

一周行业观察

“流感”来袭提振医药板块

未来市场焦点将再度转向基本面

本报记者 李波

4月最后一个交易周A股市场先抑后扬,申万一级行业指数涨多跌少,医药生物、信息设备、房地产等指数涨幅居前。分析人士预计,随着4月份宏观经济数据的即将披露,未来市场焦点将再度转向基本面;另外,创业板相关配套规则的陆续披露,也将为一些创投题材股带来交易性机会。

“流感”推升医药板块

上周申万一级行业指数涨多跌少。据Wind资讯统计,按照算术平均法,医药生物、采掘和综合指数涨幅居前,分别为4.85%、4.45%和2.54%;食品饮料、餐饮旅游和黑色金属指数跌幅居前,分别为-2.99%、-2.77%和-2.27%。按照总市值加权平均法,房地产、医药生物和信息设备指数涨幅居前,分别为5.30%、4.81%和4.13%;食品饮料、农林牧渔和餐饮旅游指数跌幅居前,分别为-3.69%、-2.61%和-2.45%。

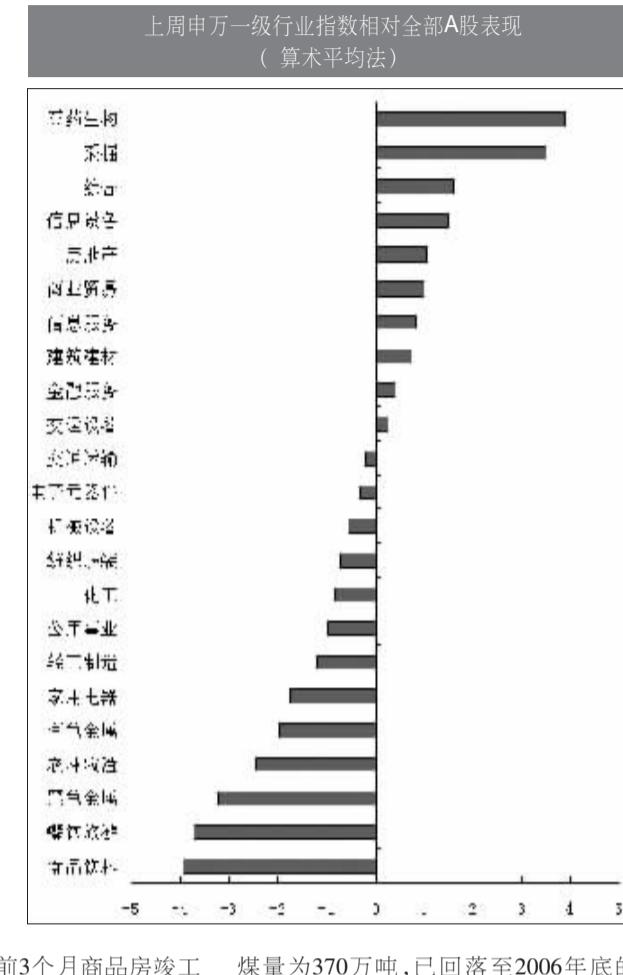
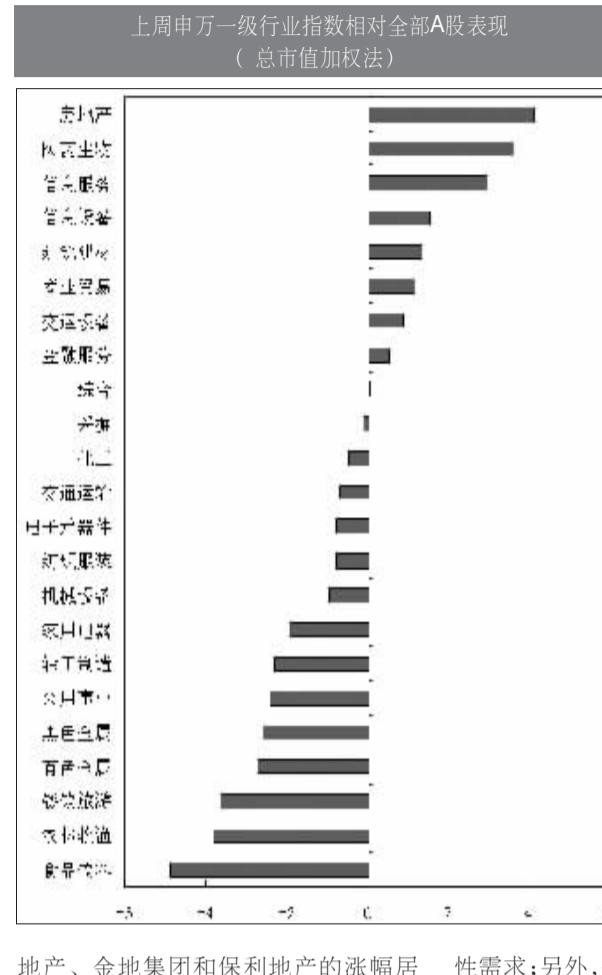
不论按照算术平均法还是总市值加权平均法,上周医药生物板块都位居涨幅榜前列,莱茵生物、海王生物、普洛股份和上海医药涨幅居前,分别为46.39%、35.52%、34.92%和32.99%。

随着“流感”疫情的蔓延,国家对疫苗、诊断以及抗病毒药品研发的高度重视刺激了市场对医药板块的关注。国内具有流感疫苗生产资质的企业(如天坛生物)、流感药物生产企业(如普洛股份、上海医药、莱茵生物)以及动物疫苗研发企业(如中牧股份)迎来主题投资机会。前期滞涨积攒的动力更使得医药板块借助“流感”这一契机在前半周演绎爆发式补涨行情。基本药物目录等“医改”细则的即将推出也成为医药板块飙升的催化剂。

不过分析人士提醒,此次医药股的大幅上涨更多的是基于题材炒作,难以持续,需留意风险,尤其是一些跟风股。这一点从后半周医药股冲高回落的走势也可见一斑。

房地产指数领涨大盘

按照总市值加权平均法,房地产指数涨幅居首,成分股中阳光股份、招商



地产、金地集团和保利地产的涨幅居前,分别达到19.80%、11.92%、11.90%和11.34%。

分析人士指出,由于消费者多会趁放假休息期间进行消费和投资,因此“五一长假”期间看房购房的人员都将有所增加,将造成供需两旺的市场氛围。受此预期影响,A股市场有所反应,4月最后一个交易周的后半周,房地产业指数均涨幅居前。

煤炭股涨幅居前

尽管受权重股中石油的拖累,按照总市值加权平均法计算的采掘指数跑输全部A股,但是按照算术平均法,采掘指数涨幅位居第二,反映煤炭股普遍有不错表现。成分股中靖远煤电、准油股份、露天煤业和国投新集涨幅超过10%,分别为16.71%、15.00%、13.59%和10.61%。

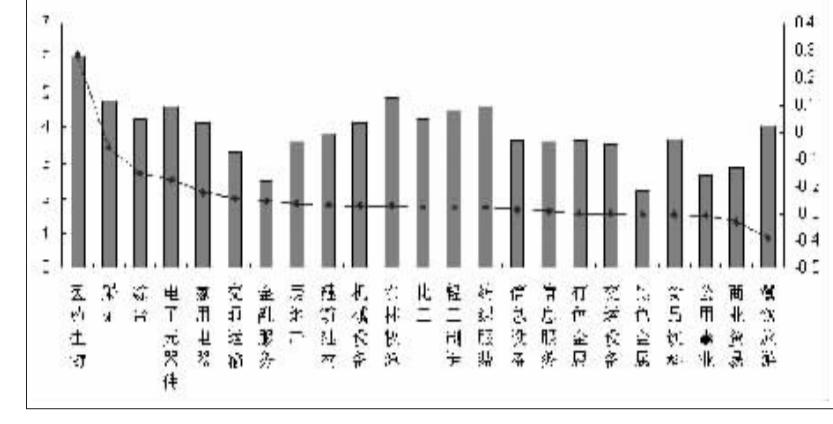
4月份以来秦皇岛库存继续下跌38%,4月底略有回升。截至4月26日存

性需求;另外,今年前3个月商品房竣工面积保持着较高的增长速度,伴随着新房集中上市,房屋销售价格下行压力有所增大。短期内商品房成交量可能无法延续前期环比大幅增长的态势,市场成交将趋于平稳,地区间或将出现差异和分化。

山西证券认为,国内经济09年2季度出现回暖的判断已经得到印证,煤炭行业作为能源供应上游存在传导时滞,预计行业景气度在2季度见底。推荐防守型组合(包括中国神华、中煤能源)、进攻型组合(包括西山煤电、金牛能源、兰花科创)。

医药生物板块活跃度独升

上周申万一级行业指数换手率及变化幅度(算术平均法)



除了医药生物之外,上周所有申万一级行业指数的日均换手率均较前一周有所下降。按照算术平均法,医药生物、农林牧渔和采掘指数的日均换手率较高,分别为6.07%、4.86%和4.80%;黑色金属、金融服务和公用事业指数的日均换手率较低,分别为2.19%、2.50%和2.66%。

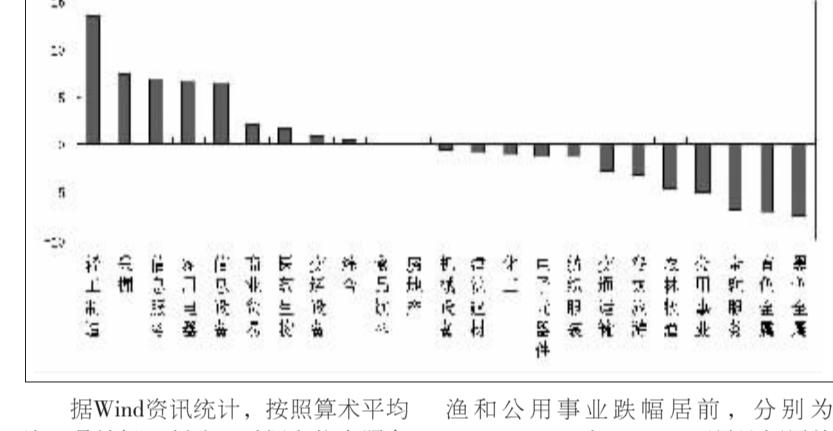
其中,医药生物指数的日均换手

率较前一周上升28.33%;采掘和综合指数的日均换手率较前一周下降幅度较小,分别为5.51%和15.14%;餐饮旅游、商业贸易和公用事业指数的日均换手率较前一周下降幅度较大,分别为38.97%、32.94%和30.91%。

上周仅有医药生物指数的日均换手率有所提升。猪流感、医改以及前期的滞涨使得医药板块成为资金炒作的热点。

防御型板块4月当道

4月份申万一级行业指数相对全部A股表现(算术平均法)



据Wind资讯统计,按照算术平均法,4月份轻工制造、采掘和信息服务指数涨幅居前,分别为20.90%、14.83%和14.37%,黑色金属、有色金属和金融服务指数涨幅较小,分别为0.28%、0.36%和0.69%;按照总市值加权平均法,家用电器、信息服务和信息服务设备涨幅居前,分别为13.75%、12.92%和11.59%,有色金属、农林牧渔以及世博板块的表现。

4月份大盘巨幅震荡,热点频繁切换,在这种情况下,防御性行业成为资金的首选。对于5月份的行情,分析师普遍认为投资者可留意医药、消费、煤炭以及世博板块的表现。

一周风格观察

大盘股当家做主 小盘股调整“潜伏”

本报记者 丛榕

4月最后一个交易周股指震荡上行,但市场格局稳中有变。与前一周相比,相同的特征是:资金的风险意识继续提高,最活跃的新股指数和活跃指数依旧处于调整前列;不同的特征是:大盘股尤其是核心大盘股相对强势更加突出——不一定跳得最棒,但“超级大象”绝对是A股的领舞者。分析人士指出,风格一定程度上偏向大盘股其实有利于结构性高估值的自我修复,如果大盘股能够持续掩护题材股调整蓄势,未来市场个股的机会仍将丰富。

大盘股暂居上风

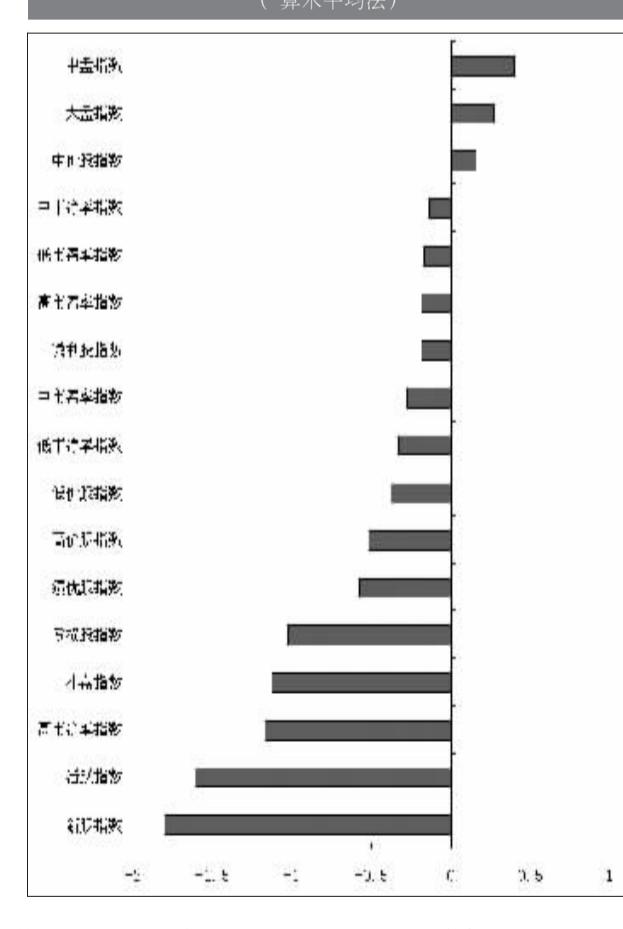
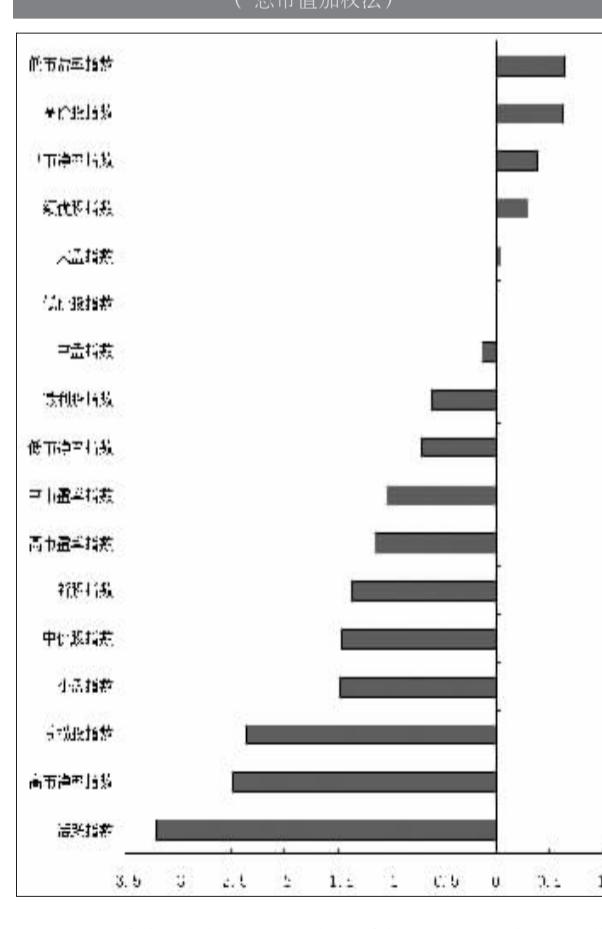
上周大盘股尤其是核心大盘股相对涨幅较大。按照总市值加权法计算,低市盈率指数、高价股指数、中市净率指数、绩优股指数和大盘指数分别上涨了1.83%、1.81%、1.57%、1.48%和1.23%,跑赢全部A股;而小盘指数、活跃指数分别下跌了0.28%、2.01%;按照算术平均法计算,中盘和大盘指数分别上涨了1.36%和1.23%,而新股指数、活跃指数分别下跌了0.85%和0.65%,小盘指数下跌了0.17%。

从成分股看,核心大盘股占据了绝对上风。低市盈率指数权重股中,交通银行、浦发银行和兴业银行分别上涨了5.77%、8.42%和9.27%,贡献巨大,而工商银行、建设银行等更“重”级别的成分股涨幅也在1.50%左右。

而小盘股表现却不佳。活跃指数权重股中,恒邦股份、大洋电机和拓日新能三只中小板股票分别下跌了4.61%、4.30%和5.32%;而天一科技、双环科技和北京旅游分别下跌了11.70%、11.14%和10.62%,是活跃股中跌幅最大的品种。

核心蓝筹“涨之有道”

此前资金偏好试图转换至大盘股上,但最终的结果却是大盘股无力承



担起稳定市场的作用,风格转换暂时宣告失败。但上周的市场特征却表现出大盘股还是具备一定的上涨势头,这主要是来自估值结构性修复和业绩触底的混合动力。

首先是资金的风险意识逐渐增强,估值结构性偏高的状况势必改善。一方面,小盘股相对大盘股的估值溢价在到达阶段性高点后开始持续向下。数据显示,4月17日小盘股估值超越大盘股达到阶段性高点,市盈率溢价水平为155.05%,市净率溢价水平为264.11%,4月24日二者下降至152.52%和258.72%,而4月30日这两项指标已经降至149.00%和255.28%。

另一方面则体现在核心大盘股的交易金额占比出现“V”形走势。我们一直监测上证50指数占全部A股成交金额占比,以周为频率,4月份以来这一比例为20.29%、18.06%、17.58%和20.01%,上周读数迅速反弹,远离了下限16.58%,回升至月初水平,接近年来的平均水平20.70%。

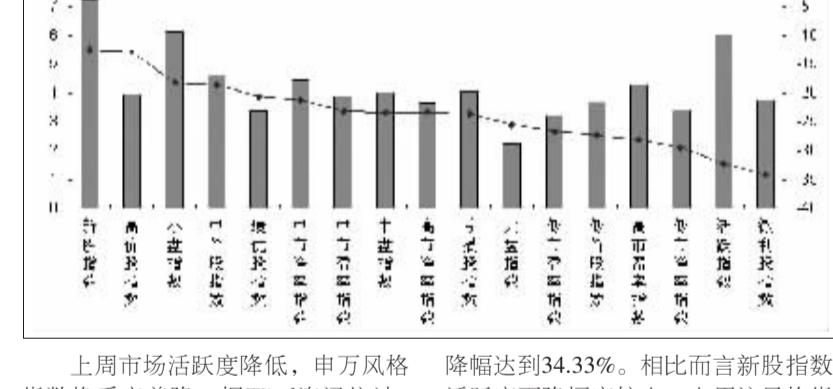
其次是部分大盘股业绩有所好转。以中国石化和交通银行为例,最新财报显示,一季度中国石化净利润111.9亿元,同比增长84.7%,公司预计2009年上半年业绩将同比增长50%以上;交通银行实现净利润79.46亿元,环比增长41.04%;利润总额

101.28亿元,环比增长39.15亿元,增幅达63.01%。中石化、交行和联通等大盘股业绩触底迹象明显,即使短期内缺乏持续回升的强劲动力但也沒有继续恶化的充分条件。

分析人士认为,实际上,上周市场暂时由大盘股接管有利于行情后续发展。此前小盘股超越大盘股的估值溢价水平高企,反映出市场一直处于估值结构性偏高的状态,如果这一问题得不到解决,资金推动就无从发力;而从上周市场格局看,大盘股“掩护”小盘股调整,既能保住来之不易的点位上的胜利果实,又能为下一阶段形成热点做好准备。

风格指数活跃度普降

上周申万风格指数换手率及变化幅度(算术平均法)



上周市场活跃度降低,申万风格指数换手率普降。据Wind资讯统计,微利股指数换手率降幅最大,而新股指数换手率降幅相对较小。

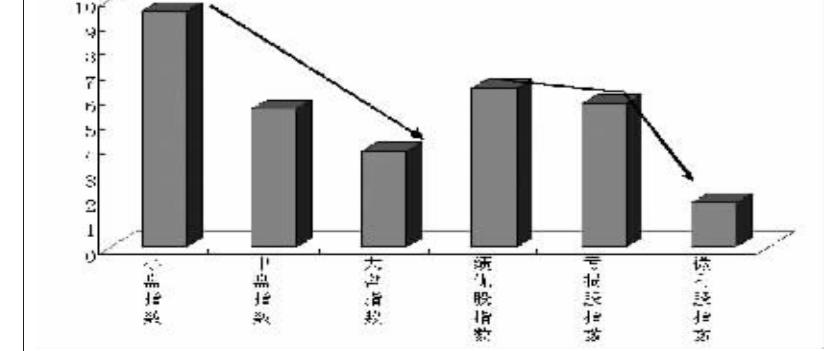
由于假日因素,我们采取日均换手率计算。上周微利股指数换手率为3.75%,而前一周这一数值为5.71%,

降幅达到34.33%。相比而言新股指数活跃度下降幅度较小,上周该风格指数换手率为7.25%,前一周为8.28%,降幅为12.44%。

值得注意的是活跃指数换手率大幅下降了32.32%,让出了前一周换手率绝对数值第一的位置,跌至第三位。

四月份规模因子相对显著

风格指标中规模因子相对显著



从规模和业绩两个重要的风格指标看,四月份规模因子对市场划分更加显著。据Wind资讯统计,四月份小盘指数上涨了9.49%,中盘指数和大盘指数分别上涨了5.60%、3.86%;绩优股指数和亏损股指数分别上涨了6.41%和5.79%,而微利股指数涨幅仅为1.81%。

规模因子方面,大、中和小盘股票的涨幅差距明显而且相对比较均衡,说明规模因子能够更好地描绘四月份市场特征;而业绩因子方面,绩优和亏损两个极端指标涨幅接近而微利股涨幅较弱,区分功能不如规模因子显著。