

# 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

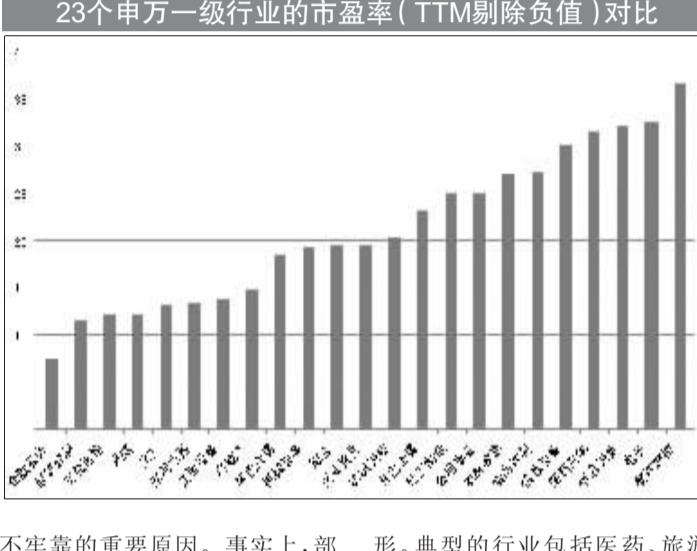
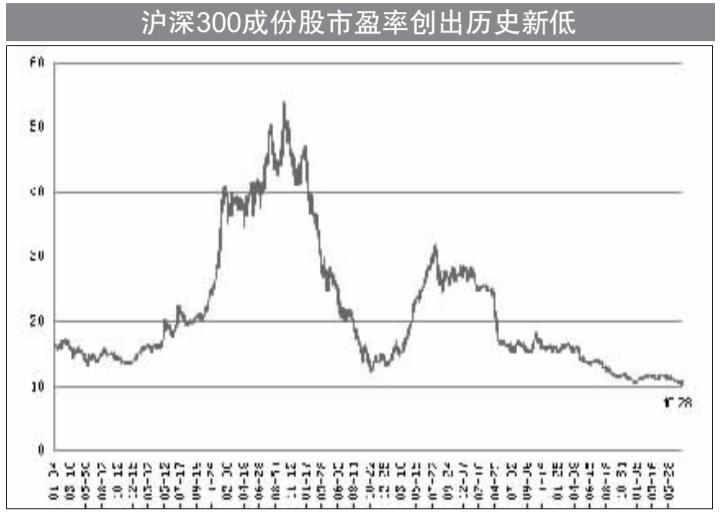
在投资者对经济增速放缓的严重担忧之下,沪深股市持续表现低迷,沪深300成份股市盈率也已于日前创出历史新高。在众多上市公司业绩预期较为悲观的情况下,低市盈率并不意味着股价获得牢固支撑,若业绩出现负增长,则市盈率可能被动抬升。在经济转型、增速下降的大背景下,大部分个股可能已经开启了长期的低市盈率之旅。不过,也有少数业绩保持稳定增长的股票,享受到了持续高估值溢价。

## 沪深300市盈率创历史新高

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指数整体市盈率低企,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。

### 或现市盈率陷阱

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况。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。

| 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(元) | 涨幅(%) | 振幅(%) | 每股收益(元) | 行业 |
|------|------|------|--------|-------|-------|---------|----|
|------|------|------|--------|-------|-------|---------|----|

| 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 |
|------|------|------|--------|-------|-------|---------|----|
|------|------|------|--------|-------|-------|---------|----|

| 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 |
|------|------|------|--------|-------|-------|---------|----|
|------|------|------|--------|-------|-------|---------|----|

| 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 |
|------|------|------|--------|-------|-------|---------|----|
|------|------|------|--------|-------|-------|---------|----|

| 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 |
|------|------|------|--------|-------|-------|---------|----|
|------|------|------|--------|-------|-------|---------|----|

| 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 |
|------|------|------|--------|-------|-------|---------|----|
|------|------|------|--------|-------|-------|---------|----|

| 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 |
|------|------|------|--------|-------|-------|---------|----|
|------|------|------|--------|-------|-------|---------|----|

| 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 |
|------|------|------|--------|-------|-------|---------|----|
|------|------|------|--------|-------|-------|---------|----|

| 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 |
|------|------|------|--------|-------|-------|---------|----|
|------|------|------|--------|-------|-------|---------|----|

| 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 |
|------|------|------|--------|-------|-------|---------|----|
|------|------|------|--------|-------|-------|---------|----|