

A股整体市净率触阶段底

所谓牛市看PE(市盈率),熊市看PB(市净率)。A股目前处于弱势,用市净率来寻找具有安全边际的股票可能更显稳妥。所谓市净率,就是股价与每股净资产的比值,如果PB值越小,就说明该公司股票的风险较小,而PB值处于历史低位,也就意味着该公司股票的安全边际较高。

521家公司处于历史低位

统计了2000年以来每家公司近3000个交易日的市净率,分别找到了这些公司的历史最低值。

如果将当前市净率与历史最低值相差10%以内视为处于低位,在当前2191家上市公司中,剔除长期停牌的34只ST股,已有521家公司的市净率处于低位,占到A股公司总数的近1/4。

有6家公司达到了历史

最低值,包括中国银行、高乐股份、金刚玻璃、史丹利、瑞康医药和上海钢联。除中国银行外,其余5家公司均为2010年以后上市的次新股。在今年低迷市况下,这些公司自面临着破发的窘境,其市净率也随之降低。另外,还有61家公司当前市净率与历史最低值相差不足1%。

值得一提的是,在上述市净率逼近历史低值的521家公司中,中小板和创业板公司占据了绝对地位。这样的公司有445家,占总数的

85%。其中,创业板公司有190家,约占总数的36%。这意味着,在当前上市的230家创业板公司中,有8成以上的公司其市净率逼近历史低值。出现这一现象,与创业板公司上市时间较短,没有经历过大熊市有一定的关系。

自2009年10月30日创业板开板以来,股指尚未发生较大的起落,仅在2010年7月出现较大跌幅,当时沪指最低下探到2319点。此后股指一直在此点位至3200点区间内震荡。去年12月以来,高估值的创业板公司开始原形毕露,创业板指数节节下挫,从去年底的1200点附近一路跌至当前的800点附近,创下了其上市以来的新低。相关创业板公司也大幅下跌,很多公司出现破发,并跌出了上市以来的最低价。这在很大程度上促使其市净率接近或达到历史最低值。同样,中小板的次新股也存在类似情形。

46家公司逼近历史底部

A股市场最近一次大熊市发生在2008年,因此,我们从前述521家市净率处于低位的公司中剔除了2008年以后上市的公司,这样的公司有475家,占总数的91%。剩下的46家具备有效最低市净率公司则进入我们的视野。

这些公司当前的市净率来看,除太平洋外,其余45家公司的市净率均在5倍以下,其中,半数以上的公司市净率在2倍以下。在这些公司中,除了中国银行等11家银行股、中国石油等大盘股外,也不乏一些中小板类的股

票,包括苏宁电器、步步高、九阳股份等,这些公司半数以上属于金融服务和交通运输两大行业。

相对而言,在A股市场上,这些逼近历史最低市净率的公司,其投资风险更小,安全边际更高。当然,在考虑公司的投资价值时,投资者还需要结合公司的市盈率、净资产收益率、业绩增长情况等指标进行选择。

我们结合上述指标对46家公司进行筛选,给定的条件为:当前市盈率低于20倍、最近三年扣除非经常性损益后的净利润均正增长、净资产收益率高于20倍,最终有6家公司脱颖而出,这6家公司分别是金风科技、交通银行、苏宁电器、浦发银行、兴业银行和九阳股份。

(杨秀红)

主力动向 市场观察

A21版

机构观点

基金意欲“屯兵”新兴产业

近期市场震荡下行,作为投资风向标,主力机构的建仓路线成为市场关注的焦点。其中,基金手中可供加仓的“弹药”超过两千亿元。据专家分析,目前基金意欲“屯兵”新兴产业。

在上周末,山东广播经济频道与上投摩根基金举办的“新兴之火,动力之源”报告会上,上投摩根基金经理郭成东表示,市场在最近半年所出现的风格逆转犹如“倒影”:从去年高估值、中小盘、新兴产业的一枝独秀,到今年低估值、蓝筹品种的逆市稳健,整个市场风格发生了翻天覆地的变化,“如果下半年市场能够转守为攻,机会将在新兴产业中”。据悉,目前正在发行的上投摩根新兴动力股票型基金也直接剑指“新兴”。

在报告会上,郭成东认为,大盘自经历了双顶调整之后,估值水平已经基本到位。从技术角度看,大的支撑位已经出现。

郭成东指出,市场的持续调整很大程度上源自市场对宏观经济和全球经济的不确定性的担心。从宏观政策来看,流动性收紧非常明显,但是这种收紧已逐渐被市场所消化。尽管企业盈利增长率会在二、三季度出现一定的回落,相对来说,盈利增长比较明确。目前很多大盘股PE都是处于市场相对低点,对于稳定估值有非常强的支撑作用。(袁茹)

基金调仓换股 征战下半年

针对目前A股的持续下跌,基金经理多数认为,通胀回落尚需时日,但股市估值已处历史低位,股市进一步大幅下跌可能性不大,并纷纷调仓换股布局下半年行情,绩优超跌股、低估值蓝筹和部分基本面优异的错杀中小盘股成为重点布局对象。

多数基金经理认为,未来两个月的通胀形势不容乐观。在通胀高涨情况下,预计政策难以有实质性放松,短期难有大行情。(朱景峰)

0.864元,甚至距离20%的清仓线也只是一线之间。

记者发现,不少跌破1元面值的一对多产品成立时期大多在2010年下半年甚至年底,当时市场行情并不特别好,也导致了他们的业绩始终未有明显起色,大多在面值附近,因此在2011年下跌行情中,也无法提供足够的安全垫。

反过来,倒是一些今年成立的产品,在建仓方面比较慎重,受伤反而较小。比如成立于今年4月13日的海富通中行恒久2号净值为0.972元,成立于4月25日的国投瑞福3号净值则为0.997元。(李辉)

弱市之下如何择基

一年一度的基金业绩排行榜,几乎要成为“杀猪榜”。尤其在今年惨淡市场中,去年排名前十的基金,除个别表现尚可外,其余几乎沦为垫底。这个有意思的现象背后,再次提醒投资者短期业绩不能作为决策依据。究竟怎样才能挖掘到好基金?

数据显示,在2003年至2010年,国内的基金业绩不具有持续性,当年业绩好并且在下一年继续表现好的基金所占比例很不均衡。但如果把时间期限拉长到三年这样的中期,选出其中的绩优基金,长期来看获胜的概率似乎会增大许多。

此外,笔者建议投资者关注一些正在控制规模的基金,其中也许能找到一些好品种。

这些基金也许正处在限制申购阶段,但投资者仍可以通过单笔小额或是定投的方式投资。此类基金往往有较好的过往业绩,为了降低规模变动对基金操作造成的影响而“闭门谢客”,这样的举措将有助于基金经理更好的实践其投资理念,也能抑制持有人因市场一旦高涨而一窝蜂涌入的冲动。(兴业全球基金 钟宁瑶)



混合型证券投资基金管理人

即将发行!

基金投资需谨慎

钱途漫步



一年一度的基金业绩排行榜,几乎要成为“杀猪榜”。尤其在今年惨淡市场中,去年排名前十的基金,除个别表现尚可外,其余几乎沦为垫底。这个有意思的现象背后,再次提醒投资者短期业绩不能作为决策依据。究竟怎样才能挖掘到好基金?

数据显示,在2003年至2010年,国内的基金业绩不具有持续性,当年业绩好并且在下一年继续表现好的基金所占比例很不均衡。但如果把时间期限拉长到三年这样的中期,选出其中的绩优基金,长期来看获胜的概率似乎会增大许多。

此外,笔者建议投资者关注一些正在控制规模的基金,其中也许能找到一些好品种。

这些基金也许正处在限制申购阶段,但投资者仍可以通过单笔小额或是定投的方式投资。此类基金往往有较好的过往业绩,为了降低规模变动对基金操作造成的影响而“闭门谢客”,这样的举措将有助于基金经理更好的实践其投资理念,也能抑制持有人因市场一旦高涨而一窝蜂涌入的冲动。(兴业全球基金 钟宁瑶)

基金看台

国投瑞银上游资源 昨日起发售

昨日起,首只全市场资源类基金——国投瑞银中证上游资源产业首发,其以中证上游资源指数为跟踪标的,指数样本股横跨沪深两市,覆盖石油与天然气、煤与消费用燃料、金属与采矿等处于产业链上游行业的50家资源名企,为看好资源品备战通胀的基民提供了行业主题投资工具。

iFlow亮相 纽银新动向混基获批

纽银梅隆西部基金旗下纽银新动向灵活配置型基金获批,其采用全新的投资工具——iFlow(资金风向标)。该工具从托管资产开发而来,实时统计资金在区域市场间、股

票、债券、外汇等市场的流动数据,借助这些数据,可对A股风格转换的预判、股票与债券比例的调整提供参考。

东吴封闭一年债基 27日起正式发行

凭借去年优秀业绩,东吴基金荣获“2010年度金牛进取奖”,旗下东吴增利债基日前获监管部门核准,将于27日起募集。这是一只风险低、收益稳健的一级债基,封闭期一年,可通过回购进行杠杆放大操作,提高收益。一季度,东吴基金规模增长达到15亿,增幅位居同行前列。

广发货币基金 表现抢眼

截至6月10日,广发货币B今年以来业绩增长率达1.6998%,在26只货币基金中排

名第一。广发货币A今年以来的业绩增长率达到1.5950%,在49只货币基金中名列第四。业内专家表示,货币基金作为现金管理工具,赎回快捷且免费,流动性强,能获得比活期存款高一些的收益机会。

“晨星”完美入住 汇添富理财社区

近期,汇添富基金在官网的“添富空间”(sns.99fund.com/index.php)推出“晨星基金研究”服务,通过“基金晨报”看到每日最新研究数据;还能通过“基金市场盘点”获悉最权威的基金市场周、月、季、年度回顾等。自去年8月“添富空间”上线以来,为十万基民提供了服务。

南方保本逆市大卖52亿 启动末日比例配售

上周五,近期在各大银行

券商发行的南方保本混合基金结束募集,认购金额近52亿元,突破50亿元的募集上限,将启动末日比例配售机制。专家表示,南方基金强大的产品和投研实力、丰富的保本基金管理经验,及市场资金的避险需求都是造就南方保本基金在新基首发规模“冰点”期热卖的原因。

今年以来87只新基金平均募资额仅17.56亿元。而南方保本在短短十多个交易日突破了50亿的规模上限。另外,不久前发行的南方中证50债券指基金也取得亮眼的销售战绩,募集资金近29亿。截至3月31日,南方避险保本在近8年运作中,收益率达268.05%,超越业绩基准214.07个百分点;南方恒元保本自2008年成立以来,收益率达34.69%,超越业绩基准26.33个百分点,做到了“保本不保守”。

深股(002351-300001)										
公司名称										
代码										
名称										
最新价										
涨跌额										
涨跌%										
市盈率										
市净率										
流通市值										
总市值										
市盈率										
市净率										
市现比										
流通股本										
总股本										
流通股占比										
总股数										
市盈率										
市净率										
市现比										
流通股本										
总股本										
流通股占比										
总股数										