

■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%。

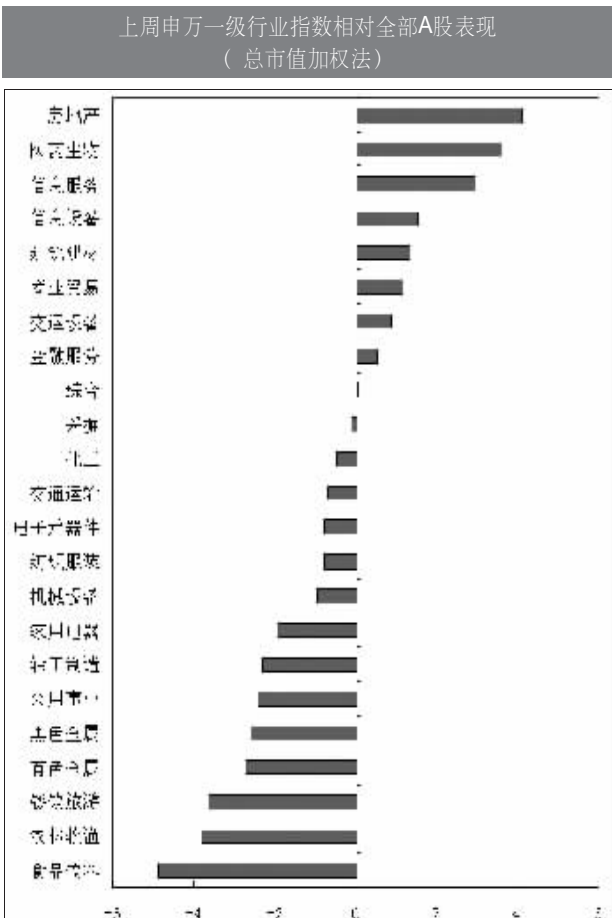
不论按照算术平均法还是总市值加权平均法，上周医药生物板块都位居涨幅榜前列，莱茵生物、海王生物、普洛股份和上海医药涨幅居前，分别为46.39%、35.52%、34.92%和32.99%。

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

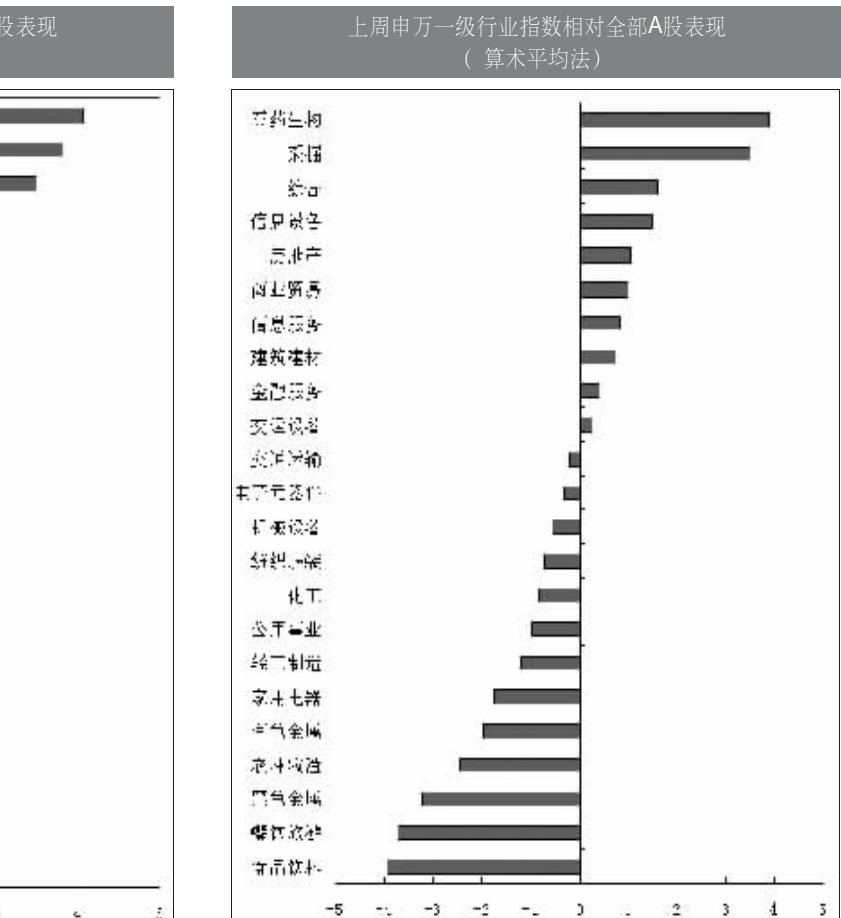


地产、金地集团和保利地产的涨幅居前，分别达到19.80%、11.92%、11.90%和11.34%。

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“五一小长假”期间看房选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，房地产指数均涨幅居前。

天相投顾分析师认为，房地产行业基本面持续好转，成交量的恢复和房价的企稳对于地产股估值水平的提升具有明显的作用。另外，一季度信贷的急速扩张与宏观经济数据持续转暖也为地产行业的复苏注入强心剂。

不过，也有业内人士认为，楼市春季反弹难改全年震荡格局，支撑这波楼市反弹的是被压抑一年之久的住房刚



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。

### 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%。

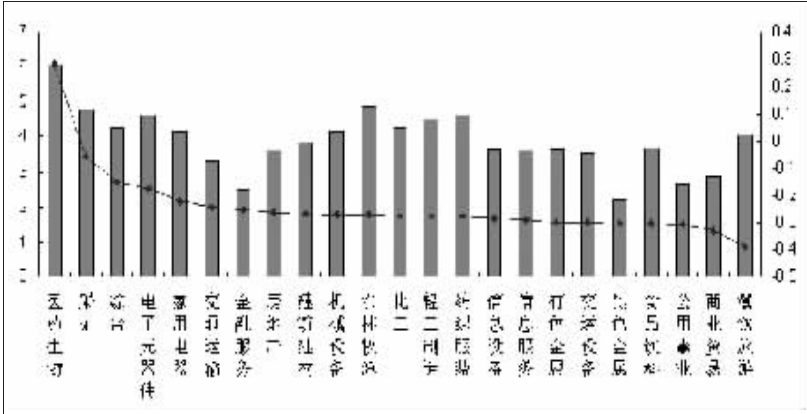
4月份以来秦皇岛库存继续下跌38%，4月底略有回升。截至4月26日存

煤量为370万吨，已回落至2006年底的低位，为正常水平的60%左右。申银万国认为，一季度的需求将会是全年的底部，随着上游生产商的供给逐步正常化，下游电厂补库存过程结束，港口库存以及调出量将会恢复到平均的正常水平。随着行业景气度的进一步回升，山西省5月份煤炭供给将进一步回升，但是地方政府限产保价的信心依旧强硬，所以预计煤炭不会出现严重的供过于求的情形，供求基本平衡的态势依然能维系。

西南证券认为，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%。

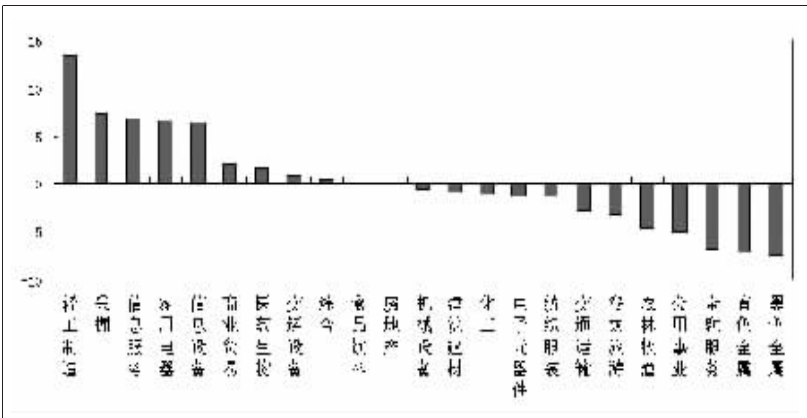
其中，医药生物指数的日均换手

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、信息服务和信息设备涨幅居前，分别为13.75%、12.92%和11.59%，有色金属、农林牧

渔和公用事业跌幅居前，分别为3.08%、1.32%和0.47%。可见涨幅居前的多为防御型板块，周期性板块则退居涨跌幅榜的末位。

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

四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

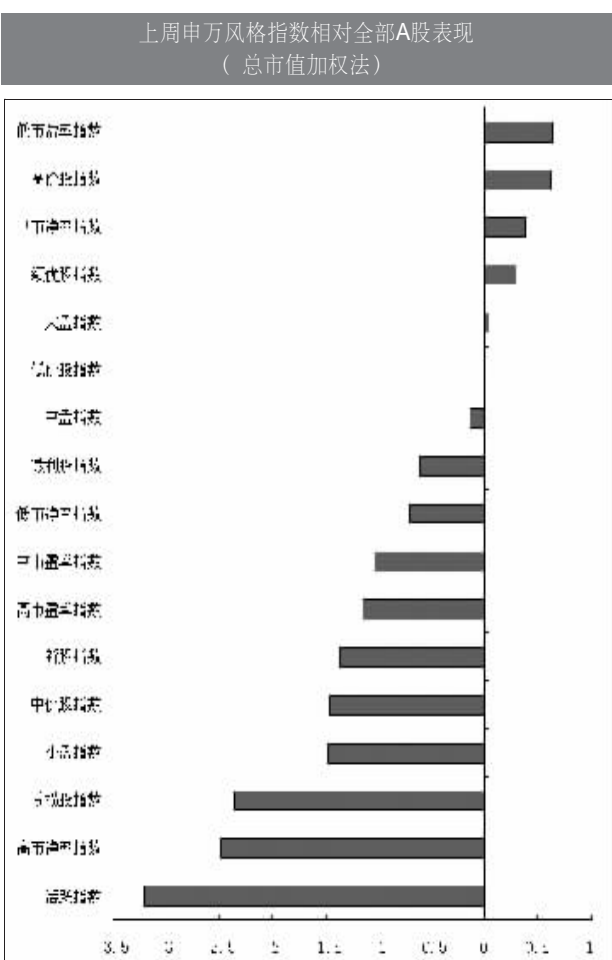
上周大盘股尤其是核心大盘股相对涨幅较大。按照总市值加权法计算，低市盈率指数、高价股指数、中市净率指数、绩优股指数和大盘指数分别上涨了1.83%、1.81%、1.57%、1.48%和1.23%，跑赢全部A股；而小盘指数、活跃指数分别下跌了0.28%、2.01%；按照算术平均法计算，中盘和大盘指数分别上涨了1.36%和1.23%，而新股指数、活跃指数分别下跌了0.85%和0.65%，小盘指数下跌了0.17%。

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%；而天科材料、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。

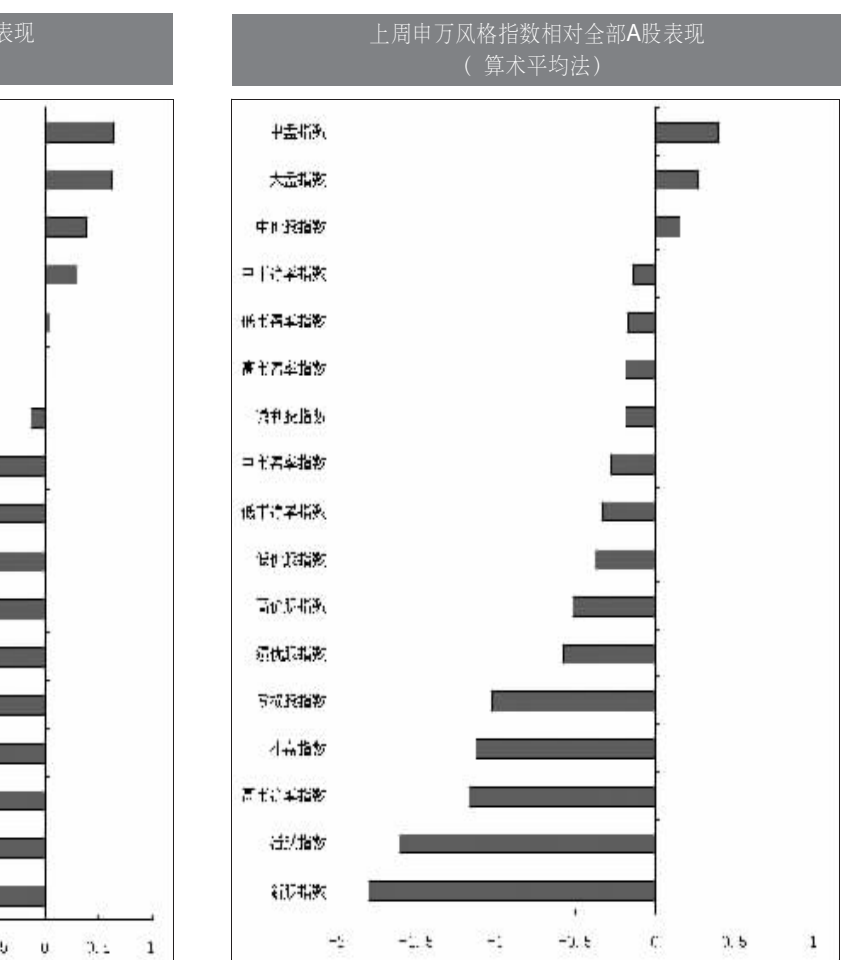
### 核心蓝筹“ 涨之有道”

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。我们一直观测上证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%，上一周读数迅速反弹，远离了下限16.58%，回升至月初水平，接近近三年来的平均水平20.70%。

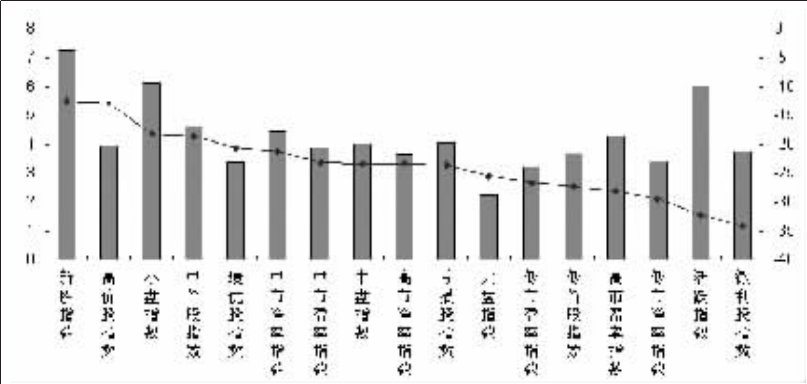
其次是部分大盘股业绩有所好转。以中国石化和交通银行为例，最新财报显示，一季度中国石化净利润111.9亿元，同比增长84.7%，公司预计2009年上半年业绩将同比增长50%以上；交通银行实现净利润79.46亿元，环比增长41.04%；利润总额

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没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。

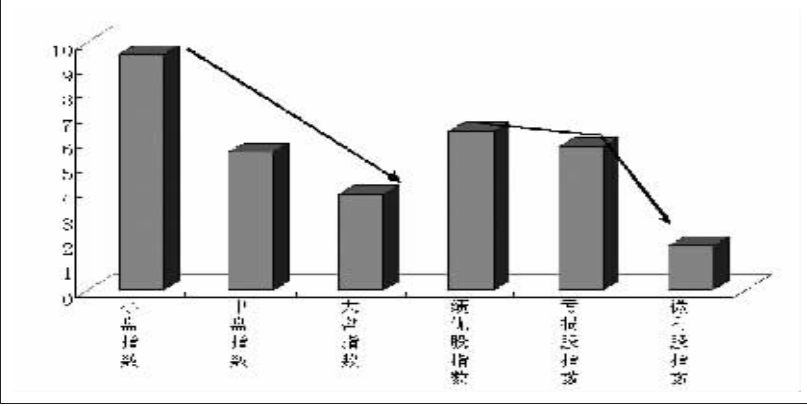
由于假日因素，我们采取日均换手率计算。上周微利股指数换手率为3.75%，而前一周这一数值为5.71%，

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

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，区功能不如规模因子显著。