

估值仍处低位 A股春季行情持续演绎

自2月6日大盘反弹以来,A股市场持续活跃,高股息品种以及人工智能(AI)相关概念的科技股成为市场主线。近几个交易日,传统赛道板块也开始走强。在反弹背景下,A股市场估值有所提升,但从最新数据来看,A股市场估值、各行业板块估值仍处于历史低位,仍有较大提升空间。

分析人士认为,A股市场估值处于历史偏底部位置,与全球市场比较,也处于明显偏低水平,修复行情有望延续,看好白马股等“估值洼地”品种。

● 本报记者 吴玉华 刘英杰

市场全线反弹

自2月6日市场反弹以来,上证指数自2月29日站上3000点后,近期稳定运行在3000点上方。反弹过程中,上证指数在2月6日至2月23日上演“八连阳”走势。截至3月12日收盘,上证指数收报3055.94点,深证成指报9630.55点,创业板指报1906.04点。2月6日至3月12日,上证指数上涨13.09%,深证成指上涨20.92%,创业板指上涨21.98%。

从成交额来看,2月6日至3月12日期间,A股市场有9个交易日的成交额突破1万亿元,单日成交额最大的交易日出现在2月28日,达1.37万亿元。

Wind数据显示,2月6日市场反弹以来,截至3月12日,申万一级行业全线上涨,计算机、通信、电子行业涨幅居前,分别上涨36.32%、30.55%、30.40%。传媒、国防军工、机械设备、电力设备、汽车等10个行业涨幅超过20%。银行、煤炭行业反弹幅度较小,涨幅分别为2.89%、6.12%。

可以看到,在2月6日以来的反弹中,题材股集中的行业板块大幅上涨,与AI关联较大的计算机、通信、电子行业领涨,而高股息资产集中的银行、煤炭行业反弹幅度较小,市场可谓是高股息资产“搭台”,AI等题材“唱戏”。近几个交易日,前几年的传统赛道如光伏、锂电池、新能源汽车、白酒、医药板块走强。

2024年以来,截至3月12日,上证指数、深证成指、创业板指分别上涨2.72%、1.11%、0.78%。高股息品种表现抢眼,高股息个股集中的红利指数累计上涨10.29%,走势优于大盘。

多个行业板块估值较低

市场反弹之下,A股估值有所提升。Wind数据显示,截至3月11日,A股总市值为84137亿元,较2月5日增加11877亿元。

从市场整体估值情况来看,Wind数据显示,截至3月11日,万得全A滚动市盈率为1681倍,市净率为1.48倍,沪深300滚动市盈率为11.63倍,市净率为1.29倍,相比2月5日万得全A滚动市盈率的1453倍,沪深300滚动市盈率的10.61倍,估值有所修复。不过,从历史数据来看,3月11日万得全A和沪深300滚动市盈率均处于历史低位。

横向来看,截至3月11日,在全球主要股指中,上证指数滚动市盈率为13.15倍,深证成指滚动市盈率为21.09倍,上证指数市盈率水平处于全球较低水平,深证成指滚动市盈率也低于美股市场三大股指滚动市盈率。从历史数据来看,美股三大指数均处于较高估值水平状态。

分行业板块来看,Wind数据显示,截至3月11日,申万一级31个行业中,有13个行业滚动市盈率低于20倍,其中银行、建筑装饰行业滚动市盈率低于10倍,分别为4.91倍、9.04倍,估值水平居前的计算机、国防军工、农林牧渔行业滚动市盈率分别为58.69倍、47.07倍、46.97倍。此外,社会服务、电子、综合行业滚动市盈率超过40倍。

据机构人士统计,申万一级行业中,医药生物、商贸零售、房地产、环保等多数行业的滚动市盈率均处于历史较低分位。从市净率来看,银行、房地产、建筑装饰、钢铁行业市净率低于1倍,计算机、美容护理、食品饮料行业市净率超过3倍。

中金公司研究部国内策略首席分析师李求索表示,考虑到A股市场估值水平仍处于历史偏底部位置,与全球市场比较也明显偏低,修复行情有望延续。

关注“估值洼地”

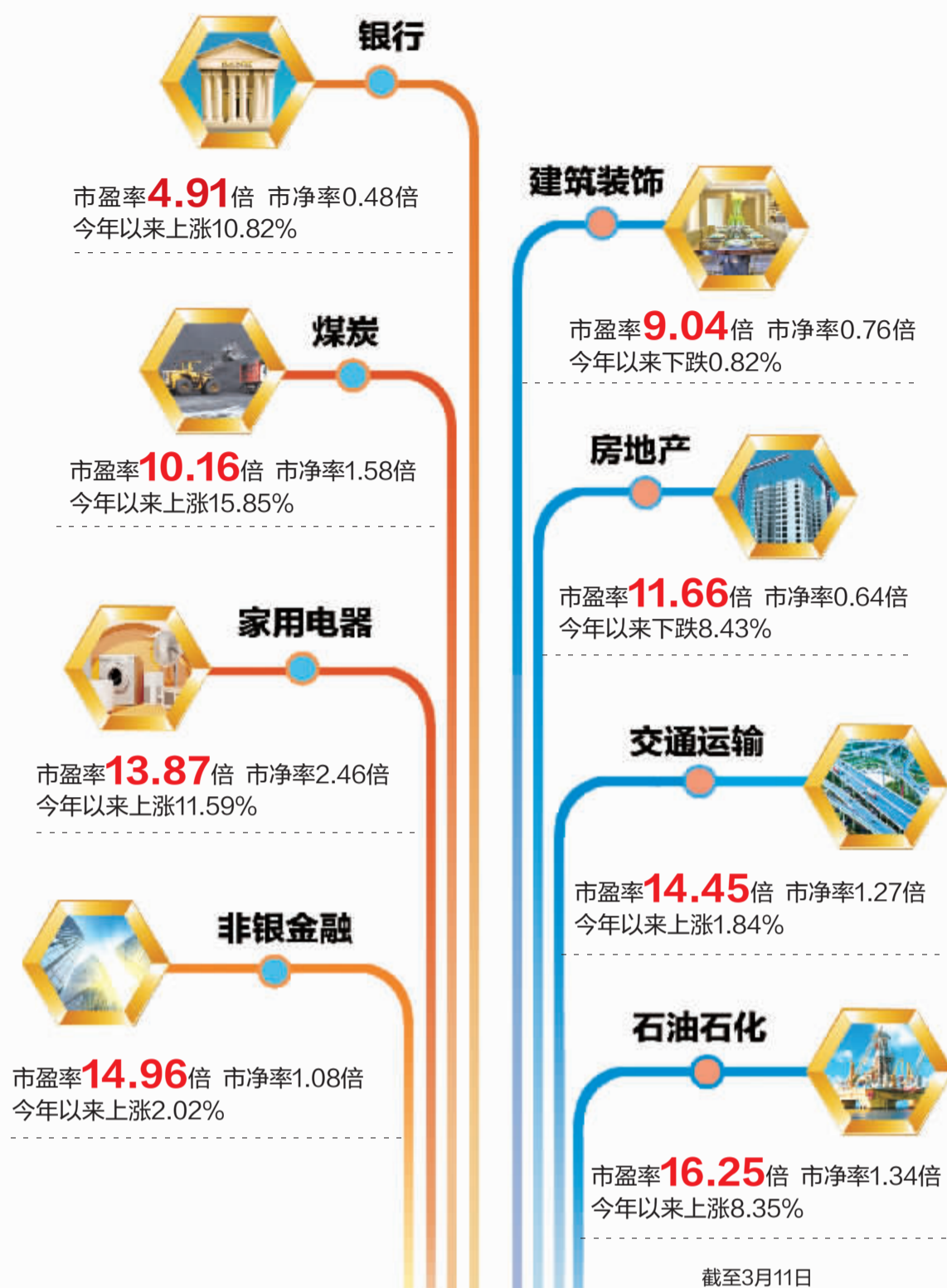
在估值处于历史较低水平的情况下,对于A股后市,机构普遍预期乐观。

华西证券研究所副所长、首席策略分析师李立峰表示,A股交易层面的风险已逐步出清,相关指数已构筑较为坚实的底部。当前,沪指已站上3000点上方,并经历充分换手后,流动性负反馈因素基本不复存在,春季行情也进入到结构性演绎阶段。

对于市场中的“估值洼地”,海通证券策略首席分析师吴信坤认为,前期白马板块跌幅已显著,估值处在历史低位,2024年政策或进一步加码,宏观方面有望改善,白马风格有望占优。短期经济复苏需巩固,海外降息时间窗口再延后,市场风险偏好待修复,白马板块或更稳健。中期白马成长仍是主线,可关注受益于政策催化的硬科技制造及医药板块。硬科技制造重点关注电子、数字基建和数据要素、AI应用方向,医药领域重点关注2024年业绩有望占优的创新药、血液制品、高值耗材方向。

“稳增长政策持续发力,经济增速有望超预期。随着美联储降息拐点临近,海外流动性有望好转。”中国银河证券首席策略分析师杨超表示,当前市场处在底部向上回升的位置,短期反弹后可能震荡上行。后续建议关注估值水平较低且业绩表现较好的行业,包括电力设备、社会服务、汽车等。

估值较低的部分申万一级行业



多路资金并进 市场活跃度明显提升

● 本报记者 周璐璐 刘英杰

3月12日,沪深两市成交额突破1万亿元,已连续两个交易日突破1万亿元。2月6日以来,沪深两市交易额有10个交易日突破1万亿元,市场活跃度出现明显提升。

分析人士认为,多路资金入场为市场活跃度提供了有效支撑。截至3月8日当周,沪深两市融资余额连续三周上升;北向资金2月份累计净流入A股市场607.44亿元,逆转了此前连续六个月净流出的局面;2月6日至3月11日,Wind跟踪的210只中国上市ETF资金净流入金额达1399.79亿元。

三路资金提供增量

2月6日以来,A股市场走出底部反转行情。在行情背后,三路资金带来的增量起到了重要作用:北上资金整体大幅净流入,融资余额明显回升,ETF也出现了明显的份额扩张。

Wind数据显示,截至3月11日,沪深两市融资余额为14608.85亿元;而在2月8日,沪深两市融资余额一度降至13751.78亿元。截至3月10日当周,沪深两市融资余额已实现连续三周上升。

有“聪明钱”之称的北向资金也在加大A股的配置力度。Wind数据显示,2月份北向资金累计净流入A股市场607.44亿元,逆转了此前连续六个月净流出的局面。

此外,大量资金借道ETF进入A股市场。2月6日至3月11日,Wind跟踪的210只中国上市ETF资金净流入金额达1399.79亿元;从单只ETF看,期间净流入金额超

100亿元的有5只,超200亿元的有3只。

科技股白马股受青睐

从资金流向看,科技股和白马股成为集中的布局方向。

Wind数据显示,2月6日以来,融资资金偏爱科技股。按申万一级行业板块划分,2月6日至3月11日期间,电子、计算机板块获融资净买入的金额均超100亿元,分别为130.75亿元、117.71亿元。此外,通信板块获融资净买入金额超70亿元,机械设备板块获融资净买入金额超40亿元。从个股看,赛力斯、中科曙光、海康威视、工业富联、中兴通讯、中际旭创、浪潮信息、昆仑万维、软通动力、药明康德成为2月6日以来融资资金加仓榜单的前十名。

“聪明钱”相对更青睐白马股。按申万一级行业板块划分,近1个月,北向资金净买入银行板块超117亿元,净买入食品饮料板块超100亿元,电力设备、汽车、非银金融板块获得净买入金额均超40亿元。从个股看,2月6日至3月8日期间,北向资金净买入贵州茅台超63亿元,净买入中国平安超21亿元,净买入北方华创、美的集团均超19亿元,净买入宁德时代超18亿元。

进入活跃资金定价状态

在分析人士看来,各路资金陆续进场,有效提升市场活跃度。

Wind数据显示,2月6日以来,沪深两市成交额有10个交易日突破1万亿元,其中,2月27日至3月5日沪深两市成交额连

续6个交易日突破1万亿元。

渤海证券首席策略分析师宋亦威表示,在市场的探底反弹过程中,ETF的份额增长成为了助力市场底部企稳反弹的关键。2月6日,中央汇金公司发布公告表示充分认可当前A股市场配置价值,已扩大ETF增持范围,并将持续加大增持力度,扩大增持规模。汇金对ETF的增持,助推了市场底部反弹,成为维护市场稳定的重要力量。国联证券分析师朱人木认为,目前ETF市场资金流已趋于稳定。他预计,如果10只中证A50ETF全部达到募集目标,会给市场带来约200亿元的增量资金。

对于融资资金,宋亦威表示,2月份以来伴随市场的触底回升,融资资金也出现了大幅回落后的反弹,融资情况总体企稳。从北向资金来看,1月下旬以来已出现明显流入迹象。“这为A股的触底企稳提供了重要的帮助。”宋亦威认为,未来北向资金能否持续流入,需观测两方面的因素:一是美联储降息预期能否进一步升温,二是投资者对于国内经济基本面能否有更好的预期。无论哪一个因素向好,都有利于北向资金的持续流入。

“市场已进入活跃资金定价的状态,活跃资金是此轮反弹最主要的增量因素。”中信证券首席策略分析师秦培景判断,“央企高股息品种仍然是高净值人群和保险资金等长线资金的主要增配方向。”

宋亦威建议,投资者可以均衡性配置。一方面,从防御性思维出发,对大市值板块进行配置;另一方面,关注培育新质生产力方面的政策措施,适度配置优质中盘股及创业板、科创板优质标的。

全球主要股指市盈率(单位:倍)



市盈率较低的部分A股

证券简称	市盈率(TTM)单位:倍	今年以来涨幅单位:%
建发股份	2.05	6.96
华夏银行	3.79	11.57
光大银行	4.13	10.69
北京银行	4.34	16.11
中信银行	4.54	17.58
渝农商行	4.62	9.56
南京银行	4.81	18.02
交通银行	4.94	8.36
工商银行	5.10	8.79
厦门国贸	5.15	5.45
建设银行	5.17	5.53
农业银行	5.39	13.74
中国银行	5.64	10.03
恒源煤电	5.73	8.79
潞安环能	6.11	13.46
淮北矿业	6.23	3.43

截至3月12日

