

大盘股渐现交易性机会

131只破净股会否借势“返净”

□本报记者 张怡

近一个月市场弱势格局延续，不少个股的估值不断降低，破净股大批出现。据Wind数据，截至上周五，A股市场中共有131只个股股价跌破每股净资产。这些破净股的市值明显高于全部A股的平均水平，显示大盘周期股占据较大比例。值得注意的是，近两周以来，权重周期股的涨幅和资金净流入情况均好于市场整体水平，资金关注度明显提升。分析人士指出，优先股试点、地产股再融资开闸、QFII持股比例提高以及地方国资改革等利好政策密集出台，均有望提升市场对周期性板块的乐观情绪，有望增多其交易性机会。

破净股多来自周期性板块

从一系列统计数据中不难发现，破净股大多为大盘周期股，且估值普遍较低，几乎没有中小盘股。数据显示，131只破净股的总市值均值为505.44亿元，自由流通市值为96.39亿元，远高于全部A股108.74亿元和36.33亿元的平均水平。从板块分布来看，共有95只个股属于沪市，36只个股属于深市，不过其中中小板个股仅有3只，没有一只个股属于创业板。从平均市盈率来看，破净股的平均市盈率为27.10倍。

整体而言，破净股几乎全部分布于传统周期性板块。其中，有23只个股来自钢铁行业，22只个股来自交通运输行业，采掘、银行、房地产和化工行业的个股数目也分别为15、14、12和9只。其中个股数目最少的是通信行业，仅有中国联通一只个股。

值得关注的是，近期这些破

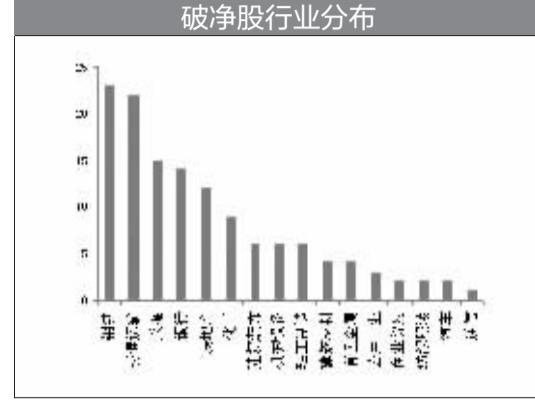
净股获得的资金关注度却好于A股整体的情况。统计显示，破净股自3月11日以来的平均涨幅和资金净流入额分别为4.59%和0.14亿元，均好于全部A股的3.04%和-0.16亿元。具体从各个行业的均值来看，银行业和房地产业破净股的平均资金净流入额最高，分别为0.80亿元和0.62亿元；而在此期间个股平均涨幅最大的是房地产、采掘、商业贸易、建筑材料，分别为9.67%、8.43%、5.95%；化工、银行、纺织服装和建筑装饰行业的个股平均涨幅也均超过4%。不过通信行业的中国联通自11月以来遭遇资金净流出2.62亿元，股价也下跌了2.52%。

个股方面，131只破净股中，仅有9只自3月11日以来出现下跌。其中涨幅最大的是房地产行业的首开股份和信达地产，区间涨幅分别为21.67%和18.99%；冀中能源、浦发银行、中泰化学的涨幅也均超过16%。同时，浦发银行、保利地产、兴业银行最受资金关注，11日以来净流入额分别为7.23亿元、4.68亿元和3.40亿元。

短期保持活跃 趋势仍不乐观

近期有多项利好政策出台且均指向了估值低迷的权重周期股，使其受到的资金关注度明显提升，乐观情绪渐起，有望促使权重板块活跃度提升及展开估值修复。

首先，优先股试点方案出台支撑传统周期股，有望促使周期股活跃度提升及展开估值修复。上周五，证监会正式发布《优先股试点管理办法》，沪深市场热度被激活，金融服务、房地产、采



3月11日以来破净股整体市场表现

| 行标签 | 个股数目 | 净流入资金 (万元) | 累计涨跌幅 (%) |
|------|------|---------------|--------------|
| 房地产 | 12 | 6162.83 | 9.67 |
| 采掘 | 15 | 1590.33 | 8.43 |
| 商业贸易 | 2 | -828.00 | 6.34 |
| 建筑材料 | 4 | -892.00 | 5.95 |
| 化工 | 9 | 327.33 | 4.99 |
| 银行 | 14 | 8025.50 | 4.69 |
| 纺织服装 | 2 | -438.00 | 4.55 |
| 建筑装饰 | 6 | 3343.67 | 4.27 |
| 机械设备 | 6 | -148.83 | 3.97 |
| 轻工制造 | 6 | -254.17 | 2.94 |
| 交通运输 | 22 | -4.00 | 2.69 |
| 公用事业 | 3 | -2764.33 | 2.65 |
| 钢铁 | 23 | -115.32 | 2.47 |
| 有色金属 | 4 | -350.25 | 2.39 |
| 汽车 | 2 | 635.00 | 1.95 |
| 通信 | 1 | -26204.00 | -2.52 |

掘等周期板块普现大涨。对此，分析人士多认为，优先股有利于减轻传统周期股特别是银行股的股权融资压力，减轻二级市场竞争负担；鼓励上市公司回购股份，缓解周期股破净和股价低迷等状况。初期阶段预计以上证50指数成分股为主，银行、房地产和基础设施类企业也具有比较强的优先股发行诉求。再加上之前被市场“忽视”的诸多利好共同作用，短期内这些破净周期股的活跃度有望提升。

其次，近期市场在悲观情绪笼罩之下多次展开2000点保卫战，尽管有多项利好发布但均被

部分破净股一览表

| 证券代码 | 证券简称 | 所属行业 | 市净值 (PB, 最新) | 总市值 (亿元) | 自由流通 市值 (亿元) | 市盈率 (PE, 最新) | 通市值 (亿元) | 涨跌幅 (亿元) | 净流入资 金(亿元) | TTM |
|-----------|-------|------|--------------------|-------------|--------------------|--------------------|-------------|-------------|---------------|--------|
| 000998.SZ | *ST华塑 | 钢铁 | 0.45 | 29.81 | 36.08 | 3.57 | 0.02 | -94.51 | -0.01 | -10.76 |
| 000999.SZ | 华泰股份 | 基础化工 | 0.51 | 19.99 | 29.53 | 5.38 | 0.03 | -55.14 | -0.01 | -10.76 |
| 000992.SZ | 华菱钢管 | 钢铁 | 0.53 | 53.38 | 15.96 | 5.26 | -0.02 | -50.46 | -0.01 | -10.76 |
| 000999.SH | 华泰股份 | 基础化工 | 0.54 | 60.12 | 122.02 | 2.53 | -0.17 | -10.40 | -0.01 | -10.76 |
| 000219.SH | 南山铝业 | 有色金属 | 0.55 | 94.58 | 53.25 | 5.16 | 0.16 | -11.92 | -0.01 | -10.76 |
| 000908.SH | 马钢股份 | 钢铁 | 0.55 | 12.45 | 33.82 | 3.85 | 0.05 | -11.58 | -0.01 | -10.76 |
| 000825.SZ | 太钢不锈 | 钢铁 | 0.55 | 13.43 | 48.06 | 0.43 | -0.23 | -15.48 | -0.01 | -10.76 |
| 000906.SH | 武钢股份 | 钢铁 | 0.57 | 20.62 | 67.61 | 2.50 | -0.11 | -18.83 | -0.01 | -10.76 |
| 000909.SH | 宝钢股份 | 钢铁 | 0.58 | 16.45 | 16.61 | 4.02 | 0.06 | -88.02 | -0.01 | -10.76 |
| 001390.SH | 中船重工 | 建筑装饰 | 0.62 | 52.18 | 125.99 | 5.60 | 0.49 | -5.59 | -0.01 | -10.76 |
| 000963.SH | 晋阳钢铁 | 基础化工 | 0.62 | 32.34 | 20.16 | 2.31 | -0.01 | -9.23 | -0.01 | -10.76 |
| 000732.SH | 新钢股份 | 钢铁 | 0.62 | 45.71 | 9.65 | 0.00 | -10.19 | -0.01 | -10.76 | |
| 000488.SZ | 晨鸣纸业 | 轻工制造 | 0.63 | 88.90 | 36.54 | 5.14 | 0.05 | -12.51 | -0.01 | -10.76 |
| 000231.SH | 凌云股份 | 钢铁 | 0.63 | 24.20 | 11.11 | 4.51 | 0.01 | -87.20 | -0.01 | -10.76 |
| 601192.SH | 中航资本 | 建筑装饰 | 0.65 | 50.46 | 110.23 | 4.87 | 0.15 | -16.33 | -0.01 | -10.76 |
| 600307.SH | 酒钢宏兴 | 钢铁 | 0.71 | 13.59 | 61.57 | 0.98 | -0.04 | -42.10 | -0.01 | -10.76 |
| 600026.SH | 中纺国际 | 纺织服装 | 0.72 | 10.40 | 26.11 | 3.91 | -0.01 | -6.18 | -0.01 | -10.76 |
| 600299.SH | 南纺股份 | 纺织服装 | 0.72 | 25.93 | 22.22 | 3.41 | 0.10 | -18.33 | -0.01 | -10.76 |
| 600155.SH | 华昌发展 | 基础化工 | 0.72 | 32.39 | 16.96 | 5.64 | -0.06 | -9.43 | -0.01 | -10.76 |
| 601618.SH | 中国华阳 | 建筑装饰 | 0.73 | 31.73 | 65.97 | 4.40 | 0.09 | -5.77 | -0.01 | -10.76 |
| 000926.ZS | 福星股份 | 房地产 | 0.73 | 47.39 | 36.57 | 6.56 | 0.01 | -7.40 | -0.01 | -10.76 |
| 000877.SH | 天山铝业 | 建筑装饰 | 0.74 | 47.20 | 31.73 | 4.49 | -0.03 | -17.56 | -0.01 | -10.76 |
| 600350.SH | 山东高速 | 建筑装饰 | 0.74 | 13.76 | 18.29 | 0.70 | -0.05 | -6.65 | -0.01 | -10.76 |
| 600282.SH | 南钢股份 | 基础化工 | 0.74 | 65.89 | 10.69 | 1.88 | 0.00 | -32.11 | -0.01 | -10.76 |
| 601323.SH | 大乐透 | 交通运输 | 0.74 | 19.62 | 31.73 | 9.06 | 0.17 | -16.09 | -0.01 | -10.76 |
| 600503.SH | 上海梅林 | 采掘 | 0.75 | 59.94 | 22.46 | 4.02 | -0.03 | -39.20 | -0.01 | -10.76 |
| 000925.SH | 徐工机械 | 机械设备 | 0.76 | 140.27 | 70.69 | 5.75 | 0.03 | -9.02 | -0.01 | -10.76 |
| 601668.SH | 中国建筑 | 建筑装饰 | 0.76 | 84.00 | 71.13 | 3.68 | 1.20 | -4.58 | -0.01 | -10.76 |
| 000422.SH | 湖北宜化 | 化工 | 0.76 | 47.95 | 39.85 | 3.49 | -0.14 | -10.26 | -0.01 | -10.76 |
| 600511.SH | 八一钢铁 | 钢铁 | 0.77 | 27.90 | 12.91 | 3.70 | 0.01 | -83.58 | -0.01 | -10.76 |
| 000933.SH | 福建高速 | 交通运输 | 0.77 | 56.81 | 26.18 | 1.97 | -0.08 | -11.18 | -0.01 | -10.76 |
| 601885.SH | 大港港务 | 交通运输 | 0.78 | 104.45 | 22.53 | 0.84 | 0.05 | -14.07 | -0.01 | -10.76 |
| 600017.SH | 国电南瑞 | 交通运输 | 0.79 | 74.43 | 35.17 | 4.76 | 0.00 | -9.28 | -0.01 | -10.76 |
| 600035.SH | 楚天麦克斯 | 交通运输 | 0.79 | 27.59 | 10.10 | 3.50 | 0.04 | -12.55 | -0.01 | -10.76 |
| 600548.SH | 汉高富 | 交通运输 | 0.79 | 78.73 | 13.25 | 3.74 | 0.04 | -10.94 | -0.01 | -10.76 |
| 601107.SH | 四川成渝 | 交通运输 | 0.79 | 85.32 | 14.60 | 1.82 | -0.02 | -8.40 | -0.01 | -10.76 |

投资者所“忽视”，市场反弹需求较为强烈。此前有地产股再融资开闸、上交所将所有合格境外投资者的持股限制由20%提高到30%以及地方国资改革等利好信息出现，但仅激发了个别周期股的弱反弹，曲高寡且“一日游”居多，直到上周五才现普涨。当前利好的堆积有望激发市场乐观情绪，促进市场实现反弹。在成长股风险仍在释放的情况下，权重周期股的估值提升或成主要市场盈利点。

在这种情况下，分析人士建议投资者可适当进行波段操作，参与蓝筹股的交易性机会，并逐渐关注回调到位的成长股。

当前我国经济大环境，经济基本面走弱的趋势尚未出现扭转，房地产投资增速放缓等情况牵动市场神经；其次，国内资金面持续收缩，资金利率出现抬头趋势，而同时IPO即将重启，新股上市分流资金压力很大，人民币贬值和QE退出等也使得市场担忧情绪升温；再次，信用风险接连出现，而二季度是信托兑付高峰期，对违约的担忧亦将继续笼罩市场。

在这种情况下，分析人士建议投资者可适当进行波段操作，参与蓝筹股的交易性机会，并逐渐关注回调到位的成长股。

在目前经济体系下，银行股跌不动了。而银行股跌不动，指数又能够跌到哪里去呢？更何况，每逢周五，相关各方均会释放出一定的政策性利好安抚市场情绪。于是，多头利用这些信息大打出手，使得上证指数在上周五形成了V型反转的走势，也

使得全周上证指数大涨21%。但是，这并不意味着短线A股市场会有更为乐观的反抽空间。虽然静态的估值优势可以作为定海神针，给多头提供源源不断的战斗士气，但真正的先锋还应该是具有高成长预期的品种。