司分别获得注资后，预期海南航空未来有望从海南省政府获得一定规模的注资作为公司扩充机队的资金来源。随着油价下跌以及运力的扩大，公司未来前景看好。（徐效鸿）

本篇文章均摘自相关研究报告，未经作者核实，仅供参考，风险自担。

# 小盘股风险加剧 银行股异动预示风格转换或一触即发

本报记者 李波

在充裕流动性的推动下，投资者风险偏好大幅上升，小盘股的强劲表现持续数月。16日盘中银行板块集体异动和不少个股滞涨的现象暗示资金恐高心态加重，或许小盘股行情已接近尾声，市场风格转换一触即发。

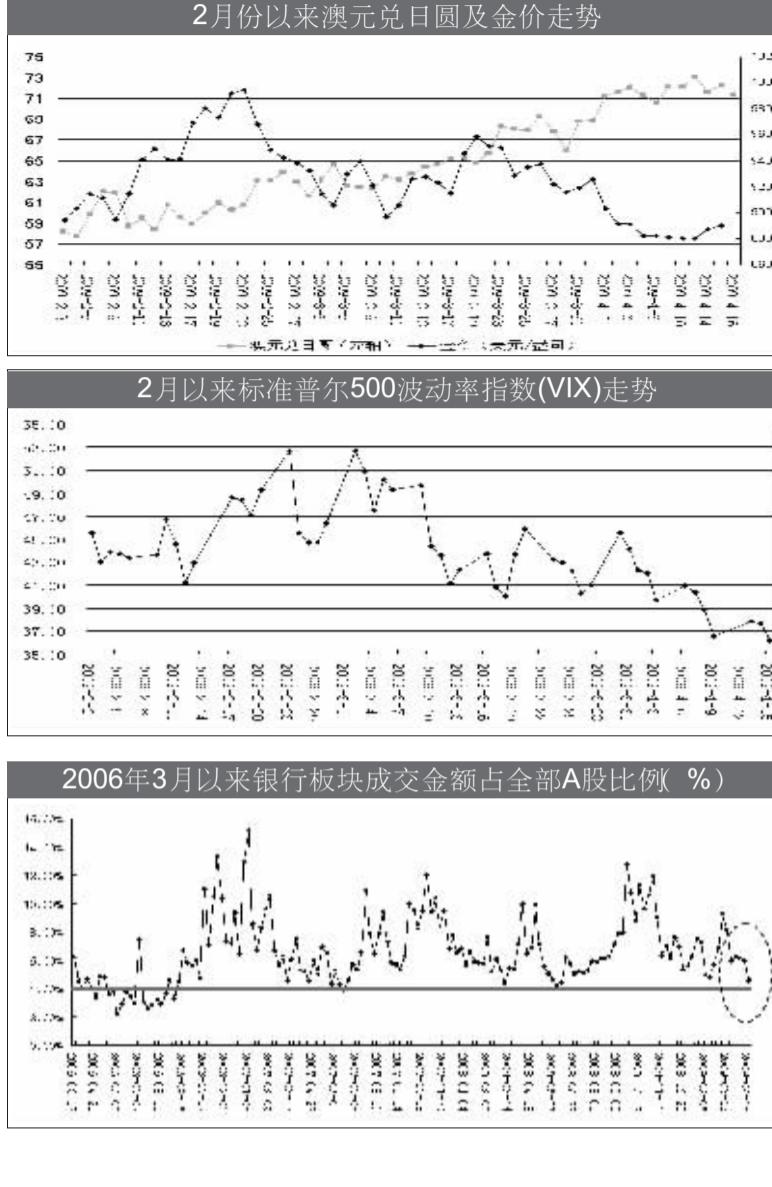
## 流动性-风险偏好-小盘股

去年11月以来的反弹行情中，小盘股涨幅巨大，大盘股则表现相对低迷。据Wind资讯统计，2008年11月至昨日，申万大盘指数上涨58.72%，申万小盘指数则上涨120.53%，涨幅达到大盘股的两倍以上，表现悬殊。

具体到月份，08年11月和12月、09年1月、2月、3月以及4月至今，申万大盘指数分别上涨11.24%、-1.64%、12.35%、4.65%、16.31%和6.08%；申万小盘指数分别上涨16.59%、16.91%、11.02%、3.73%、21.32%和15.80%。除了今年1、2月份外，小盘指数均大幅跑赢大盘指数。

充裕的流动性是本轮上涨行情的主要驱动力。全球的货币环境空前一致宽松，大幅释放的流动性提升了投资者的风险偏好，今年2月下旬以来，黄金冲高回落、低息货币如日元、美元走软以及VIX指数下跌等指标充分反映了全球投资者风险偏好上升。

首先，作为最具代表性的避险品种，黄金价格在2月23日达到



## 华东/华南水泥股或有更好表现

瑞银证券认为，在一季度的疲软之后，水泥市场接近于去库存末期，价格也将很快开始攀升。其中，华东/华南的水泥对季节性需求复苏更为敏感，价格上涨潜力也更大，预计未来数周华东/华南的水泥股票表现将优于同类公司。

瑞银证券指出，每年的二季度都是水泥业表现较好的季节。随着需求的复苏，水泥产量/销售量都会首先在一季度末或二季度初出现增长，之后随着去库存的完成以及产能得到充

分利用，水泥价格将开始上升。分析师认为，季节性复苏中华东和华南具有更高的贝塔值。首先，这些地区的水泥价格跌幅最大，为之后的上涨提供了空间。相比其他地区，华东和华南的水泥需求受房地产开发走软的打击最大，去年价

格深幅下跌，因此09年1季度价格反

弹力度也会更大，对季节性需求复

苏更为敏感。其次，华东/华南地区的

水泥价格在中国处于低端，使得水

泥厂商更易于提价（下游客户的阻

挠较少）。再次，这些地区的水泥供

应更为有序，主要水泥厂商之间在

水泥销售价格方面更有默契。在市

场相对平衡的情况下，这种有序供

应便于厂商提高水泥销售价格。

公司方面，海螺水泥和中国建

材在中国的华东和华南市场上占比

最高；华新水泥在中国中部市场占

比较高，而价格波动也相对较大；其

他在华东和华南地区占一席之地的

995.05美元/盎司后，一路震荡下跌，4月13日跌至880.65美元/盎司；其次，高息货币受宠走高、低息货币走势趋弱，以澳元兑日圆为例，其从2月2日的56.52震荡攀升至4月13日的73.07；最后，标准普尔500波动率指数（VIX）在2月23日达到52.62后逐波向下，4月15日已经跌至36.17。

## 估值风险不断加剧

经过数月的大幅上涨，小盘股估值迅速提升。目前小盘股相对于大盘股的估值溢价已经达到历史高位，回调风险不断累积。

据Wind资讯统计，截至昨日，申万小盘指数的市净率达到7.73倍，申万大盘指数的市净率为2.90倍，小盘指数相对于大盘指数PB的溢价率达到266.55%（小盘指数PB/大盘指数PB\*100%），是2003年1月以来的最高点，而统计期内的平均值仅为157.20%。历史数据显示，溢价率分别在2006年7月21日的173.81%、2007年5月25日的181.43%和2008年3月14日的204.33%之后出现回调。但是2009年以来溢价率一直在200%以上，并不断攀升至260%以上，已经远远偏离历史均值并迭创新高，回调的可能性越来越大。

此外，摩根大通将于16日夜间公布一季度财报，短期内或将直接影响美股乃至A股银行板块的走势；大胆地猜测，在A股市场面临风格转换的关键时刻，如果美国银行财报超预期，主流资金完全可能借题发挥完成市场风格转换。

续两个交易日出现上涨，最新价为890.05美元/盎司。

经过连续上涨，全球投资品市场的风险偏好可能已经达到阶段性高点，对于A股而言，目前小盘股上涨行情已经存在较大风险，一旦流动性驱动不再、投资者风险厌恶上升，小盘股行情就将走入尾声。届时大盘股能否凭借经济回暖、行业景气回升接过领涨“接力棒”，就将成为决定市

## 银行股异动预示风格转换或一触即发

### 银行股异动的启示

在多个指标亮出小盘股风险信号的情况下，16日银行股集体异动，似乎更在暗示部分资金已经“改换门庭”，本轮流动性驱动、小盘股领涨的行情或行将结束。

数据显示，银行板块的成交金额占全部A股的比例已经达到阶段性的低点，极有可能出现转向。据Wind资讯统计，银行板块成交金额占全部A股的比例在2008年11月7日达到26.55%，是2003年1月以来的最高点，而统计期内的平均值仅为157.20%。历史数据显示，溢价率分别在2006年7月21日的173.81%、2007年5月25日的181.43%和2008年3月14日的204.33%之后出现回调。但是2009年以来溢价率一直在200%以上，并不断攀升至260%以上，已经远远偏离历史均值并迭创新高，回调的可能性越来越大。

此外，摩根大通将于16日夜间公布一季度财报，短期内或将直接影响美股乃至A股银行板块的走势；大胆地猜测，在A股市场面临风格转换的关键时刻，如果美国银行财报超预期，主流资金完全可能借题发挥完成市场风格转换。

除了溢价率已达高点，反映风险偏好的金价和货币走势在最近几日也有转向迹象。澳元兑日圆在4月13日达到73.07之后即出现回调，截至收稿时报71.35；与此同时，金价在4月13日达到880.65美元/盎司后也连

## 部分市场上周价格变化概览

</