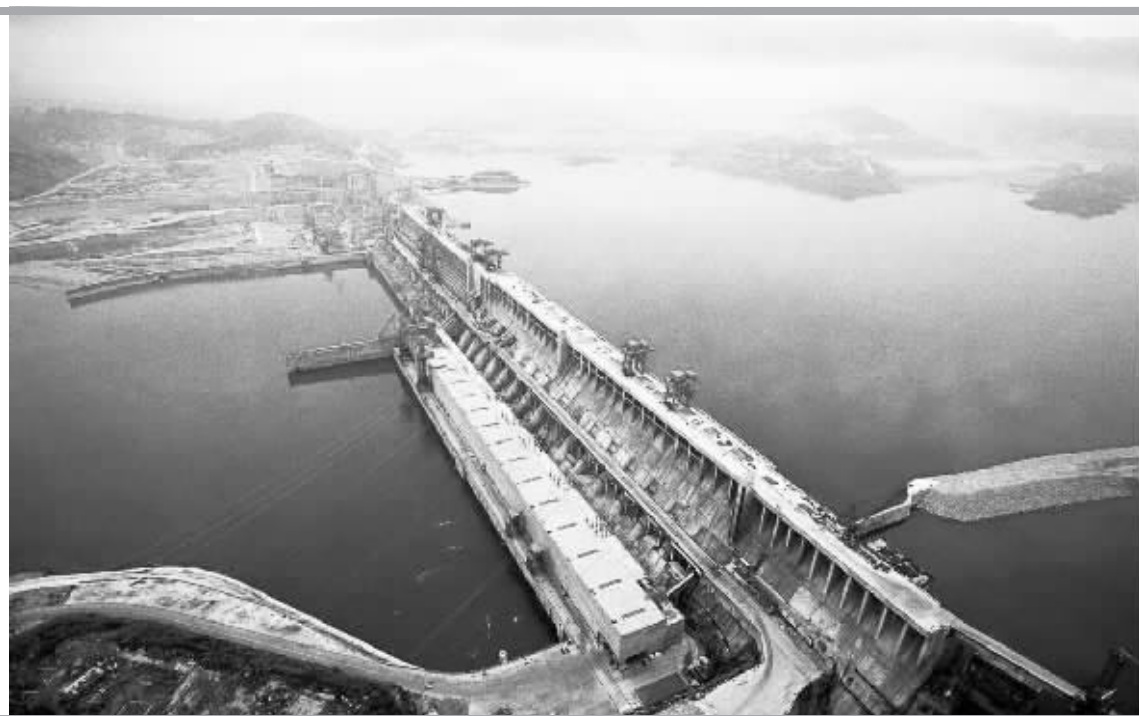


市盈率低于去年同期 四大行业处估值低谷

编者按:

据《证券日报》市场研究中心与财汇统计,截至8月1日,沪深两市共有359家上市公司公布了2011年中期业绩报告,具有可比数据的281家公司显示,这些个股的整体动态市盈率仅为34.99倍,较去年中期即2010年6月30日上证指数处于阶段低点2398.37点时这些个股的整体动态市盈率还低0.01,表明目前A股估值已处于一个相对合理区域。

已公布今年中期报告公司所处行业中,目前动态市盈率最低的四类行业分别为:家用电器、房地产、黑色金属和金融服务业。



家用电器 盈利能力保持稳定增长

截至目前,共有13家家用电器类上市公司已经发布了2011年中期业绩报告。这些公司最新整体加权平均动态市盈率(TTM)为17.77倍,目前处于所有行业(申万一级)低估值排行首位。其中,格力电器自去年三季度以来累计实现净利润491063.25万元,结合近日总市值6340249.69万元,最新动态市盈率(TTM)为12.91倍,居家用电器行业首位;美的电器位居第二,去年三季度以来累计实现净利润370539.71万元,近日最新动态市盈率(TTM)为20.18倍;其他动态市盈率低于40倍的公司有5家,分别为:三花股份(27.58倍)、丹甫股份(29.77倍)、老板电器(31.34倍)、秀强股份(32.66倍)、银河电子(33.39倍)。

据统计,截至今年5月,国内家用电器器具制造行业整体主营业务收入累计为4066.92亿元,同比增长仅16.41%,增速略有放缓;实现利润总额159.91亿元,同比增长12.22%,相比前三季度增速也有所放缓并低于主营增速,这主要是由于成本压力下导致盈利能力小幅下滑所致。

另据产业在线发布2011年6月家用空调产销数据显示,6月家用空调总销量1139万台,同比增长26%,环比减少10%。其中,内销673万台,同比增长50%,环比减少4%;出口466万台,同比增长2%,环比减少17%。分企业来看,格力6月份内销227万台,同比增长68%,出口93万台,同比增长1%;美的6月份内销195万台,同比增长63%,出口115万台,同比增长13%。

对此,兴业证券认为,国内空调行业已进入城市集中更新期以及农村快速普及期,两期叠加将在较长时期内有力支撑行业的内销增长;国外则受益于欧美成熟市场复苏以及新兴市场的崛起。同时,受益于空调行业稳定的竞争格局以及消费升级趋势,龙头企业的业绩将表现优异。

对于前期家电行业内销高速增长的主要驱动因素,长江证券分析认为,主要在于两个方面:一方面,在农村居民已基本具备家电首次购置条件的情况

下,受“家电下乡”政策刺激影响,农村居民潜在家电购置需求得到加速释放;另一方面,受“以旧换新”政策刺激影响,城镇家电更新加速,短期内更新率的持续提升推动城镇家电销量大幅增长。

据国金证券分析,今年上半年行业增速“空调>厨卫电器≈小家电≈洗衣机≈冰箱冰柜>彩电>荧光灯,行业集中度因需求增速较上年放缓、成本压力明显上升而继续提升,领导企业的市场份额扩大,因此家电上市公司的利润增速较多优于行业。

而随着政策刺激边际效应的减弱及退出,之前受政策刺激影响较小的行业即是未来增速较为确定的行业,长江证券推荐空调及厨电行业,强烈建议关注定位于该子行业的龙头公司及具有区域定位优势的上市公司;另考虑到短期内原材料成本压力犹在,建议关注具有较强的成本控制能力及产品定价能力的上市公司,同时在“十二五”规划节能减排的大背景下,具有节能环保概念的家电行业上市公司依旧值得重点关注,重点推荐格力电器、华帝股份及三花股份。

国金证券认为,行业估值具备修复空间,子行业中依次看好空调、小家电、洗衣机、彩电和冰箱,公司推荐四大龙头外,还看好合肥三洋、小天鹅、苏泊尔和三花股份。

房地产 政策担忧压制估值修复

截至目前,共有16家房地产类上市公司已经发布了2011年中期业绩报告。这些公司最新整体加权平均动态市盈率(TTM)为18.76倍,目前处于所有行业(申万一级)低估值排行第二位。其中,深振业A最新动态市盈率(TTM)为11.04倍,居房地产行业首位;华联控股位居第二,近日最新动态市盈率(TTM)为11.07倍;其他动态市盈率低于40倍的公司有7家,分别为:卧龙地产(13.91倍)、广宇集团(15.12倍)、滨江集团(16.70倍)、深物业A(18.02倍)、嘉凯城(18.44倍)、陆家嘴(23.16倍)、莱茵置业(24.90倍)。

7月27日,国家住房和城乡建设部政策研究中心有关负责人表示,尽

管近期房地产企业的资金成本愈来愈高,融资难度也愈来愈大,但是不少企业的财务状况仍然比较理想。

对此,业内人士分析认为,即使在如此严厉的调控之下,房地产产业链上仍然没有出现危机性环节,在调控中首当其冲的开发商资金链状况甚至好于2008年的水平。据数据统计,2011上半年,房地产公司从信托融资的比例为20%,票据为19%。但是要指出的是,尽管信贷在历史低位,但各家房企的资金流管理尚可,资金状况还是比较好的。开发企业目前在资金方面的积极景象使得整个房地产行业并没有出现明显的危机。

在“调控从严”之报道依旧不绝于耳,加上传统淡季供应回落,7月销售增速在6月冲高或有所回落。齐鲁证券认为,短期来看,对于限购扩大的担忧依旧在短期内会压制估值修复,但有利于价格的适度调整的来临,从而更有利于后期政策风险充分释放完成之后的趋势机会。

国泰君安认为,维持震荡格局的判断。政策面维持严控并存在小幅加严的空间,对近期地产股价有负面影响,但是的房价调整趋势更确定,对中期地产股票趋势性投资机会更有利;其次,行业龙头及龙头公司7月的销售受到推货量暂时性下降及政策预期影响会有所下滑。

黑色金属 钢价继续温和上涨

截至目前,共有4家黑色金属类上市公司已经发布了2011年中期业绩报告。这些公司最新整体加权平均动态市盈率(TTM)为22.79倍,目前处于所有行业(申万一级)低估值排行第三。其中,凌钢股份自去年三季度以来累计实现净利润58471.08万元,结合近日总市值685009.87万元,最新动态市盈率(TTM)为11.72倍,居黑色金属行业首位;酒钢宏兴位居第二,去年三季度以来累计实现净利润138129.02万元,近日最新动态市盈率(TTM)为18.75倍;西宁特钢排行第三,动态市盈率为21.11倍,广钢股份由于累计净利润为负值,市盈率无法计算。



7月28日,中国钢铁工业协会数据显示,7月中旬粗钢日产估算为194.99万吨,旬环比略降0.26%。7月中旬重点企业粗钢日产量为162.3万吨,旬环比下降0.2%。同时,国内大型矿选企业联合上调铁精粉出厂价格,每吨整体上调25-30元。

在传统的季节性需求淡季下,量与价的数据反映当期需求并没有出现环比下滑的态势。长江证券表示,不仅上半年维持高位并持续创新高的产量数据在7月继续出现,就连一直表现不温不火的价格在这样一个传统的淡季都十分强势。在现货价格持续坚挺的情况下,前期持续低于现货的期货价格在7月得到了一定程度的修正。从最新的PMI分行业数据上来看,8月钢铁行业新订单指数在回升,企业库存存在下降。这些领先指标反映,8月粗钢的产量继续维持在高位概率依然很大。

某大钢厂销售主管认为,薄板最差的时候已经过去,某冷轧经销商认为国内汽车企业多为国企,为争产量排名将在第四季度加大汽车生产力度,冷轧板价格有望向好。国金证券建议超配钢铁股,建议投资新钢股份、河北钢铁、南钢股份、宝钢股份、华菱钢铁和常宝股份。

近日,齐鲁证券发布研报指出,贸易商由之前悲观情绪转向小幅看涨,

部分开始追加囤货。从下游反馈情况来看,实体需求有触底回升迹象,汽车与家电行业采购增加,同时其他制造业消费回落速度放缓。看好保障房所带来的建筑业脉冲式需求拉动效果,推荐螺线占比较高的公司如八一钢铁、新兴铸管、河北钢铁及三钢闽光等。

与此同时,中金公司发布研报指出,近期钢铁行业基本面正在逐步向好,钢价和矿价的上涨显示市场信心有所恢复。看好上游资源类企业,并建议逢低吸纳重组预期的企业及新疆区域的优质公司(八一钢铁和新兴铸管)。

金融服务 中期业绩依然向好

截至目前,共有3家金融服务类上市公司已经发布了2011年中期业绩报告,3家公司均为券商。这些公司最新整体加权平均动态市盈率(TTM)为23.39倍,目前处于所有行业(申万一级)低估值排行第四。其中,长江证券自去年三季度以来累计实现净利润120727.51万元,结合近日总市值2321437.93万元,最新动态市盈率(TTM)为19.23倍,居金融服务行业首位;东北证券位居第二,去年三季度以来累计实现净利润50560.33万元,最新动态市盈率(TTM)为24.09倍;西南证券排行第三,动态市盈率为28.16倍。

7月27日,央行发布了2011年上半年金融机构贷款投向统计报告。据人民银行初步统计,2011年6月末,全部金融机构人民币各项贷款余额51.4万亿元,上半年累计新增4.17万亿元,余额同比增长16.9%。

据宏源证券分析,上市银行中报增速27.7%。其中深发展业绩预增50-60%,农行预增45%,光大银行预增34.6%。但是,业绩很难再成为促使股价上涨的重要推手。原因在于市场预期已经形成,再超预期是很困难的一件事,股价对业绩的敏感性下降。

而货币政策宽松是个伪命题。宏源证券表示,市场一度憧憬的货币政策宽松在通货膨胀高位运行的背景下很难成立,预期明年甚至后年的货币政策都不会有太多松动。预计上市银行2011年净利润增长23.7%,达到8466亿元,对应的PE和PB分别为7.32倍和1.30倍,维持中性评级,重点股票深发展、工商银行、农业银行、建设银行。

银行业基本上没有变化,中期业绩依然良好,估值便宜。湘财证券认为,历史来看,银行股的异动将不改市场趋势,后市以震荡为主,短期流动性改善空间有限,中报行情是目前的催化因素,不过中报行情的幅度或将低于一季度。投资策略方面,目前通胀率依旧高企,流动性改善空间有限,大盘震荡的可能性较大。银行业绩确定,且估值很低;未来监管政策可能好于预期;资产质量属于慢性病,治不好但不至于致命;目前情况下,配置银行股进可攻,退可守,推荐深发展、农业银行、兴业银行、招商银行。

(摘自《证券日报》文/赵子强 张颖)

投资课堂 I

震荡市中 必须学会的控仓技巧

最近一段时期以来,股市像猴市,暴涨暴跌,炒短线的投资者吃了不少亏,这些投资者往往在大盘暴跌时出于恐慌全部出货,等到大盘猛涨之后,又全仓追进去,可是市场再度回调又被套牢,结果一次次下来,总是踏不准大市的节奏而割肉不已。其实,这些投资者忽略了一个常见的投资技巧——控仓。

股市走势难以预测,投资者基本上处于被动接受的境地,不过,不能预测和被动接受是两回事,被动之中也有主动,控制仓位就是投资者主动应对的法宝之一。

举例来讲,如果投资者在3000点左右满仓持股,大盘涨了说好,万一跌了,就只能被套或者割肉,别无他法。因为“子弹”全部用光了,即使个股出现机会,也没有钱去补仓。

事实上,如果投资者认为目前市场处于3000点以下估值基本合理,可以持有一部分仓位,这样进可以攻,退可以守,涨了不会踏空,跌了可以补仓,心态会平和很多,有利于身心健康。

投资者应该怎样控制自己的仓位呢?笔者建议:

- 一、大盘稳步上升时保持七成仓位,待手中股票都获利时,增加仓位,可满仓持有。如果后买的股票被套,可抛出已获利的部分股票,腾出资金来补仓,摊低被套股票的成本,使之早日解套。
- 二、大盘处在箱体震荡中或调整初期,保持四成至六成仓位,手中股票逢高及时减磅,急跌时果断买进,见利就收,快进快出。
- 三、在大盘阴跌处于低迷时,不要抱有侥幸心理,要忍痛割肉,落袋为安,等待时机。

需要提醒投资者的是,无论什么时候,都不建议满仓操作。笔者认为,投资管理的核心在于承认无法确知的未来并采用适当的方法来应对,比如今年股市调整的底部,投资者是无法确知的,但可以通过仓位调整来应对,估值低于合理水平增加仓位,估值明显超过合理水平则减少仓位。另一方面,投资者还要加强对个股的选择,不要把鸡蛋放在一只篮子里,否则研判不准的话,可能会受到重创。

此外,调整持仓的结构也是控制仓位的一种,投资者可以将一些股性不活跃、盘子较大、缺乏题材和想象空间的个股逢高卖出,选择一些有新庄建仓、未来有可能演化成主流的板块和领头羊的个股逢低吸纳。

投资者自己的操作理念和风险承受能力如何也是控制仓位的参考之一,比如,投资者做的是短线,承受能力较强,仓位就可以高些。而如果你打算做长线,那就守住某些价值投资股票,在股价急跌的时候少量加仓,在股价急升的时候逢高减仓,这就是典型的“看长做短”,也是比较明智的控仓办法。

不管采用什么控仓方法,关键在于执行,投资者不能凭一时冲动,随便突破自己制定的控仓标准。

A股今年最大IPO启动 投资者担心成第二个中石油

证监会主板发审委于7月29日审核中国水利水电建设股份有限公司首发申请。而该公司计划募集173.168亿元资金,是A股今年以来启动的最大IPO。部分投资者担心的是当前点位偏低,资金面偏紧,大盘股“抽血”、“圈钱”,会对市场形成利空,拖累股指继续下跌,并打算撤离股市。

A股今年以来最大IPO正式启动,在当前股指震荡背景下,如此“巨无霸”会对市场造成什么影响?而在高

铁概念股受“7·23”事故影响,连续两天近乎“趴窝”之时,中国水利刚好带好高铁概念,此时谋求上市,市场质疑“生不逢时”之声四起。

据公开资料,中国水利水电拟发行不超过35亿股,发行后总股本不超过101亿股,拟于上交所上市。公司的主营业务包括工程承包、电力投资与运营、设备制造与租赁、房地产开发等。中国水利计划募集173.168亿元,资金计划使用募集资金88.428亿元用于设备采购工程施工设备采购项目,柬埔寨甘再水电站BOT项目6.04亿元,甘肃酒泉干河口风电项目10亿元,四川毛尔盖水电站项目5亿元,四川成简快速路BT项目3.7亿元,补充流动资金60亿元。

值得一提的是,中国水利除了水利概念,背后还有高铁概念该公司承接了京沪高速铁路的建设,合同金额为142.7亿元。

投资者忧心无安全带可系

对即将启动的“巨无霸”IPO,普通中小投资者如何看?记者随机抽取的30条有关评论中,有超六成对此时酝酿推出巨型IPO尤其是该IPO中还有高铁概念表示担忧。

部分投资者担心的是当前点位偏低,资金面偏紧,大盘股“抽血”、“圈钱”,会对市场形成利空,拖累股指继续下跌,并打算撤离股市。如“曹菲特投资大师”以“胃口太大,又是第二个

中石油”来形容中国水利的IPO启动。

还有一些投资者对资金面没这么悲观,但对中国水利携高铁概念上市的“生不逢时”很是担忧。由于“7·23”动车事故,高铁板块连日来遭遇重创,而中国水利刚好承接了高铁的巨额合同。网友“喜欢单人床”评论“屋漏偏逢连阴雨”,而“胡子将军看盘”则以打比方评论,“管理层们继续驾驶着资本高铁,广大中小投资者无安全带可系”。不过,也有部分投资者认为,水利是重要基础设施,尽管此时IPO有些生不逢时,但中期还是具有投资价值。

发行价多少是关键

中国水利水电建设股份有限公司首发申请是否能顺利过会并顺利上市?分析人士指出,要从上市程序,以及市场环境等多方面考虑。业内人士介绍,从整个上市过程来看,中国水利

如果首发申请获通过,接下来则还面临路演、询价报价、网上申购的多个环节,而最后正式的发行价也非常关键。

从市场环境分析的话,有业内人士指出,目前从政府投资、股市扩容压力,以及二级市场信心来看,中国水利的IPO并不是十分乐观。在三季度前景未明朗情况下,在股市、银行储蓄等不同途径间,投资者会选择相对可靠的投资渠道。因此,该公司IPO的时点并不利。另外,神光金融研究所研究员张生国指出,能否成功IPO,定价非常重要,目前基建行业普遍估值不高。而且过会以后,普通股民是否考虑申购,很重要的还是看定价,对照业绩预期、主营业务成长性如何。

记者发现,2010年,中国水利每股收益为0.4365元,如需完成预期173.168亿元募集资金,又由于拟发行不超过35亿股,如此计算,则每股发行价需为4.95元,发行市盈率为11.3倍。(摘自《扬子晚报》)