

10.28倍 沪深300市盈率创历史新低

结构性行情持续 警惕市盈率陷阱

□本报记者 申鹏

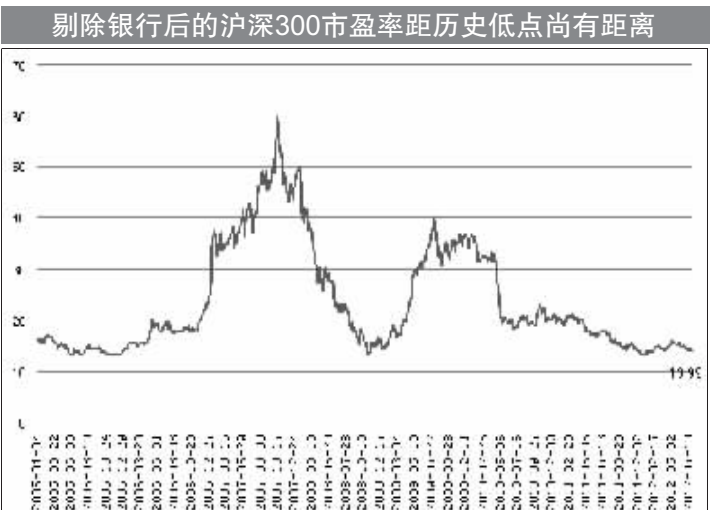
在投资者对经济增速放缓的严重担忧之下，沪深股市持续表现低迷，沪深300成份股市盈率也已于日前创出历史新低。在众多上市公司业绩预期较为悲观的情况下，低市盈率并不意味着股价获得牢固支撑，若业绩出现负增长，则市盈率可能被动抬升。在经济转型、增速下降的大背景下，大部分个股可能已经开启了长期的低市盈率之旅。不过，也有少数业绩保持稳定增长的股票，享受到了持续高估值溢价。

沪深300市盈率创历史新低

据wind统计显示，截至昨日收盘，沪深300整体滚动市盈率（不调整）为10.28倍，创出沪深300指数推出以来的最低水平；与此同时，剔除负值后的沪深300市盈率首次跌破10倍整数关口，收盘报9.97倍。在上证指数历史上比较重要的历史低点，998点与1664点，沪深300的市盈率TTM整体法，不调整，下同）分别为13.20倍和12.34倍。目前的市盈率比彼时至少下降了16.7%。

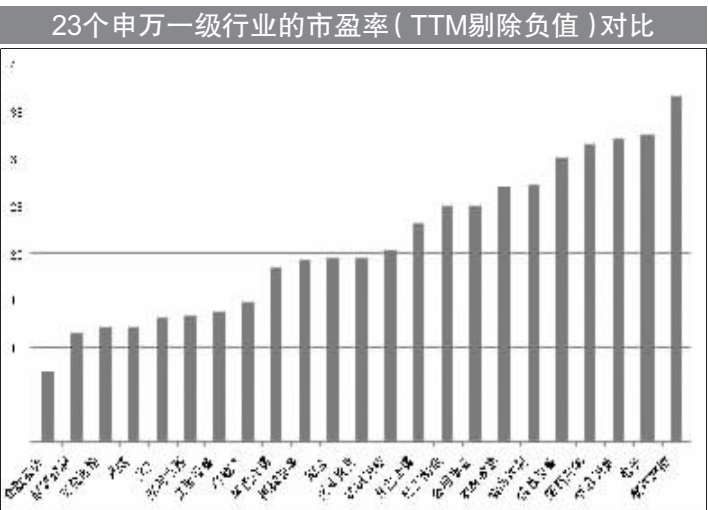
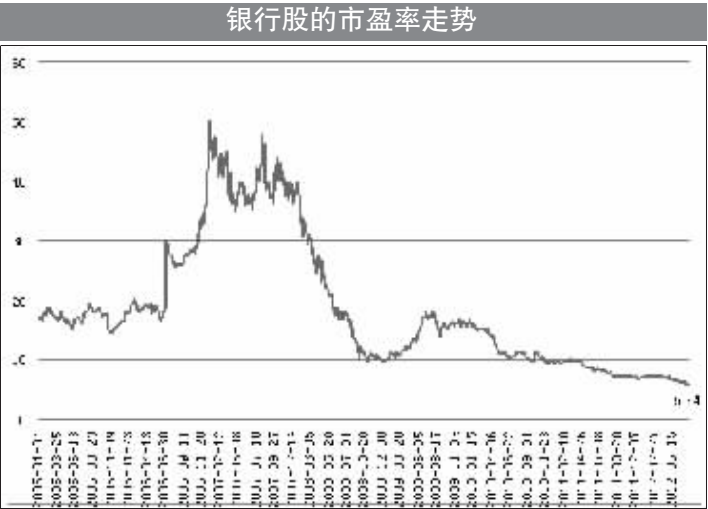
事实上，沪深300市盈率在今年年初的时候曾经创出过10.43倍的低值，此后货币政策松动，市场流动性向好，使得整体市场的估值出现了向上修复。不过，由于进入二季度投资者对于经济减速的担忧加剧，反弹匆匆结束，沪深300市盈率又重新向下运行。

从指数的结构来看，沪深300整体估值持续创出新低主要是受银行股的拖累。今年7月9日以来，银行股整体市盈率首次跌破6倍并迭创新低，目前该指标为5.74倍，为历史最低。若剔除银行股的影响，沪深300目前其他成份股的整体市盈率为13.99倍，



并非历史低位，比998大底高6%左右。可以说，目前沪深300指数整体市盈率偏低，大部分反映了银行股的疲软，而其他行业并未到“最悲观的时刻”。从这一角度讲，沪深300市盈率似乎仍有向下运行的潜在动力。

从更长的时间区间观察，沪深300市盈率呈现出触底不反弹的特征，该指标在去年9月初首次跌破12倍，此后再也没有重新站上，持续时间接近11个月，这



是该指数诞生以来从未出现过的情況。可以看到，本次市场估值是典型的“L”形底。这与经济结构转型以及管理层降低经济增速目标遥相呼应，也预示着中国经济已经进入长期相对低增速区域。

具体到上市公司股价之上，就是低增速搭配低估值，更悲观的情况是，若业绩出现负增长的情况，市盈率将被动提升，市场只能通过股价下跌来维持合理估值，也就出现了所谓的“低市盈率陷阱”，这也是“估值底”并

不牢靠的重要原因。事实上，部分正在公布中报业绩的个股，已经陷入了这样的尴尬境地。比较典型的例子是柳工，该股2011年每股收益1.17元，按当时收盘价计算静态市盈率不足10倍，而今年中报每股预计收益最多为0.39元，估算市盈率约为15.9倍，柳工股价年内下跌了2.29%。

近年来沪深两市行情的结构性特征极为明显，也促使部分行业及个股出现了持续的高估值，市盈率走势呈现“倒L”形。典型的行业包括医药、旅游和白酒。从这类个股的业绩来看，稳定增长是最重要的特征，股价呈现出高估值与高增速的搭配，尽管市盈率持续高企，但股价却并未出现大幅下跌，而是以业绩弥补，可以称作是“高市盈率陷阱”。

分析人士指出，在未来的投资决策中，市盈率指标的参考意义将弱化，所谓安全边际也不甚靠谱，相比之下业绩的稳定甚至是高增长才是资金追求的最重要目标。



龙虎榜揭秘

□本报实习记者 王朱莹

沪深股市昨日双双下跌1%以上，沪综指盘中最低价再创阶段新低。弱市之中，17只A股强势涨停，其中电子股占比最多，而华映科技则是涨停电子股中的领头羊。从盘后公开交易信息看，昨日抬高华映科技股价的主力是游资，而有3家机构则趁机高抛5028万元。

昨日华映科技高开高走，盘中伴随成交量放大幅度上涨涨停板，随即打开并高位横盘，午后再度封死涨停板，收报19元。此外，



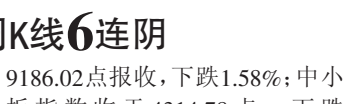
半熊数字化

截至7月23日收盘，在沪深两市正常交易的A股中，股价在1-2元之间的股票攀升至7只。其中，ST长油、京东方A和山东鹰纸业的最新股价分别仅为1.39元、1.81元和



1元股增至7只

截至7月23日，7月份以来上证综指累计下跌3.78%，深证成指累计下跌3.31%。据统计，基金二季度前十大重仓股7月份以来平均跌幅为0.41%，跑赢上证综指3.37个百分点。Wind资讯统计显示，按持股市值排名，基金前十大重仓股依次为贵州茅台、中国平安、万科A、招商银行、格力电器、



基金重仓股跑赢大盘3个百分点

就今年大盘周表现来看，3月5日之后大盘曾出现过周K线四连阴，5月7日之后则曾出现过周K线三连阴。经历7月23日的下跌后，最新的上证指数周K线上已出现了六连阴，同时年内低点2132点支撑也岌岌可危，因此近期可被视为今年以来大盘整体走势最差的一个时期。

目前市场对于2132点是否是A股市场底部的争论十分激烈。有一派观点认为，2132点是A股市场的钻石底，因为政策呵护和估值支撑力度渐强，而且经济下滑幅度也未必如预期那样差，后市预期修正可能引领市场反弹；

第三，累计上涨4.83%。另外，招商银行、兴业银行和民生银行7月份以来则一路下挫，其中招商银行7月至今累计下挫11.26%；兴业银行和民生银行分别下跌7.85%和2.83%。7月初央行超预期二度降

息之后，有越来越多的基金公司认为，政策放松力度在明显加大，不过基金经理们似乎也没有蜂拥而至超配周期股，从基金前十大重仓股来看，基本上是周期和非周期股之间有所平衡。（孙见友）

连 涨 连 跌							
股票代码	股票简称	持续 天数	收盘价 (元)	涨幅 (%)	振幅 (%)	每股收益 (元)	行业
600209	罗顿发展	7	7.03	10.02%	12.52%	0.003	建筑业
000902	中国服装	6	8.84	2.79%	4.42%	-0.032	纺织服装
300265	通光线缆	6	12.03	0.25%	2.75%	0.09	机械仪表
600768	宁波富邦	5	7.9	10.03%		-0.022	金属材料
600278	东方创业	5	7.24	10.03%	7.45%	0.0547	商业贸易
300319	麦捷科技	5	19.1	10.02%	7.49%	0.0917	电子
000809	铁岭新城	5	9.85	8.00%	10.42%	-0.0446	社会服务
601789	宁波建工	5	7.94	7.88%	5.57%	0.0699	建筑业
000868	安凯客车	5	8.15	5.30%	3.88%	0.04	机械仪表
600251	冠农股份	5	19.74	5.06%	6.28%	0.219	食品饮料
股票代码	股票简称	持续 天数	收盘价	跌幅 (%)	振幅 (%)	每股收益 (元)	行业
600770	综艺股份	9	6.71	-0.59%	2.67%	0.0799	电子
000600	青岛啤酒	8	36.34	-0.57%	1.53%	0.333	食品饮料
300140	启源装备	7	10	-2.44%	4.20%	-0.05	机械仪表
000960	锡业股份	7	18	-1.32%	2.30%	0.0431	金属材料
600549	厦门钨业	7	41.5	-0.79%	2.63%	0.159	金属材料
002431	棕榈园林	6	24.95	-4.30%	4.83%	0.02	建筑业
002081	金螳螂	6	36.22	-4.18%	3.41%	0.258	建筑业
600197	伊力特	6	14.36	-3.69%	3.89%	0.162	食品饮料
002430	杭氧股份	6	10.45	-3.51%	4.34%	0.125	机械仪表
600779	水井坊	6	27.81	-3.27%	2.30%	0.37	食品饮料

主力增减仓							
代码	名称	收盘价	涨跌幅 (%)	大单买入 (手)	大单卖出 (手)	大单买入- 大单卖出 (手)	买入净量 占流通盘 比例 (%)
300319	麦捷科技	19.1	10.02	23571.65	19255.71	4315.935	4.034
002259	升达林业	3.81	0	450665.8	266196.4	184469.4	3.066
002320	海峡股份	14.1	9.98	163214	120612.4	42601.63	2.305
002519	银河电子	15.76	0.9	18311.83	10939.54	7372.297	2.094
600354	敦煌种业	6.55	10.08	183985.7	106423.1	77562.59	1.776
300143	荔木具	9.5	9.95	25969.26	11899.66	14069.6	1.679
300087	圣银高科	17.19	8.73	41192.8	33846.9	7345.894	1.534
600768	宁波富邦	7.9	10.03	60193.91	41341.23	18852.68	1.41
600898	三联商社	6.68	-2.2	48517.35	21697.2	26820.15	1.323
600896	中海海盛	4.4	10	172666.2	96441.19	76225	1.311
代码	名称	收盘价	涨跌幅 (%)	大单买入 (手)	大单卖出 (手)	大单卖出- 大单买入 (手)	卖出净量 占流通盘 比例 (%)
601388	怡球资源	15	-5.36	70066.52	87118.85	17052.33	1.624
002689	博林特	7.08	-2.21	14466.45	25726.81	11260.37	1.453
601789	宁波建工	7.94	7.88	114198.9	127280.5	13081.61	1.308
600272	开开实业	12.26	-3.69	132143.9	150310	18166.13	1.135
600094	大名城	6.03	-10	74543.34	97470.87	22017.53	1.104
300189	神农大丰	11.68	3.27	55881.26	67995.37	12114.11	1.091
300205	天喻信息	9.87	-7.32	13175.27	17883.37	4713.103	0.885
300283	温州宏丰	15.76	-7.08	4665.8	6158.856	1493.056	0.843
002596	海南瑞泽	25.82	4.7	63649.43	66895.01	3245.581	0.805
002620	瑞和股份	17.36	-10.01	14792.09	17164.4	2372.317	0.791

沪深交易所公开交易信息						
(2012年7月23日)						
敦煌种业 600354)						
偏离值11.34% 成交金额16510.18万元						
买入席位名称						
中国国际金融	上海淮海中路					26179687.22
长江证券	佛山普澜二路					23973000.00
招商证券	杭州文三路					13103659.00
招商证券	上海娄山关路					13074475.00
招商证券	深圳南山南油大道					7280552.00
卖出席位名称						
华泰证券	深圳泰然路					3804058.00
中国中投证券	顺德大良					2848988.00
华融证券	上海华山路					2651050.00
日信证券	北京新街口北大街					2370650.90
招商证券	深圳福民路					2070369.85
东方创业 600278)						
偏离值11.29% 成交金额26032.18万元						
买入席位名称						
中国中投证券	杭州环球中心					10861138.19
中国银河证券	沈阳北站路					7405328.00
中信证券	北京天通苑					7347680.73
中国中投证券	江门堤东路					7171155.00
华泰证券	苏州干将西路					7085161.88
卖出席位名称						
中信证券	杭州文三路					13466400.00
国信证券	南海大沥					13462503.32
财通证券	温州东辉北路					9055755.80
东方证券	杭州龙井路					8896973.48
安信证券	宜宾民主路					7206704.10
宁波富邦 600768)						
偏离值11.29% 成交金额5319.15万元						
买入席位名称						
东方证券	上海凤阳路					7900000.00
东方证券	杭州龙井路					7890520.00
五矿证券	深圳金田路					6805850.00
中银国际证券	南京庐山路					6074262.60
中信证券	福州连江北路					5283520.00
卖出席位名称						
光大证券	奉化南山路					10676060.00
国盛证券	杭州萧绍路					1546820.00
西藏同信证券	上海东方路					1474140.00
国泰君安证券	上海虹桥路					1293806.70
华泰证券	南通环城西路					1280226.60
铁岭新城 000809)						
涨幅偏离值9.03% 成交金额8679万元						
买入金额最大的前5名						
信达证券	铁岭光荣街					5765362.18
机构专用						4190648.78
中国银河证券	苍南玉苍路					3533877.60
华泰证券	北京农展南路					2325716.28
机构专用						2080424.91
卖出金额最大的前5名						
广发证券	武汉黄孝河路					0.00
长江证券	佛山普澜二路					0.00
华泰证券	武汉武珞路					0.00
广发证券	荆州北京路					0.00
东方证券	汕头长平路					45400.00
隆平高科 000998)						
涨幅偏离值7.51% 成交金额49842万元						
买入金额最大的前5名						
中国中投证券	江门堤东路					25347182.84
长江证券	长沙晚报大道					22441444.12
机构专用						20722878.20
方正证券	长沙留芳岭					12567881.76
机构专用						12396147.33
卖出金额最大的前5名						
机构专用						0.00
机构专用						0.00
机构专用						0.00
机构专用						0.00
机构专用						0.00
太安堂 002433)						
涨幅偏离值10.99% 成交金额11830万元						
买入金额最大的前5名						
中国中投证券	无锡清扬路					9210182.00
机构专用						5860273.57
中信证券	海宁硖西路					4016702.86
西藏同信证券	成都东大街					3937413.05
国信证券	深圳红岭中路					3761296.32
卖出金额最大的前5名						
中信证券	汕头海滨路					0.00
中银国际证券	上海洛川东路					0.00
广发证券	普宁流沙					0.00
广发证券	汕头海滨路					51030.00
国泰君安证券	南京太平南路					12769.00