

估值陡降“洼地”吸引力提升

□本报记者 李波

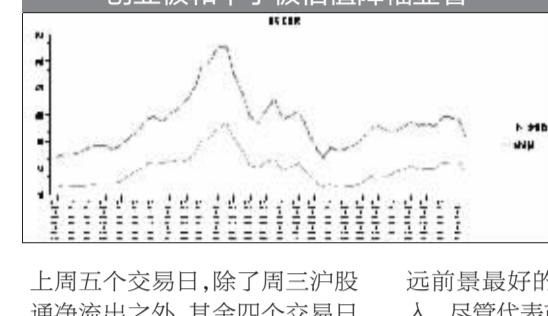
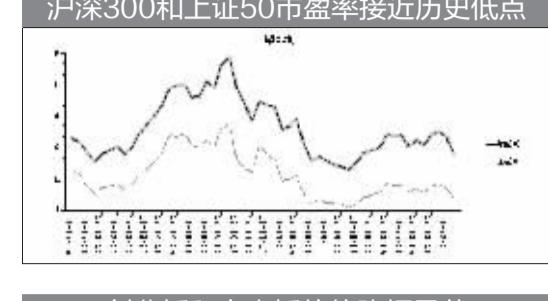
上周市场连续破位大跌，整体估值显著下行。据wind资讯统计，按照TTM整体法，全部A股市盈率降至20.54倍。其中，沪深300和上证50的市盈率分别降至12.53倍、9.68倍和10.94倍；中小板和创业板的市盈率分别为55.17倍和80.57倍。

从各板块的估值变化来看，沪深300和上证50的市盈率再度回归合理区间，逼近历史低点；而中小板和创业板绝对估值虽然依然较高，但环比前一周的下降幅度最大，估值风险有所释放。两市股票估值分化显著，有19只破净。尽管市场受制多重压力，短期弱势难改，但随着估值向合理区间回档，持续调整的空间有限，低估值优质品种逐渐重现吸引力。

个股方面，截至1月8日，两市共有19只股票“破净”（其中7只股票停牌）。与此同时，剔除负值后，农业银行和工商银行市盈率最低，在6倍以下，建设银行、华夏银行、兴业银行、光大银行等多只银行股的市盈率不足7倍。上周五钢铁股异军突起，采掘、有色金属等蓝筹板块表现强势，在很大程度上缘于估值已处历史低位，下跌空间有限，从而吸引抄底资金布局。

估值修复预期提升

暴跌和股灾从中长期角度来看往往能够成为反弹起点，上周的暴跌令A股蓝筹股的吸引力再度提升。从沪股通数据来看，



证券代码	证券简称	市盈率		所属申万行业名称	涨跌幅(%)
		PE (TTM)	市净率 PB(LF)		
600219.SH	南山铝业	21.02	0.79	有色金属	0.00
000898.SZ	鞍钢股份	-42.20	0.79	钢铁	10.04
600028.SH	中国石化	26.12	0.85	化工	2.58
600019.SH	宝钢股份	32.11	0.86	钢铁	10.04
601328.SH	交通银行	6.75	0.86	银行	1.52
000709.SZ	河北钢铁	54.73	0.89	钢铁	10.00
000422.SZ	湖北宜化	133.63	0.93	化工	4.51
600308.SH	华泰股份	95.43	0.93	轻工制造	3.27
601288.SH	农业银行	5.69	0.94	银行	1.61
000488.SZ	晨鸣纸业	21.62	0.95	轻工制造	2.02
000528.SZ	柳工	202.89	0.95	机械设备	4.02
600508.SH	上海能源	-1183.99	0.95	采掘	9.99
601818.SH	光大银行	6.39	0.96	银行	1.77
600269.SH	赣粤高速	20.85	0.96	交通运输	2.81
601898.SH	中煤能源	-52.31	0.96	采掘	10.02
601988.SH	中国银行	6.58	0.97	银行	0.26
601398.SH	工商银行	5.74	0.97	银行	0.68
000877.SZ	天山股份	-17.12	0.98	建筑材料	7.29
000157.SZ	中联重科	-41.79	0.98	机械设备	4.13

上周五个交易日，除了周三沪股通净流出之外，其余四个交易日均实现净流入。外资并未持续撤离，一定程度上折射出低位布局意图。

信达证券研报指出，大跌之后产生的低估值也是大涨的前奏，对于价值投资者来说，当一种资产大幅下跌的时候，贪婪的情绪应当远远小于恐慌。价值投资者此时唯一需要做的，只是担忧这种资产的长远前景是否可靠？竞争优势能在10年内保持？然后，再检查一下当前的估值，最后找那些估值最便宜、长

远前景最好的资产，默默的买入。尽管代表市场大部分市值的股票指数已经出现巨大机会，投资者在投资的过程中仍然需要注意许多细节，比如具体股票的PE、PB等估值是否像指数一样低，还是因为市值太小而被炒作的虚高？低PE是单纯由于行业过度景气、或者收购造成的吗？行业的产能是否过于过剩（适度的过剩是可以接受的，否则估值也很难变得便宜）？

总体而言，鉴于连续大跌对情绪面的冲击，以及解禁和汇率两大心结困扰，市场短期难以快

速反转。不过，随着市场整体估值重回安全区间，市场进一步下跌的空间有限。从上周五的表现来看，估值修复行情开始启动，估值洼地再度获得抄底资金青睐。不过，受制增量资金和结构转型，以钢铁为代表的传统强周期股票的上涨空间和力度恐怕有限。预计后市还将通过反复震荡来修复情绪，寻找新平衡和新的反弹逻辑。操作上建议精选被错杀的低估值优质品种，同时密切关注年报业绩带来的估值重塑，待市场企稳后则优进低布局。

估值修复预期提升