

## 指数不断缩量寻底

## 51只破净股“孕育”新机遇

随着近期市场不断低迷,指数不断缩量寻底,已经出现了不少破净个股。破净个股,意味着股价已经低于此公司的重置成本,只要行业存在,此类公司的价值就高于市场价格。按照传统的价值投资理论,此类个股已经存在了一定的安全边际,如果能分散投资,则可获得不错的回报。 青年报见习记者 洪伟

## ■关注

沪股通  
连续7日净流入

本报讯 见习记者 洪伟 A股连日来缩量震荡,外资却在持续买入。昨日,沪股通净流入2.71亿元,连续第七日净流入,累计净流入25.26亿元。港股通大举净流入12.21亿元,连续第二十二个交易日净流入,累计净流入223.59亿元。截止收盘,沪股通每日额度130亿元剩余127.29亿元,占比97%。港股通每日额度105亿元剩余92.79亿元,占比88.4%。近20个工作日沪港通资金总体呈持续流入态势,累计流入共计32.43亿元。

财经评论家温鹏春认为,近期沪股通资金呈现出明显的连续净流入趋势,究其原因主要有两个方面,一是A股有望在6月份纳入MSCI指数的预期吸引了部分海外资金对沪市蓝筹类个股的关注;二是近期A股市场经历短线调整后,市场做空能量出现明显减弱,加之当前指数进入前期低点附近,因此触发了部分技术性买盘以及抄底资金的入场。

沪股通成交额前十名个股中,民生银行位于榜首,成交额为18.97亿元,资金净流入2.07亿元,股价为8.68元,涨跌幅为-2.14%。第二名为恒生电子,成交额为16.32亿元,资金净流出1.29亿元,股价为58.14元,涨跌幅为-1.31%。第三名是四川长虹,成交额为15.47亿元,资金净流入3.42亿元,股价为4.53元,涨跌幅为6.84%。

“中植系”违规增持  
遭深交所通报

本报讯 记者 吴缙超 因违规增持荃银高科,深交所发布了关于对重庆中新融泽投资中心、重庆中新融鑫投资中心、西藏中新睿银投资管理有限公司给予通报批评处分决定,这三家投资机构均为“中植系”旗下企业。

深交所称,经监管部门查明,2016年1月13日至2016年2月26日,重庆中新融泽投资中心、重庆中新融鑫投资中心、西藏中新睿银投资管理有限公司,通过深交所证券交易系统以集中竞价方式累计增持荃银高科股份2759万股,占荃银高科总股本的8.71%。在买入荃银高科股份达到5%时,重庆中新融泽投资中心、重庆中新融鑫投资中心、西藏中新睿银投资管理有限公司,作为一致行动人没有及时向证监会和深交所提交书面报告并披露权益变动报告书,在履行报告和披露义务前没有停止买入荃银高科股份,违反了《证券法》第八十六条和《上市公司收购管理办法》第十三条的规定。

份、新钢股份。

市净率最低的三家分别为,靖远煤电、鞍钢股份、河钢股份其市净率分别为0.64、0.64、0.68。同时,还有12家市净率低于0.8倍,分别交通银行、光大银行、湖北宜化、中煤能源、华夏银行、宝钢股份、中国银行、南山铝业、中联重科、华泰股份、上海能源、建设银行。

## 业绩增长股安全更有保障

市场会出现破净股,一个重要的因素就是担忧公司经营亏损,导致净资产缩水。而如果公司在行业整体不景气的背景下,仍然能够实现业绩增长,则其安全边际就更高了。如今年一季度,中国石化、中泰化

学、中海发展、开滦股份、平煤股份和恒源煤电6家公司净利润实现了同比翻倍以上增长。此外,江西铜业、现代投资、湖北宜化和四川成渝等公司亦实现了较为明显的业绩增幅。

破净股的出现一般来说会存在价值洼地,这是很好的布局机会。因为绝大多数股票破净后的跌幅都不会太大,具有较高的安全性,而一旦市场回暖,就可能会有很好的收益。从长期价值投资分析的角度来看,破净也是一个值得参考的选股指标,行业持续的亏损,会使一些没有竞争力的公司退出市场,一旦产能出清,则行业的盈利就会恢复,市场对于破净股的估值也会回升,从而获得

一个不错的回报。

对于破净股的选择,有分析人士建议,可选择行业中的龙头公司,当行业处于周期性低谷时,估值水平较低。比如早前的基建行业,每次熊市末期都会大面积地破净,但优质的基建公司抗风险能力仍会不断提升,不会出现全行业亏损局面,其中的龙头企业仍有望实现盈利。另外,也可结合财报信息,选择那些具备持续盈利能力,但被市场错杀的品种。选择那些破净股中有具备完整产业链结构,产品附加值较高的公司,做中长线布局。同时,建议回避股价缺乏弹性的炒大市值品种和业绩出现大幅下滑的破净股公司标的。

## 49家公司迎来安全边际

根据慧博智能终端统计显示,截至5月23日收盘,A股市场当中市净率(PB)低于1倍的公司数量达到了50家。

从行业分布来看,破净股主要集中在三大行业,分别是银行业、钢铁行业、煤炭开采业。其中银行业有9家,分别为平安银行、华夏银行、农业银行、交通银行、工商银行、光大银行、建设银行、中国银行、中信银行。煤炭开采业有9家,分别是靖远煤电、冀中能源、兰花科创、上海能源、恒源煤电开滦股份、中国神华、平煤股份、中煤能源。钢铁行业有6家,分别是河钢股份、太钢不锈、鞍钢股份、首钢股份、宝钢股

## ■个股推荐

## 中海发展(600026)

## 受益航国企重组

推荐机构:长江证券



中海发展是航运国企重组最受益标的。其置出于散货运输资产,专注于油气运输业务。从行业景气度来看,剥离的散运业务行业供需矛盾较为突出,运价持续低迷;重组后将聚焦的油气运输业务行业供需关系近2年逐步好转。

## 华夏银行(600015)

## 庞大客户基础支撑

推荐机构:中银证券



作为第一家与微众银行签署战略合作协议的传统商业银行,未来华夏银行将利用腾讯控股庞大的客户基础来加强该行零售板块。公布与其他互联网金融企业具体合作细节(如蚂蚁金服)将成为未来股价上涨的催化剂。

## 交通银行(601328)

## 银行混改排头兵

推荐机构:平安证券



公司作为银行混改的排头兵,交行混改的落地情况仍然值得关注,另外公司积极抓住居民财富不断增长的机遇,持续做大做强理财业务、交易型业务、创新型业务等,财富管理经营特色进一步彰显。

## ■研究报告

## 震荡市业绩为王 A股更应看成长

青年报见习记者 洪伟

本报讯 价值投资鼻祖格雷厄姆曾在他的经典著作《证券分析》中分析道,股市短期是“投票机”,长期是“称重机”。纵观美股80年来的历史,股指涨幅基本全部由盈利贡献。海通证券通过研究2000年来的市场及上市公司盈利数据,显示A股的牛市主要是由于估值的波动引起的,揭示了A股同样是台“称重机”。而今年以来A股股指不断走低,近期更是在2800点附近缩量震荡,此时正是挑选业绩成长股的好时机。

## A股同样是台“称重机”

根据2000年之后开始的市场及盈利、估值变化的统计数据,从2000/1-2016/4,上证指数从1535点上涨至2938点,年复合增速4.4%,指数EPS从35.7元涨至182元,年复合增速

11.5%,而PE从43倍回落至16倍,年复合增速-6.3%。创业板从2010年6月推出以来,指数从973点涨至2138点,年复合增速14%,指数EPS从17.4元涨至41元,年复合增速15%,PE基本不变,仍然维持在53倍左右。结果显示,2000年以来的上证指数以及2010年6月以来的创业板指数,上涨的核心驱动力仍然是盈利增长,也再次验证了“市场短期是投票机,长期是称重机”的道理。

然而不同于美股的是,A股波动更加的频繁,牛熊涨跌90%来自估值波动。统计显示,A股牛市平均持续18个月,震荡市平均持续26个月,单边下跌的熊市平均持续10个月,所以对A股牛熊市的分析会更偏向于短期,择时更有其重要意义。统计1999年至今的市场数据,A股4轮牛市期间(1999/5-2001/6、2005/6-2007/10、2008/10-2009/

8、2014/7-2015/6),平均指数年复合增速79%,指数PE(TTM)年复合增速7%。A股3轮震荡市期间(2002/1-2004/4、2009/8-2011/4、2012/1-2014/7),平均指数年复合增速2%,指数PE(TTM)年复合增速-15%,指数EPS年复合增速22%。A股5轮熊市期间(2001/6-2002/1、2004/4-2005/6、2007/10-2008/10、2011/4-2012/1、2015/6-2016/1),平均指数年复合增速-39%,指数PE(TTM)年复合增速-37%,指数EPS年复合增速1%。

由此,海通证券认为,从A股的角度来看,牛熊市中指数涨跌幅与估值变化高度一致。震荡市中估值下移,盈利回升,此时正是投资者寻找盈利增长公司的好时机,寻找到物美价廉的品种,等待牛市来临,估值提升,来一个完美的戴维斯双击。

## 精选白马股“待牛市”

震荡市的特征往往是估值回落,而盈利改善。在这种市场背景下,估值合理,有稳定的盈利增长和成长空间的白马成长股有相对优势。2009-2010年概念成长占优,2011-2012年白马成长和估值蓝筹占优,2013年高成长占优,2014-2015年概念成长再次占优,由此,海通证券认为,2016年风格有望重回白马成长股。

根据行业研究员推荐,结合净利润增速、动态PE、PEG等指标,海通证券精选了20只白马成长组合:海康威视、歌尔声学、顺络电子、华宇软件、鹏博士、烽火通信、省广股份、华策影视、长园集团、平高电气、沧州明珠、碧水源、启迪桑德、华东医药、恒瑞医药、五粮液、洋河股份、汤臣倍健、小天鹅A、老板电器。