

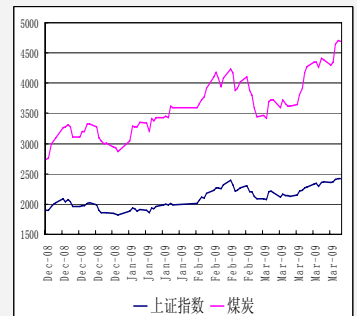
A 股市场行业指数运行分析简报

(2009/03/30-2009/04/03)

A 股市场/行业指数

2009 年 04 月 03 日

- 自去年 12 月至今年 3 月，涨幅排名靠前的小盘成长、小盘指数、小盘价值和小市值指数的累计涨幅均达到了 50%以上，即便涨幅最小的大盘价值的上涨幅度也达到了 25.4%；行业方面，阶段冠军有色行业指数的累计涨幅已超过 90%，与其共居三甲的贸易和综合行业指数的累计涨幅也高达 79.1%和 75.88%。
- 3 月的市场透出浓浓的春回大地花竞开的气味，各行业指数均实现了 5%以上的涨幅。位于涨幅榜前三名的有色、航运业和贸易的本月累计涨幅分别达到了 31.28%、29.65%和 27.98%。
- 本周，位列涨幅榜前三甲的煤炭、证券、软件及服务的周累计涨幅分别为 6.85%、6.67%和 6.43%，证券、金融、保险、银行等金融类股有较稳定的表现，近期始终活跃在涨幅榜前列。



分析师：罗旷怡

TEL: (021)63367000-250

FAX: (021)63373209

Email:luoky@nesc.cn

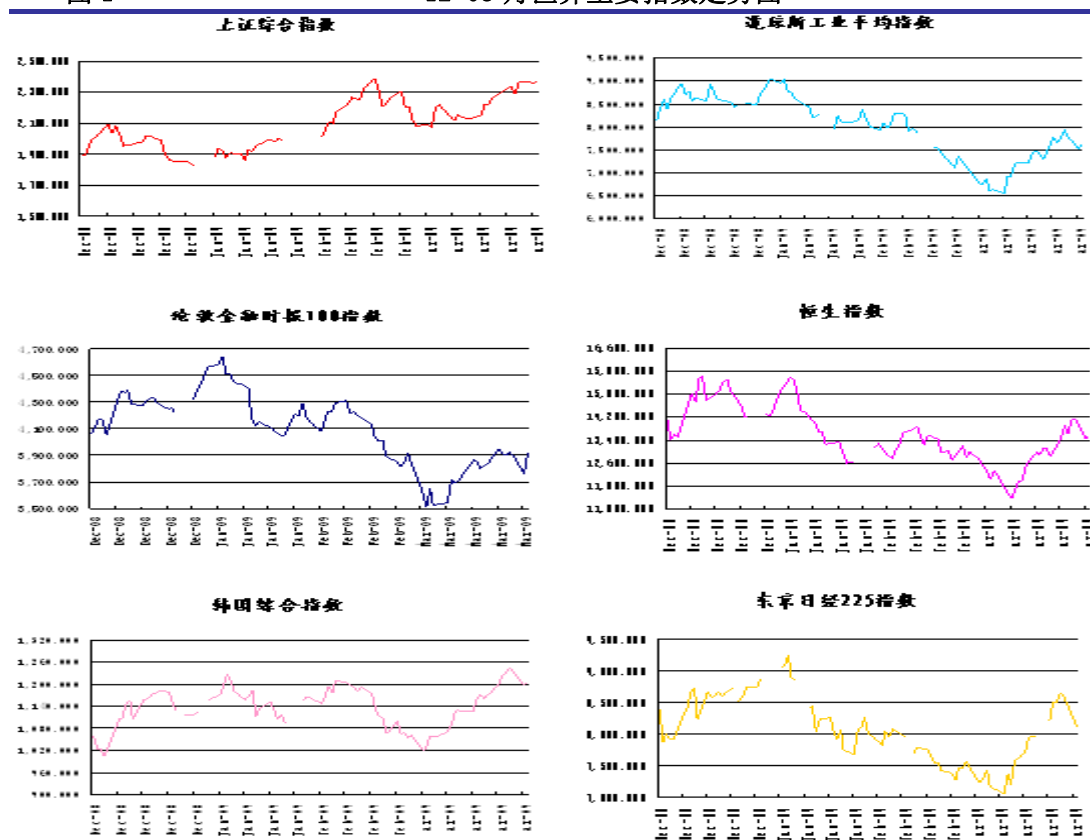
地 址:上海市延安东路 45 号

20F (邮编 200002)

一、上证指数率先上行，主要指数触底反弹

2008 年 12 月以后，全球经济步入了最困难的时期，各国频频出台的经济刺激方案顽强对抗着日益恶化的经济形势，世界资本市场各主要指数随之经历了深幅探底反弹的过程。从目前情况看，本轮经济危机的影响已远远超出了市场的预期，美国商务部公布 2008 年第四季度修正后的经济数据，去年最后三个月美国国内生产总值折合成年率收缩了 6.3%，是 1982 年以来最大降幅，与此同时，公司利润下降了 16.5%，是 1953 年以来最不景气的一个季度，而美国劳工部公布的最新就业报告也显示，经过季节调整，美国失业总人数再创新高，达到了 556 万人。从银行体系来看，自次贷危机爆发以来，美国银行纷纷倒闭，美国联邦存款保险公司 08 年共接管了 25 家银行，而 09 年前到目前为止，已有 18 家银行倒闭，即便是花旗、美银这样的银行巨头也不得不寻求政府援助。受任于危难之时的奥巴马总统上台后，先后推出减税计划、新经济刺激方案、1.5 万亿美元金融救助方案和最高耗资 2750 亿美元的住房救援方案，都没能使美国经济有明显的起色，而救助计划实施的缓慢也使奥巴马的民意支持率降低。3 月末，美国公布了总值达 1 万亿美元的化解银行毒资产计划，并宣布将买进高达 3000 亿美元的美国政府长期债券和 8500 亿美元的机构抵押债务来缓解美国经济的进一步衰退，这样的消息减弱了美元的避险功能，导致美元汇率的下滑。

图 1 12-03 月世界主要指数走势图



数据来源：WIND，东北证券金融与产业研究所

从国内来看，我国经济在本轮危机中也不能独善其身，随着主要贸易伙伴国经济衰退加剧，我国进出口数据极度悲观，这对我国外向型经济来说无疑是一块硬伤，在此形势下，管

理层提出要采取强有力的措施括内需，公布了 10 大产业振兴计划，定下确保市场流动性的主基调，并将积极的财政政策用到极至——财政预算赤字提到建国以来的最高额度 9500 亿元。虽然上市公司年报显示去年 4 季度多数企业营业利润大幅下降，但在政策的大力推动下，一季度的业绩已经显示出比较乐观的迹象，市场信心的逐步恢复和流动性的充裕使得 A 股市场率先进入上行通道。

二、各指数强势上行，有色指数涨幅近百

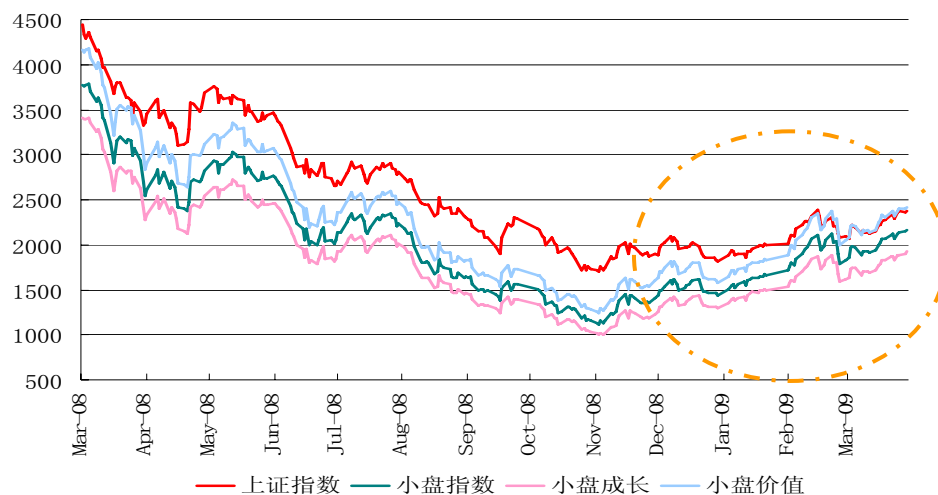
截至本期，各类指数继续强势上行，本阶段均实现了较大幅度的上涨。以天相风格指数为例，自去年 12 月至今年 3 月，涨幅排名靠前的小盘成长、小盘指数、小盘价值和小市值指数的累计涨幅均达到了 50%以上，它们的阶段累计涨幅分别为 62.83%、60.41%、57.98% 和 57.2%，即便涨幅最小的大盘价值的上涨幅度也达到了 25.4%。与前一阶段（2008 年 11 月至 2009 年 2 月）的排名相比，小盘类指数始终保持着涨幅领先的优势，可以看出，在此轮已近半年的反弹行情下，各类小盘股指数以各种主题的形式活跃在市场的风口浪尖，阶段受益较大，这类指数较高的 beta 值，也使其在反弹行情下能够超越市场的平均表现。

表 1 12 月至 03 月天相风格指数累计收益情况

名称	代码	序号	涨幅	振幅	beta	alpha
小盘成长	998057	1	62.83	0.48878	1.03981	0.00266
小盘指数	998052	2	60.41	0.47437	1.06681	0.00295
小盘价值	998058	3	57.98	0.45973	1.09589	0.00327
小 市 值	998064	4	57.2	0.45652	1.04786	0.00238
A 含 B 指数	998061	5	48.44	0.39602	1.01085	0.00105
成长指数	998066	6	47.46	0.39962	1.04619	0.00172
中盘成长	998055	7	46.69	0.39604	1.03391	0.00135
中盘指数	998051	8	43.54	0.37469	1.00193	0.00052
中盘价值	998056	9	40.37	0.35328	0.96984	-0.00031
价值指数	998065	10	38.9	0.34039	0.98397	-0.00021
小型基金	998060	11	34.86	0.30796	0.60055	-0.00768
大盘成长	998053	12	30.96	0.30498	1.05021	0.00049
大 市 值	998063	13	30.65	0.29732	0.98022	-0.00090
大型基金	998059	14	30.27	0.28979	0.70772	-0.00604
大盘指数	998050	15	27.71	0.27677	0.97524	-0.00122
A 含 H 指数	998062	16	27.19	0.28424	0.98062	-0.00117
大盘价值	998054	17	25.4	0.27325	0.91920	-0.00250

数据来源：天相，东北证券金融与产业研究所

图 2 天相风格指数走势图



数据来源：天相，东北证券金融与产业研究所

从行业方面看，从去年 12 月至今年 3 月，各类行业指数都有所上涨，但涨幅极为分化。以天相系统内置行业分类考虑，阶段冠军有色行业指数的累计涨幅已超过 90%，与其共居三甲的贸易和综合行业指数的累计涨幅也高达 79.1%和 75.88%，而涨幅最小的铁路运输行业则仅上涨了 1.9%。同期，其他进入阶段涨幅 TOP10 的行业指数分别为：汽车及配件、元器件、酒店旅游、保险、煤炭、交通仓储和建材。而上一阶段（2008 年 11 月至 2009 年 2 月）排名靠前的电气设备、机械、化学原料药和农业则分别下滑至第 11、16、19 和 27 位，从阶段比较来看，领涨行业的优势比较明显。

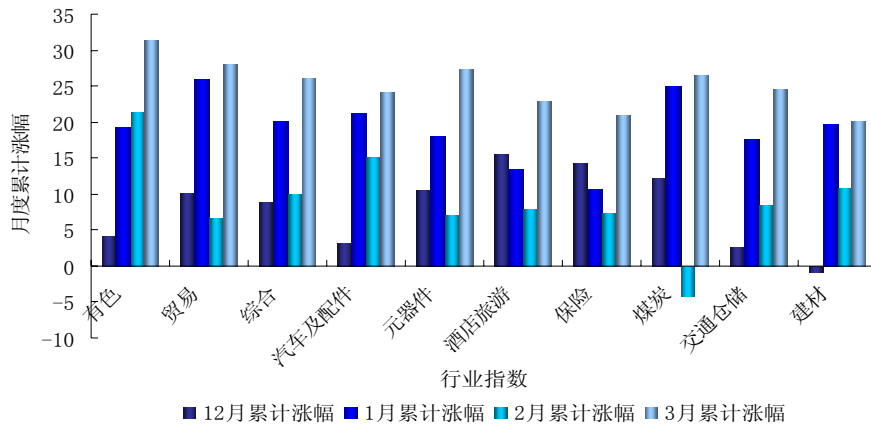
表 2 12 月至 03 月天相行业指数累计收益 TOP10 及 BOTTOM10 的情况

名称	代码	序号	涨幅	振幅	beta	alpha
有色	998315	1	91.26	0.68943	1.28354	0.00922
贸易	998323	2	79.1	0.58422	1.17389	0.00628
综合	998349	3	75.88	0.55750	1.10698	0.00475
汽车及配件	998302	4	74.68	0.57203	1.04835	0.00386
元器件	998327	5	73.39	0.53815	1.11504	0.00465
酒店旅游	998305	6	66.92	0.53090	1.01897	0.00258
保险	998397	7	62.51	0.52940	1.17459	0.00568
煤炭	998332	8	62.32	0.51980	1.20980	0.00600
交通仓储	998334	9	59.41	0.46343	1.11962	0.00370
建材	998320	10	58.46	0.48848	1.07263	0.00295
化学药	998391	40	34.11	0.31993	0.66653	-0.00663
商业	998301	41	34.06	0.31886	0.92836	-0.00168
钢铁	998314	42	25.62	0.35881	0.95405	-0.00178
公路	998338	43	22.84	0.30829	0.89725	-0.00329
食品	998307	44	22.15	0.27929	0.84717	-0.00430
电力	998341	45	20.27	0.23334	0.64157	-0.00826
建筑业	998321	46	16.67	0.26444	0.89712	-0.00396
石化	998313	47	12.35	0.32504	0.83529	-0.00543

石油	998331	48	9.03	0.24589	0.74758	-0.00751
铁路运输	998339	49	1.9	0.28633	0.97007	-0.00426

数据来源：天相，东北证券金融与产业研究所

图 3 12 月至 03 月行业指数收益 TOP10 的月度表现



数据来源：天相，东北证券金融与产业研究所

三、月度指数百花竞开，有色指数涨幅居前

3 月的市场透出浓浓的春回大地花竞开的气味，各行业指数均实现了 5%以上的涨幅。以天相系统内置行业分类考虑，位于涨幅榜前三名的有色、航运业和贸易的本月累计涨幅分别达到了 31.28%、29.65%和 27.98%。同期，其它累计涨幅进入前 10 的行业指数分别为元器件、房地产开发、房地产、园区开发、煤炭、综合和交通仓储。而 2 月排名靠前的汽车及配件、家电、建材、食品、公路和农业则分别下滑至第 11、27、21、49、45 和 38 位。可以看到，有色行业指数无论在季度还是月度，都处于涨幅榜首，且振幅也最大，房地产开发和房地产指数也保持了前期的暖意，而食品、石化和石油行业指数则在月度排名中垫底。

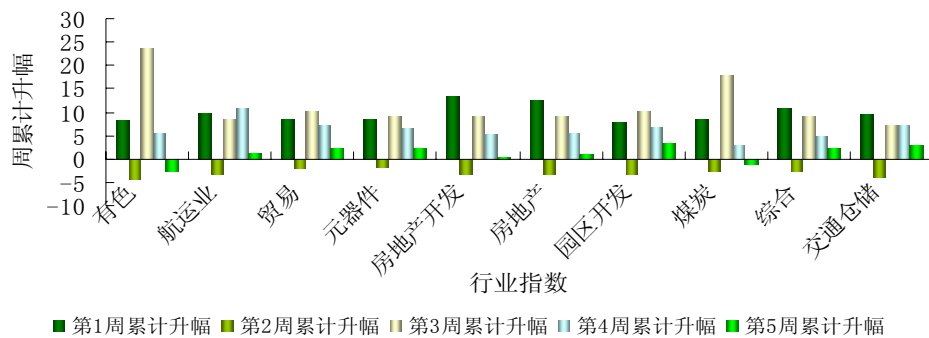
表 3 3 月天相行业指数累计收益 TOP10 及 BOTTOM10 的情况

名称	代码	序号	涨幅	振幅	beta	alpha
有色	998315	1	31.28	0.35394	1.27976	0.00968
航运业	998336	2	29.65	0.29707	1.24559	0.00870
贸易	998323	3	27.98	0.26917	1.23842	0.00762
元器件	998327	4	27.28	0.25602	0.95995	0.00268
房地产开发	998346	5	26.83	0.25575	1.00567	0.00255
房地产	998345	6	26.77	0.24967	0.98466	0.00233
园区开发	998347	7	26.55	0.25625	0.89543	0.00140
煤炭	998332	8	26.37	0.29724	1.16902	0.00632
综合	998349	9	26.04	0.23980	1.09267	0.00401
交通仓储	998334	10	24.51	0.23074	1.02907	0.00269
化学药	998391	40	10.14	0.10934	0.65072	-0.00889
生物制品	998394	41	10.1	0.13796	0.67961	-0.00834
医药流通	998396	42	10.07	0.13493	0.64145	-0.00895
化学原料药	998393	43	9.85	0.13368	0.68312	-0.00839

建筑业	998321	44	9.78	0.12524	0.88629	-0.00473
公路	998338	45	9.56	0.12530	0.82642	-0.00540
铁路运输	998339	46	8.25	0.12213	0.92797	-0.00449
石油	998331	47	8.25	0.15433	0.65679	-0.00831
石化	998313	48	8.19	0.16111	0.86540	-0.00479
食品	998307	49	6.99	0.10628	0.91031	-0.00549

数据来源：天相，东北证券金融与产业研究所

图 4 3 月行业指数收益 TOP10 的周表现



数据来源：天相，东北证券金融与产业研究所

四、周指数稳步上行，煤炭指数位居榜首

本周是跨月的一周，包括 3 月 2 个交易日和 4 月的 3 个交易日，其间，上证指数实现了 1.91% 的涨幅，各行业指数表现相对分化。位列涨幅榜前三甲的煤炭、证券、软件及服务的周累计涨幅分别为 6.85%、6.67% 和 6.43%，其它进入 TOP10 的行业指数分别为金融、银行、计算机硬件、造纸包装、保险、化纤和园区开发。而上周排名靠前的航运业、民航业、交通运输业、交通仓储、贸易和元器件则分别大幅下挫至 29、39、31、41、30 和 33 位。近两周内，证券、金融、保险、银行等金融类股有较稳定的表现，始终活跃在涨幅榜前列，而受益通胀预期、经济回暖等多重利好，煤炭股荣登本周涨幅榜首位。

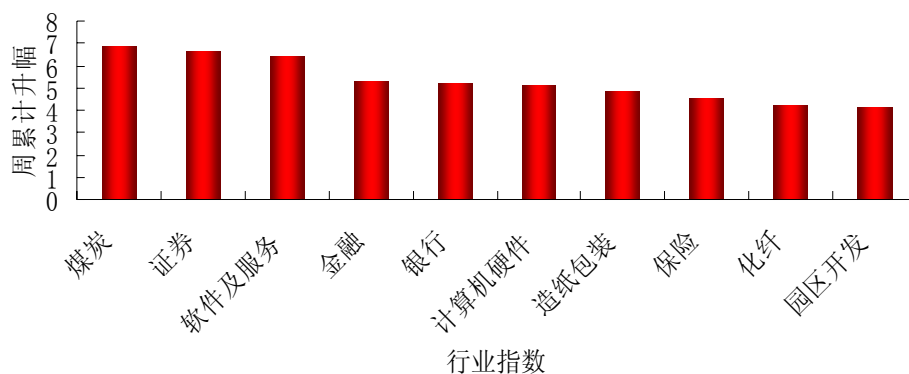
表 4 本周天相行业指数累计收益 TOP10 及 BOTTOM10 的情况

名称	代码	序号	涨幅	振幅
煤炭	998332	1	6.85	0.16191
证券	998398	2	6.67	0.09606
软件及服务	998325	3	6.43	0.10253
金融	998348	4	5.26	0.09615
银行	998399	5	5.18	0.10590
计算机硬件	998326	6	5.16	0.07666
造纸包装	998317	7	4.84	0.09700
保险	998397	8	4.55	0.11395
化纤	998316	9	4.26	0.07225
园区开发	998347	10	4.15	0.09841
电力	998341	40	-0.17	0.03544
交通仓储	998334	41	-0.25	0.05839

石化	998313	42	-0.3	0.06354
建筑业	998321	43	-0.4	0.05568
钢铁	998314	44	-0.75	0.06526
石油	998331	45	-1.1	0.05704
供水供气	998342	46	-1.1	0.05899
酒店旅游	998305	47	-1.78	0.05589
化学原料药	998393	48	-1.91	0.04900
有色	998315	49	-2.82	0.07951

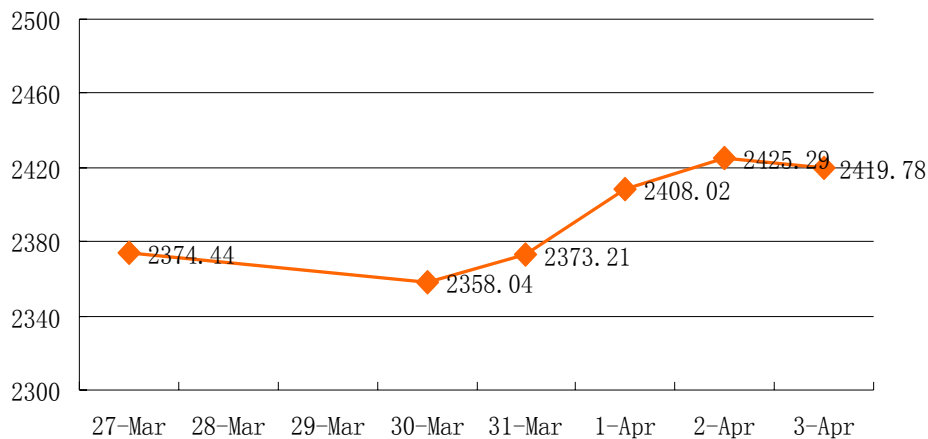
数据来源：天相，东北证券金融与产业研究所

图 5 本周天相行业指数收益 TOP10 的表现



数据来源：天相，东北证券金融与产业研究所

图 6 本周上证指数收盘点位



数据来源：天相，东北证券金融与产业研究所

本周，对 G20 峰会的预期增强了投资者对世界经济尽早复苏的信心，周边市场多数表现良好，A 股市场也不例外，特别是在流动性充裕的推动下，更是创出了本轮反弹以来的新高，创业板 IPO 细则的发布也助推了一轮行情。从目前情况看，PMI 指数连续 4 个月的回升让我们嗅到了经济回暖的气息，G20 峰会推出的 1.1 万亿美元经济刺激计划，则将全球性的经济振兴举措推向了又一个高潮，全球经济最困难的时期正在过去，中国经济的企稳更是指日可待，对于那些刚刚启动的板块可给予适当关注。

注：本文中振幅计算公式为 $(\max \text{收盘点位} - \min \text{收盘点位}) * 2 / (\max \text{收盘点位} + \min \text{收盘点位})$ ，alpha、beta值来源于公式： $R_i = R_f + \beta(R_m - R_f) + \alpha$ ， R_f 取一年期存款利率， R_m 取沪深 300 点位， R_i 为对数收益率。

郑重声明：

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

东北证券股份有限公司金融与产业研究所

地址：上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层（邮编 200002）

电话：（8621）6336 7000

传真：（8621）6337 3209