

七行业当前市盈率低于1664点水平

金融服务当前平均市盈率仅5.83倍,创出历史新低

证券时报记者 邓飞

昨日,沪指终于夺回2100点整数关口,成交量也放大至千亿元以上。从近期盘面来看,自贸区、土地流转、信息消费等概念炒作的人气高涨,与金融、地产、资源等权重板块的不温不火形成鲜明对比,这让不少投资者有点不知所措。

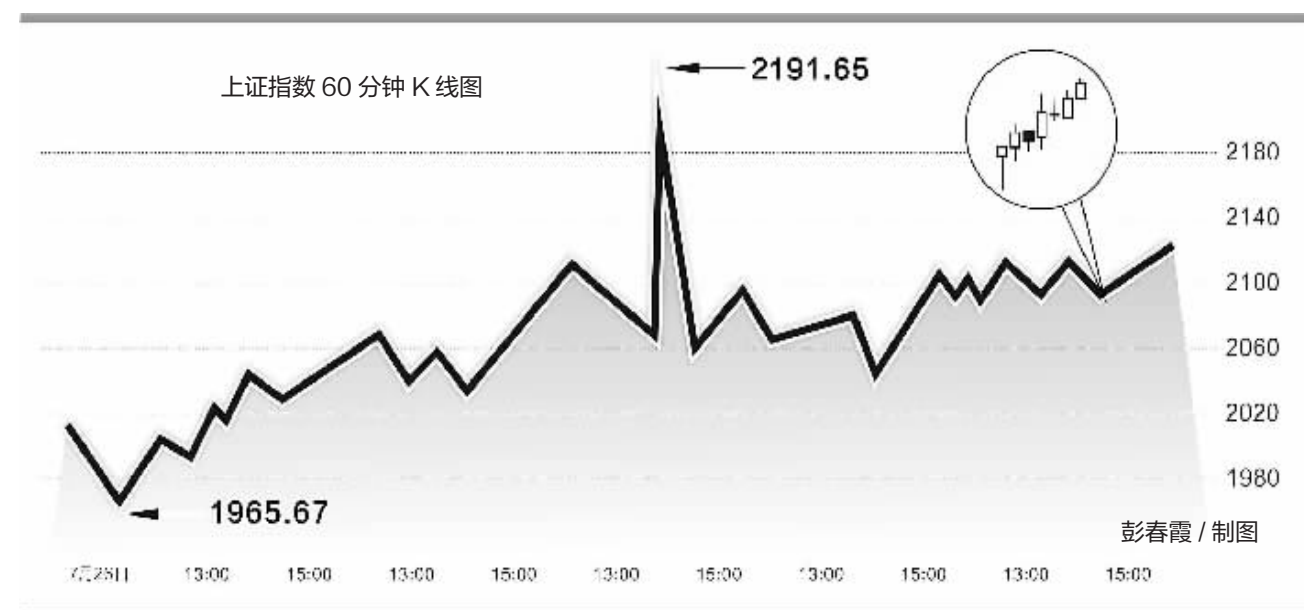
如果从行业估值角度来看,股价持续走高的新兴行业估值水平也是水涨船高,而股价低迷但盈利稳定的传统行业估值水平却普遍处于历史低位。究竟是应该参与吹泡泡的“故事会”,还是秉承价值投资思路,买入长期、稳定、增长、便宜的资产,已成为投资者当下面对的首要难题。

传统行业 市盈率处历史低位

据证券时报数据部统计,申万一级行业分类中,当前金融服务、房地产、采掘、化工、建筑建材、食品饮料、公用事业等7个行业平均市盈率已低于沪指1664点时的水平。其中,金融服务当前平均市盈率仅为5.83倍,较去年12月4日的6.51倍继续下降,只有1664点时的一半左右,创出历史新低。

实际上,在去年12月4日沪指确立1949点“建国底”时,房地产、采掘、交通运输等周期性行业的平均市盈率已普遍逼近1664点时的水平,而当时金融服务、建筑建材、化工、公用事业等行业的平均市盈率已低于1664点时的水平。从市净率来看,当时共有采掘、公用事业、黑色金属、化工、机械设备、建筑建材、交通运输、金融服务、商业贸易等9个行业的平均市净率低于1664点时的水平。因此,在今年初的大盘反弹中,金融、地产等普遍被低估的周期性品种受到资金青睐,迎来一波估值修复行情。

值得注意的是,虽然周期股之后跟随大盘回落,但其业绩变化并不大。从最新公布的半年报来看,周期



行业	2008/10/28 平均市盈率(倍)	2012/12/4 平均市盈率(倍)	2013/9/3 平均市盈率(倍)	2008/10/28 平均市净率(倍)	2012/12/4 平均市净率(倍)	2013/9/3 平均市净率(倍)
采掘	12.72	12.58	11.26	2.41	1.61	1.37
餐饮旅游	22.64	22.28	32.84	1.86	2.62	3.58
电子	19.85	28.94	49.07	1.38	2.16	3.45
房地产	16.83	17.80	14.96	1.77	1.82	1.90
纺织服装	14.89	16.52	18.51	1.63	1.63	1.83
公用事业	25.56	16.89	14.86	1.87	1.66	1.78
黑色金属	5.03	12.40	18.94	0.87	0.81	0.76
化工	21.75	14.39	16.87	2.01	1.51	1.65
机械设备	15.01	17.63	26.83	1.91	1.76	2.25
家用电器	11.81	11.79	12.62	1.68	1.80	2.20
建筑建材	22.64	13.64	12.10	1.55	1.43	1.42
交通运输	10.51	10.79	13.86	1.79	1.17	1.32
交运设备	11.83	14.06	16.89	1.48	1.64	2.00
金融服务	10.95	6.51	5.83	2.09	1.21	1.16
农林牧渔	23.15	25.63	36.21	1.99	2.35	2.84
轻工制造	13.83	24.45	30.12	1.21	1.62	2.30
商业贸易	15.74	16.64	18.09	2.01	1.77	2.11
食品饮料	22.41	15.71	14.33	3.99	4.25	3.69
信息服务	22.11	27.49	44.57	2.04	2.08	3.96
信息设备	20.24	32.32	51.02	1.49	2.22	3.75
医药生物	19.26	26.05	33.92	2.67	3.15	4.37
有色金属	11.87	28.32	38.70	1.62	2.77	2.63
综合	27.45	34.56	43.62	1.68	2.19	3.08

数据来源:证券时报数据部 邓飞/制表

股依然是A股市场中最主要的利润贡献群体,这也导致这些周期性行业估值水平继续向历史低位迈进。数据显示,截至昨日,金融服务、采掘、房地产、公用事业、建筑建材、食品饮料等6个行业的平均市盈率较去年12月4日下降。

新兴行业 市盈率急剧攀升

与周期性行业走下坡路不同的是,信息服务、信息设备、电子等新兴行业正迎来黄金发展期,股价及估值都在爬坡。截至昨日,信息设备、电子、信息服务等3个行业的平均市盈率分别高达51.02倍、49.07倍、44.57倍,在申万一级行业分类中名列三甲。而去年12月4日,上述3个行业的平均市盈率仅为32.32倍、28.94倍、27.49倍,远没有如今这么夸张。需要提及的是,诸如电商、手游、消费电子等今年反复活跃的市场热点基本都出自上述3个行业,在相关个股股价大幅上涨的背景下,这些新兴行业的平均市盈率急剧攀升也在意料之中。

另外,当前有色金属、医药生物、农林牧渔、餐饮旅游、轻工制造、综合类等6个行业的平均市盈率超过30倍,也较“建国底”时有所上升,但提升幅度有限,与信息服务、信息设备、电子等新兴行业的高弹性相比还是有一定差距。

创业板指数虚涨 赚钱效应减弱

创业板指昨涨2%,但超2%的个股家数不到三分之一

证券时报记者 颜金成

创业板是今年行情发展的核心。不过从最近创业板的表现看,指数虽然仍然坚挺,但是个股的活跃度已大大降低,赚钱效应明显较弱。

昨日创业板指数涨幅超过2%,但是创业板355家公司里,涨幅超过2%的仅有106家,占比不到三分之一,即大部分股票并没有跟上创业板指数的节奏。在这种指数虚涨

的状况背后,是创业板市值大的公司近期表现较好。创业板市值前十的公司中,华谊兄弟、光线传媒、华策影视三家影视股就占据了三席。而这三家公司中的“老大”又是华谊兄弟,华谊兄弟在最近搭上手游概念后,与中青宝等公司一起不断上涨。而在近日披露的收购张国立旗下影视公司等利好的刺激下,又是连续走高。

华谊兄弟是传媒行业的龙头公

司,华谊兄弟的市场表现往往会引发同行业其他公司的跟风,而光线传媒、华策影视等公司一旦跟风,则导致整个创业板市值前十的三家大涨,这自然会对创业板指数带来明显拉动。

在传媒影视三驾马车拉动创业板指数上涨的情况下,昨日仅有不到三分之一的个股跟涨,也显现出其他股票上涨力量的不足。事实上,最近创业板股票的热点始终集中在手机游戏及传媒影视这些为数不多的热点上。一方面,这几个热点行

业的股票涨幅巨大,中青宝从底部上涨幅度近10倍,华谊兄弟涨幅也达到了4倍多。另外一方面,主板的上海自贸区概念、土地流转概念分流了市场热钱。在这样的情况下,业内人士分析,创业板能否出现新的热点显得非常关键。

实际上,昨日创业板指数在上涨超过2%的情况下,成交量仅有197亿元。而在8月23日、26日两天,同样处于目前这个位置附近,创业板指数的成交量分别为322亿元和269亿元。

又逢季末 资金略紧钱荒难再现

证券时报记者 朱凯

“一朝被蛇咬,十年怕井绳”。由央行“撒手不管”造成的6月份钱荒,虽然过去已有数月,但后遗症仍在。虽然最新的隔夜回购利率回落至2.9999%,7天利率3.7319%也已基本企稳,但市场加杠杆意愿依旧维持低位,市场人气涣散。

一位刚从银行跳槽至券商资管部的固定收益交易员告诉记者,自央行续发3年期央票透露出“锁长放短”意图之后,市场一直不看好长期的资金面,整个投资交易心态都偏向谨慎。不过另一方面,9月份属于季末,银行出于信贷比考核的考虑,已经提前准备了相应头寸,即使短时偏紧,也不可能会有大幅度走高。

我们目前的资金充足率比较高,季末早有准备。毕竟钱荒已过去两个月,积累下来的资金不少。”华中地区某城商行头寸管理部门人士向记者介绍。

国信证券分析师预计,即便9月末出现时点性流动性偏紧,也不会给市场带来新的影响。根据相关调研模型,估计9月份各商业银行超额率水平或在2.5%左右,有望成为今年以来新高。Wind资讯统计显示,自2012年四季度末超额率升至3.30%高位后,今年前两个季度分别跌至2.0%和2.1%。

广发银行资深交易员颜岩指出,目前流动性状况偏向宽松,预计9月份会略紧。从央行的角度来看,在季末资金需求高峰时,仍会逆回购滚动投

放资金,既满足机构头寸临时需求,也在预期方面进行调整。颜岩认为,资金总体上是平衡的,央行还要给市场一个放松的心态。

兴业银行首席经济学家鲁政委表示,截至8月31日,8月份的隔夜及7天回购利率均值分别为3.24%和4.09%,与此前“钱荒”尾声时所做判断十分吻合。央行持续逆回购以及基本持稳的利率,保持了市场流动性的紧平衡状态。

尽管资金面扰动不再,但市场机构加杠杆的意愿持续低迷。北京某私募机构固定收益主管告诉证券时报记者,从7月到9月,市场一直处于低潮之中。现在预计机会快来了,9月中旬债券收益率可以基本调整到位,是介入市场的好时机。

经济虽然有所复苏,但年内经济增速突破7.5%不太现实。接下来的两年要获得此前10%的增速更是天方夜谭,债市避险需求还在。”该人士表示,但资金面与历史同期水平相比仍偏高,对市场有负面效应。

平安证券固定收益部执行副总经理石磊在最新报告中指出,粗略估算9月份超储水平为1.6万亿元。而尽管非标资产增速仍较高,但经过6月钱荒后各家银行都在提高备付率,9月份资金面不会重演6月恐慌行情。但要注意,银行对跨季、跨年资金依旧非常谨慎。

石磊认为,对现券而言,不是机构不愿意加杠杆,而是目前的收益率水平没有足够吸引力。银行同业资产清理的效果真正显现,可能会延伸至今年第三季度。

8月限售股减持整体大降 唯创业板增加

张刚

7、8月份A股市场震荡上行,上证指数回升至2100点整数关口附近,创业板指数则在8月创出了历史新高。那么,8月份上市公司限售股解禁后的减持以及被增持的情况如何呢?

减持市值环比减三成

统计数据显示,8月份限售股合计减持市值为73.96亿元,比7月份减少36.61亿元,减少幅度为33.11%;涉及上市公司188家,比7月份增加6家;在分布上看,深市主板公司11家,深市中小板90家,深市创业板76家,沪市公司11家;涉及股数共计57756.77万股,比7月份减少了33254.33万股,减少幅度为36.54%。

8月份大盘震荡上行,产业资本的整体减持规模减少,但仍处于偏高水平。深市中小板、创业板公司仍为被减持的主要群体,占公告减持公司家数近九成。半年报已经被披露完毕,控股股东以及一致行动人的减持限制消除,预计9月份的减持规模将增加。

增持市值环比减五成

数据显示,8月份上市公司股东增持市值共计12.05亿元,比7月份减少15.92亿元,减少幅度为56.92%;涉及上市公司有48家,比

7月份减少了45家,减少幅度为48.39%;在分布上看,深市主板公司10家,深市中小板19家,深市创业板8家,沪市公司11家;涉及股份共计16780.32万股,比7月份减少22711.47万股,减少幅度为57.51%。

大盘回升,主要股东的增持意愿却没有增加,主要是受到相关法规的限制。预计9月份主要股东的增持规模有望增加。

创业板减持市值增加

8月份震荡回升,产业资本减持市值减少,但处于偏高水平,而增持市值则大幅减少。被增持市值多的公司多为沪市公司和深市主板公司。沪市公司被增持的市值为6.74亿元,占到当月增持总额的55.95%;深市主板被增持的市值为4.49亿元,占到当月的35.58%。

深市中小板、创业板被减持公司数量占被减持公司总数的近九成,合计减持市值占到当月的80.74%。其中,深市中小板减持市值为27.02亿元,比7月份减少25.70亿元,减少幅度为48.75%;深市创业板减持市值为32.70亿元,比7月份增加2.20亿元,增加幅度为7.21%。创业板将于9月份迎来历史第二大解禁高峰,中小板将于9月份迎来年内第二大解禁高峰,压力不容小觑。相比之下,沪市和深市主板公司仍为被增持的主要群体。

(作者单位:西南证券)

机构观点 | Viewpoints |

持续走强需补量

申银万国证券研究所:周二沪深股指震荡走强,创反弹以来新高,但成交量在2200亿元附近裹足不前。虽然上周曾有两次日成交达到2600亿元,但股指未能向上突破。从量价原理看,大盘如要持续反弹,需要有大成交量配合。后市能否补量是决定反弹是否稳固的重要因素。从目前看,9月份是三季度末的考核时点,短线回购利率维持高位,因此资金面能否得到及时补充尚不确定。

从技术面看,虽然K线形态缓步盘升,有持续反弹信号,但上档半年线和年线分别位于2153点和2157点,由于这两条线均为中长期趋势线,且相互接近,因此2150点可视为短期大盘的上档阻力线。

优选周期收缩成长

平安证券研究所:我们认为,周期与成长风格切换在历经年初以来的多次证伪之后,正在将信将疑

财苑社区 | MicroBlog |

伟晴(世纪证券分析师):上证指数在成功突破60日线后,目前前年线和半年线位于2150点一带,显示这里的压力不小。同时,光大乌龙指造成的上影线高点在2198点一带,也就是说2150点上方套牢盘很重。股指目前呈强势状态,那么如何才能化解股指上行与技术指标高企之间的矛盾呢?

目前,市场热点在不断扩散,如软件开发、文化传媒、自贸概念、土地流转等,这样在不同热点间的轮动可使股指重心保持向上,而震荡的幅度不至于过大。权重股目前的低估值也是股指重心能保持向上的定海神针,而经济的稳增长已有成效是股指能震荡上行的原动力。目前牛市的初期阶段已形成,投资者不应再用以往的熊市思维来看问题。

朱人伟(财经名博):自贸区余波未平,土改股一波又起,从近期盘面可以明显感觉到市场对政策相关板块的认可度前所未有的高。同样

中迎来最可能的时间窗口。从价值内层面看,三季报将是成长股全年盈利预期下调的引爆点;价值外层面看,无论是持续的内幕交易监管还是迟到的新股发行重启,正在对成长股估值溢价施加越来越大的压力。与此相反的是,经济企稳回升和政策预期发酵正在给周期股提供诸如供需改善、政策催化等诸多题材。虽然风格变化不会一步到位,但周期股的结构性崛起和成长股的结构性分化已是大势所趋。

行业配置上,建议优选周期,收缩成长。在市场有惊无险的情境约束下,维持8月以来指数缓升,结构渐变的判断。在风格渐变的约束之下,配置方向继续建议从“成长的独角戏”转向“周期与成长混搭”。周期领域,重点关注供需改善预期和短期政策弹性两条主线,推荐乘用车、通信、电力设备、地产等;成长领域,关注通胀预期对大众消费品的刺激和数据资源炒作的逐步扩散,推荐农业养殖和饲料、以及数据挖掘主题的投资机会。

(陈刚 整理)

是土改,上半年政策上也有提及,但当时市场的炒作仅限于个别股票一日游行情,然而半年后再提土改,市场对此的反应却是多只股票的连续涨停,其背后则隐含了当前大环境支持。

后知后觉(金融界分析师):从短期来看,如果土改制度出现突破,拥有土地资源的企业将迎来新一轮资产重估,短线会有爆发式大涨。从中期看,则主要可以关注以下两方面:一是随着农业流转规模扩大,农业集约化和现代化程度有望提高,农业服务流通企业、农业机械产业链以及农田水利建设企业有望受益。另一方面,随着土地改革的持续推进,农民转变为市民,新型城镇化建设顺利开展,消费品、天然气、环保、电子信息等行业也将明显受益。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)