

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年以来每家公司的近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)



沪指四连阴退守2600

跳空地量能否带来曙光

继周三连阴出现破位后,周一A股市场再度跳空下行,沪指退守2600点整数关口。虽然上周央行加息再度落空,但在技术破位后投资者紧张恐慌的情绪未见有改观,同时在个股估值差异的左右下,以创业板为首的中小盘个股遭到短线资金的抛弃,跌幅居前,两市成交刚过千亿,创出2月份以来的地量。

盘面观察,昨日市场呈现三大特点:一、金融、煤炭、地产等具有估值优势的强周期板块表现出抵抗性下跌,而前期充当防御的生物制药、食品、农林等板块成为空方重点打压对象,这其中有补跌性质,此外,也有估值下沉所带来的调整压力,有数

据显示:剔除金融行业,沪深300其他成分股的静态市盈率在22倍左右,与2008年底18倍的水平仍有明显差距;二、昨日尾盘一度放量飙升但很快熄火,彰显市场心态谨慎;三、若昨日的缺口短期不能回

补,对多方将十分不利,但从触底反弹的另一个要素成交来看,沪指单边成交不足700亿元,创出2月份以来的地量,短期有企稳迹象。

我们认为,目前下跌已经处于本轮调整的末端,对良好估值和业绩支撑的个股进行非理性杀跌已经不可取,今明两天关注2590点一2600点区域支撑和以及2637点一2641点缺口的回补情况。操作上,在市场出现明显的反弹信号前,短线仍宜防御为主,中长线可对近期调整充分且中报业绩预期良好的个股逐步分批布局。

此外,近期A股市场与欧美股市联系紧密,本周需重点关注两大会议,一是讨论希腊救援方案的欧洲财长会议。新方案最终将于23日至24日召开的欧盟峰会上敲定。二是美联储的议息会议。本周三左右美联储将在例行议息会上宣布最新的利率决定,以及货币政策的最新取向。(中证投资)

今日上市新股概况						
代码	简称	主营业务	本次上市	发行价	发行市盈率	机构定位(元)
002581	恒大高新	防腐材料	1600万股	20.00元	30.30倍	17.80-29.20

今日发行新股申购指南						
简称	申购代码	申购价	发行量	网上发行	申购上限	发行市盈率
比亞迪	002594	18.00元	7900万股	6400万股	6.4万股	20.47倍

股市实战 擂台赛

第三期(5月3日-6月30日)

34天战报

沪指指-9.97% 深成指-7.98%

0531-89096315 报名热线

选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
潜伏	148224元	1465元	14.77万	14.01万	5.42%	1
操作 红豆股份10转3派0.5元,除权除息日						
持仓	代码	简称	数量	买入日期	买入均价	收盘价
	600400	DR红豆股	24050股	6月17日	7.94元	6.08元
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
规矩守信	0元	90465元	9.04万	9.04万	0.00%	2
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
三人行	73034元	748元	9.38万	9.67万	-3.00%	3
操作 14.4买入风帆股份800股,14买入风帆股份800股,共计1600股。						
持仓	代码	简称	数量	买入日期	买入均价	收盘价
	600482	风帆股份	5300股	6月14日	14.91元	13.78元
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
李苹	50640元	38066元	8.87万	9.26万	-4.21%	4
持股不动 赛前买入的1股(000732)福耀三衣,昨收8.65元;赛前买入的8800股(000505)ST珠江,昨收5.69元。						
其他选手战况:第5名佳辉暖胃-6.36%;第6名宁静-7.21%;第7名愚渔-10.62%;第8名半闲散人-10.88%;第9名大雁-13.03%;第10名涨停板-13.22%;第11名夏天-13.28%;第12名银地庄稼-13.88%;第13名阳光-14.32%;第14名孤风残月-17.28%;第15名说到做到-18.08%;第16名海河-18.36%;第17名专一-21.77%;第18名满仓红-24.34%;第19名胶东牛仔-25.92%。						

钱途漫步

每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。

喜欢F1的人都明白,即便是冠军,不可能每一圈都领先,也不可能不进维修站。极限速度不是常态,即便做到,也许还要付出高风险的代价。基金投资同样道理,某一阶段的领跑者,未必就是最终的优胜者。而对投资者来说,与其挑一个上一轮的领跑者,不如觅一个多年来的优胜者。什么样的基金具备这样的潜质?选择那些过往表现优良、风格稳健、基金管理人稳定、投资逻辑明晰的基金,应该八九不离十了。

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。

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1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日的国投瑞禧3号净值为0.997元。(李辉)

弱市之下如何择基

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,首只全市场资源类指基——国投瑞银中证上游资源产业发售,其中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、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。这是一只低风险、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先达1.6998%,在26只货币基金中排

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,大盘已经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)

券商发行的南方保本混合基金结束募集,认购资金额近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只新基金平均募资金额仅17.56亿元。而南方保本在短短十几个工作日突破了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”。

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

深股(002361-300001)		
代码	简称	收盘价
002361	顺络电子	18.78
002362	广信材料	24.88
002363	顺络电子	18.78
002364	顺络电子	18.78
002365	顺络电子	18.78
002366	顺络电子	18.78
002367	顺络电子	18.78
002368	顺络电子	18.78
002369	顺络电子	18.78
002370	顺络电子	18.78
002371	顺络电子	18.78
002372	顺络电子	18.78
002373	顺络电子	18.78
002374	顺络电子	18.78
002375	顺络电子	18.78
002376	顺络电子	18.78
002377	顺络电子	18.78
002378	顺络电子	18.78
002379	顺络电子	18.78
002380	顺络电子	18.78
002381	顺络电子	18.78
002382	顺络电子	18.78
002383	顺络电子	18.78
002384	顺络电子	18.78
002385	顺络电子	18.78
002386	顺络电子	18.78
002387	顺络电子	18.78
002388	顺络电子	18.78
002389	顺络电子	18.78
002390	顺络电子	18.78
002391	顺络电子	18.78
002392	顺络电子	18.78
002393	顺络电子	18.78
002394	顺络电子	18.78
002395	顺络电子	18.78
002396	顺络电子	18.78
002397	顺络电子	18.78
002398	顺络电子	18.78
002399	顺络电子	18.78
002400	顺络电子	18.78
002401	顺络电子	18.78
002402	顺络电子	18.78
002403	顺络电子	18.78
002404	顺络电子	18.78
002405	顺络电子	18.78
002406	顺络电子	18.78
002407	顺络电子	18.78
002408	顺络电子	18.78
002409	顺络电子	18.78
002410	顺络电子	18.78
002411	顺络电子	18.78
002412	顺络电子	18.78
002413	顺络电子	18.78
002414	顺络电子	18.78
002415	顺络电子	18.78
002416	顺络电子	18.78
002417	顺络电子	18.78
002418	顺络电子	18.78
002419	顺络电子	18.78
002420	顺络电子	18.78
002421	顺络电子	18.78
002422	顺络电子	18.78
002423	顺络电子	18.78
002424	顺络电子	18.78
002425	顺络电子	18.78
002426	顺络电子	18.78
002427	顺络电子	18.78
002428	顺络电子	18.78
002429	顺络电子	18.78
002430	顺络电子	18.78
002431	顺络电子	18.78
002432	顺络电子	18.78
002433	顺络电子	18.78
002434	顺络电子	18.78
002435	顺络电子	18.78
002436	顺络电子	18.78
002437	顺络电子	18.78
002438	顺络电子	18.78
002439	顺络电子	18.78
002440	顺络电子	18.78
002441	顺络电子	18.78
002442	顺络电子	18.78
002443	顺络电子	18.78
002444	顺络电子	18.78
002445	顺络电子	18.78
002446	顺络电子	18.78
002447	顺络电子	18.78
002448	顺络电子	18.78
002449	顺络电子	18.78
002450	顺络电子	18.78
002451	顺络电子	18.78
002452	顺络电子	18.78
002453	顺络电子	18.78
002454	顺络电子	18.78
002455	顺络电子	18.78
002456	顺络电子	18.78
002457	顺络电子	18.78
002458	顺络电子	18.78
002459	顺络电子	18.78
002460	顺络电子	18.78
002461	顺络电子	18.78
002462	顺络电子	18.78
002463	顺络电子	18.78
002464	顺络电子	18.78
002465	顺络电子	18.78
002466	顺络电子	18.78
002467	顺络电子	18.78
002468	顺络电子	18.78
002469	顺络电子	18.78
002470	顺络电子	18.78
002471	顺络电子	18.78
002472	顺络电子	18.78
002473	顺络电子	18.78
002474	顺络电子	18.78
002475	顺络电子	18.78
002476	顺络电子	18.78
002477	顺络电子	18.78
002478	顺络电子	18.78
002479	顺络电子	18.78
002480	顺络电子	18.78
002481	顺络电子	18.78
002482	顺络电子	18.78
002483	顺络电子	18.78
002484	顺络电子	18.78
002485	顺络电子	18.78
002486	顺络电子	18.78
002487	顺络电子	18.78
002488	顺络电子	18.78
002489	顺络电子	18.78
002490	顺络电子	18.78
002491	顺络电子	18.78
002492	顺络电子	18.78
002493	顺络电子	18.78
002494	顺络电子	18.78
002495	顺络电子	18.78
002496	顺络电子	18.78
002497	顺络电子	18.78
002498	顺络电子	18.78
002499	顺络电子	18.78
002500	顺络电子	18.78