

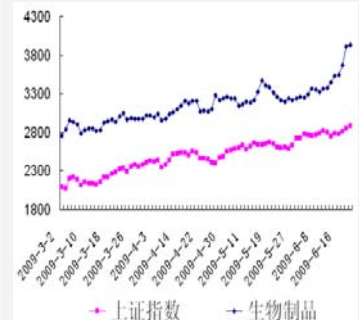
A 股市场行业指数运行分析简报

(2009/06/15-2009/06/19)

A 股市场/行业指数

2009 年 06 月 19 日

- 3-6 月，各指数在剧烈的震荡中屡创新高。A 含 B 指数、小盘价值和大盘成长分列涨幅榜前三位，三者的阶段涨幅分别为 50.83%、45.56% 和 44.76%；从行业方面看，煤炭、房地产开发和房地产行业指数分别位列涨幅榜前三甲，其阶段涨幅分别为 83.32%、78.09% 和 71.54%。
- 进入 6 月以后，指数继续震荡上行，位于涨幅榜前三名的银行、生物制品和金融行业指数的本月累计涨幅分别为 23.31%、22.18% 和 20.55%。而上期排名靠前的有色和钢铁行业指数则分别下滑至第 24 和 19 位，出现了较大幅度的调整。
- 本周，除电气设备行业指数小幅下滑 0.14% 外，其余行业指数都实现了不同程度的上涨。位于涨幅榜前三甲的生物制品、银行和园区开发行业指数的周涨幅分别为 13.86%、10.32% 和 9.69%。



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、宏观经济逐渐回暖，全球指数震荡反弹

进入3月以后，各国经济数据及美国原油库存数字均指向全球经济复苏，世界各主要指数都进入震荡反弹的通道。从目前情况看，美国和世界其他地区经济和金融市场无疑已出现改善，美国先导经济指标连续第二个月攀升，就业市场正在开始稳定，制造业的衰退程度也已较今年早些时候轻得多，美国经济疲软的势头正在缓慢消退。同时，欧元区服务业和制造业收缩幅度也迎来8个月来最小，迹象显示，欧元区经济将可能在今年晚些时候开始复苏。从国内来看，目前我国住房及汽车市场消费比较旺盛，采购经理人指数呈现上升态势，用电量、发电量同比降幅正在缩窄，经济正处于转折的关键时期。随着积极财政政策和宽松货币政策继续发挥作用，国内经济的回暖态势将更加稳固。

二、大盘类指数全面反攻，煤炭指数涨幅领先

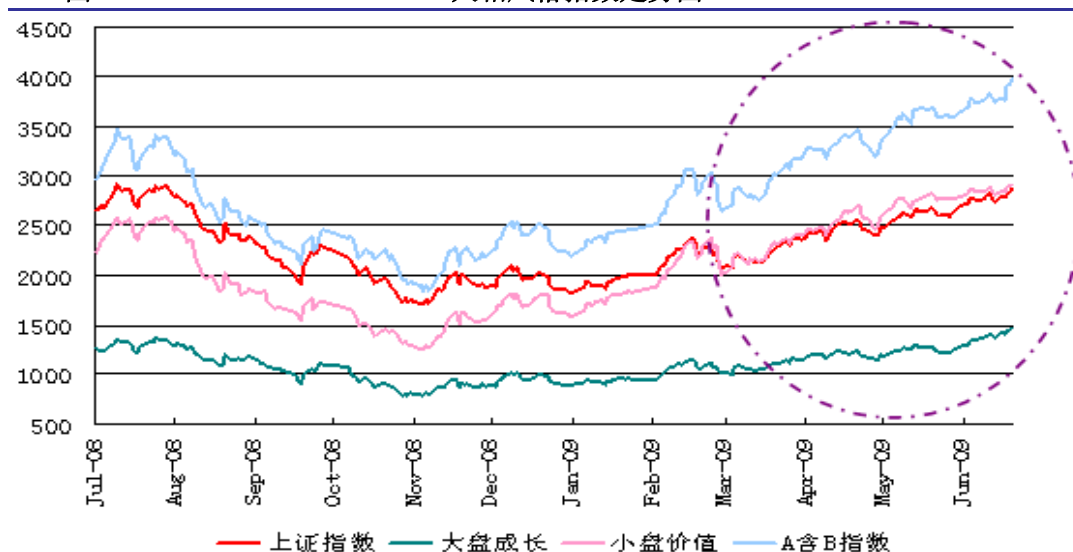
3-6月，各指数在剧烈的震荡中屡创新高。以天相风格指数为例，A含B指数、小盘价值和大盘成长分列涨幅榜前三位，三者的阶段涨幅分别为50.83%、45.56%和44.76%，总体来看，随着大盘股的崛起，涨幅榜已一改前期小盘类指数独大的局面，大盘类指数全面反扑。

表1 03月至06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
A含B指数	998061	1	50.83	0.42097	0.94992	-0.00044
小盘价值	998058	2	45.56	0.38758	0.94974	-0.00097
大盘成长	998053	3	44.76	0.39590	1.03465	0.00079
大盘指数	998050	4	44.45	0.39503	0.96112	-0.00048
大盘价值	998054	5	44.14	0.39535	0.90068	-0.00152
大市值	998063	6	43.89	0.38159	0.98778	-0.00016
成长指数	998066	7	43.54	0.37677	1.01245	0.00013
小盘指数	998052	8	43.07	0.37150	0.93828	-0.00136
中盘成长	998055	9	41.03	0.35879	1.03536	0.00021
小盘成长	998057	10	40.71	0.35605	0.92675	-0.00175
小市值	998064	11	40.51	0.35412	0.95569	-0.00127
价值指数	998065	12	40.5	0.35089	0.92829	-0.00165
中盘指数	998051	13	39.57	0.34546	1.00265	-0.00048
大型基金	998059	14	38.79	0.33269	0.62702	-0.00716
A含H指数	998062	15	38.18	0.34886	0.97807	-0.00084
中盘价值	998056	16	38.03	0.33286	0.96907	-0.00118
小型基金	998060	17	36.96	0.33751	0.48182	-0.00996

数据来源：天相，东北证券金融与产业研究所

图 1 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，今年 3 月以来，各指数均实现了较大幅度的上涨，即便涨幅最小的农业行业指数涨幅也达到了 13.8%，以天相系统内置行业分类考虑，煤炭、房地产开发和房地产行业指数分别位列涨幅榜前三甲，其阶段涨幅分别为 83.32%、78.09%和 71.54%。其他进入阶段涨幅 TOP10 的行业指数分别为银行、贸易、汽车及配件、金融、有色、化纤和元器件。而上期排名靠前的交通仓储本周小幅下滑至第 11 位。总体看来，排名靠前的行业指数变化并不大，消费和能源类股始终保持了增长的态势，金融类指数在本阶段也有较好的表现。

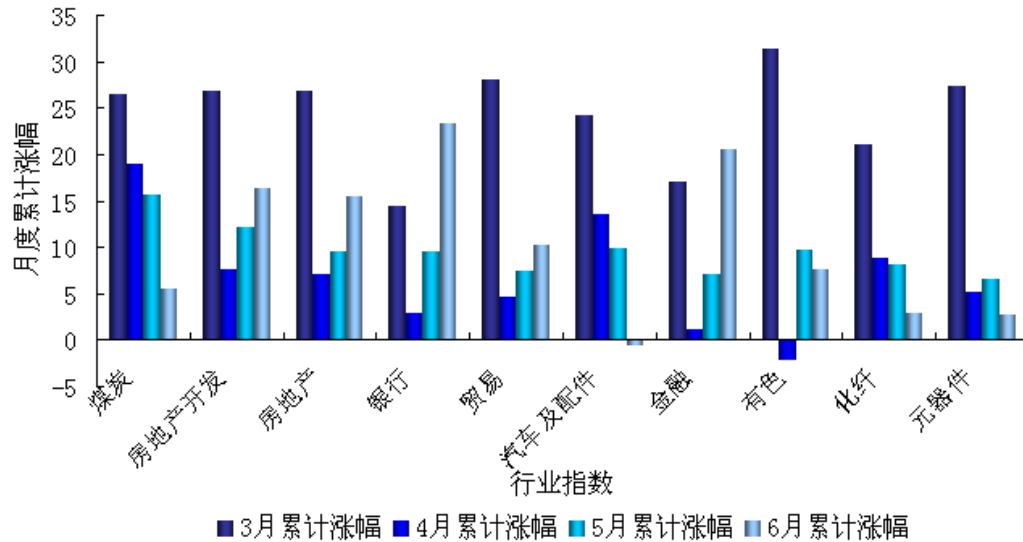
表 2 03 月至 06 月天相行业指数累计收益 TOP10 及 BOTTOM10 的情况

名称	代码	序号	涨幅	振幅	beta	alpha
煤炭	998332	1	83.32	0.69912	1.34131	0.00933
房地产开发	998346	2	78.09	0.57547	1.13376	0.00486
房地产	998345	3	71.54	0.54038	1.10921	0.00395
银行	998399	4	58.9	0.50080	1.05269	0.00241
贸易	998323	5	58.29	0.48383	1.13796	0.00365
汽车及配件	998302	6	54.1	0.49681	1.00330	0.00074
金融	998348	7	52.86	0.46003	1.09578	0.00268
有色	998315	8	51.81	0.52162	1.23888	0.00495
化纤	998316	9	46.42	0.42227	0.92093	-0.00116
元器件	998327	10	46.36	0.42130	0.98437	-0.00023
化工	998312	40	29.82	0.30947	0.93400	-0.00273
民航业	998337	41	28.66	0.30998	0.93547	-0.00243
公路	998338	42	25.77	0.25837	0.79480	-0.00531
铁路运输	998339	43	25.72	0.26679	0.76782	-0.00582
石化	998313	44	25.6	0.31373	0.81382	-0.00482
化学药	998391	45	24.9	0.24053	0.46876	-0.01149

建筑业	998321	46	24.03	0.23938	0.81294	-0.00527
化学原料药	998393	47	22.14	0.25230	0.47786	-0.01159
电力	998341	48	17.58	0.18460	0.63111	-0.00934
农业	998308	49	13.8	0.20343	0.94185	-0.00444

数据来源：天相，东北证券金融与产业研究所

图 2 03 月至 06 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、月度指数涨多跌少，银行指数位居榜首

进入 6 月以后，指数继续震荡上行，以天相系统内置行业分类考虑，位于涨幅榜前三名的银行、生物制品和金融行业指数的本月累计涨幅分别为 23.31%、22.18% 和 20.55%。同期，其它累计涨幅进入前 10 的行业指数分别为证券、房地产开发、房地产、保险、食品、化学原料药和铁路运输。而上期排名靠前的有色和钢铁行业指数则分别下滑至第 24 和 19 位，出现了较大幅度的调整。

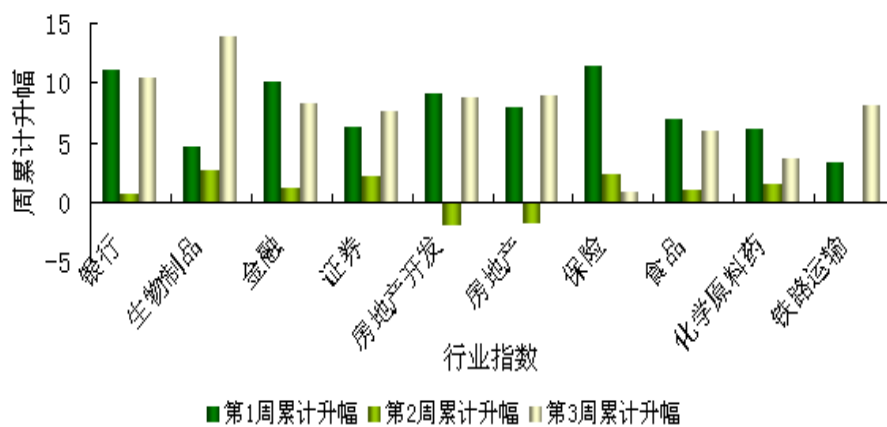
表 3 本月天相行业指数累计收益 TOP10 及 BOTTOM10 的情况

名称	代码	序号	涨幅	振幅
银行	998399	1	23.31	0.20062
生物制品	998394	2	22.18	0.25350
金融	998348	3	20.55	0.17769
证券	998398	4	16.54	0.16504
房地产开发	998346	5	16.39	0.13786
房地产	998345	6	15.4	0.12977
保险	998397	7	14.67	0.14460
食品	998307	8	14.32	0.13859
化学原料药	998393	9	12.88	0.15676
铁路运输	998339	10	11.5	0.11790

元器件	998327	40	2.69	0.07325
石油	998331	41	2.07	0.07182
化工	998312	42	2.06	0.04813
供水供气	998342	43	1.93	0.05322
酒店旅游	998305	44	1.64	0.05763
家电	998303	45	0.61	0.05223
石化	998313	46	-0.22	0.07194
汽车及配件	998302	47	-0.51	0.07110
软件及服务	998325	48	-1.62	0.05315
电气设备	998322	49	-7.1	0.09931

数据来源：天相，东北证券金融与产业研究所

图 3 本月行业指数收益 TOP10 的周表现



数据来源：天相，东北证券金融与产业研究所

四、周指数再创新高，行业指数遍地开花

本周，除电气设备行业指数小幅下滑 0.14%外，其余行业指数都实现了不同程度的上涨。以天相内置的行业指数分类考虑，位于涨幅榜前三甲的生物制品、银行和园区开发行业指数的周涨幅分别为 13.86%、10.32%和 9.69%，同期，其它累计涨幅进入前 10 的行业指数分别为房地产、房地产开发、金融、铁路运输、证券、贸易和公路。而上周排名靠前的化学原料药、交通仓储、保险、医药流通、医药、中药、商业和化学药行业指数则分别下挫至第 36、34、48、25、14、18、20 和 28 位。

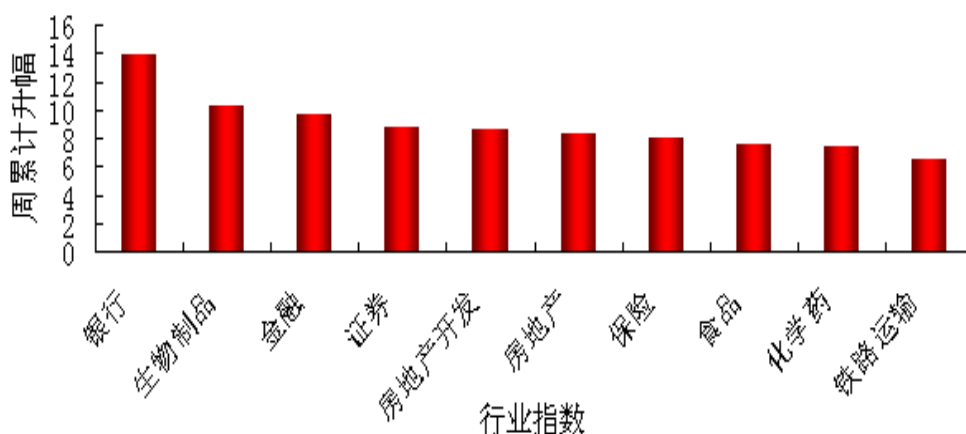
表 4 本周天相行业指数累计收益 TOP10 及 BOTTOM10 的情况

名称	代码	序号	涨幅	振幅
生物制品	998394	1	13.86	0.17656
银行	998399	2	10.32	0.09957
园区开发	998347	3	9.69	0.10729
房地产	998345	4	8.82	0.09509
房地产开发	998346	5	8.65	0.09478
金融	998348	6	8.27	0.08407

铁路运输	998339	7	8.05	0.09762
证券	998398	8	7.55	0.10218
贸易	998323	9	7.33	0.09371
公路	998338	10	6.46	0.06786
化纤	998316	40	2.37	0.03598
计算机硬件	998326	41	2.34	0.03715
钢铁	998314	42	1.93	0.05725
石油	998331	43	1.91	0.04387
元器件	998327	44	1.9	0.03129
化工	998312	45	1.77	0.02665
软件及服务	998325	46	1.65	0.03404
有色	998315	47	0.77	0.06142
保险	998397	48	0.72	0.08146
电气设备	998322	49	-0.14	0.02879

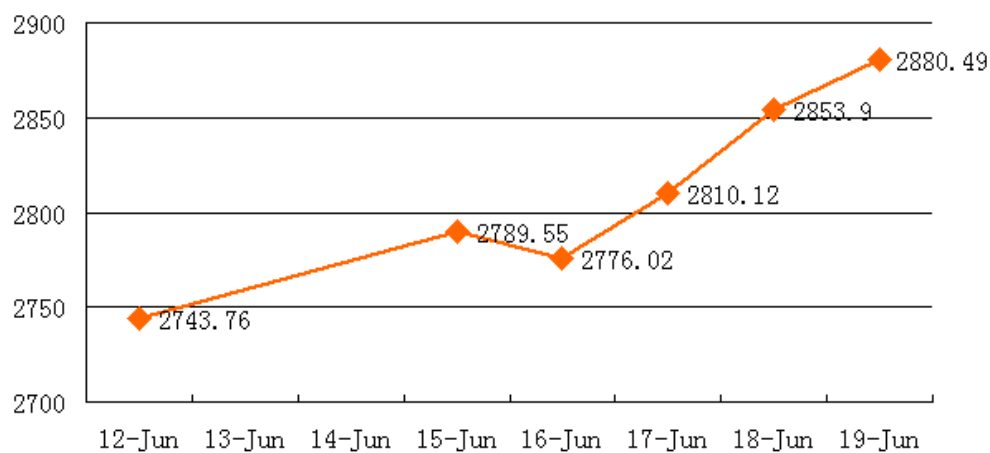
数据来源：天相，东北证券金融与产业研究所

图 4 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 5 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

从本周情况来看，IPO 在暂停 9 个月后的重启并没有对市场产生负面影响，焦灼的等待终于明朗，上证指数在权重股带领下再创新高。从经济状况来看，我国发电量和用电量的降幅都已缩窄，国内需求有所提高，但还处在企稳回升的关键时期，四万亿投资的受益行业将有比较好的业绩支撑，国内消费也将得到比较有效的刺激，因此，相关行业可以适当关注。

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