

数据说话

A股估值仍不低 关注两大洼地行业

◎聚源数据研究所 邓海

沪深市场调整已历时一个多月，那么经过这段时间调整后，市场整体估值水平发生了怎样的变化呢？

聚源数据研究所统计显示，截至7月6日，所有A股整体法计算的市销率、市盈率、市净率指标分别为3.23、49.33、5.23倍。经过一个多月的调整，相对前期估值水平有明显下降，部分行业估值相对偏低，但是目前总体估值水平并不低。相比之下，采掘业、金属非金属行业的市销率、市盈率处在较低的水平，处于相对估值洼地，投资者可以重点关注这两个行业内市盈率低于本行业平均水平的部分公司。

聚源数据研究所采用整体法、使用聚源e财讯系统提供的2006年末财务数据，分别计算了5月29日和7月6日这两天，沪深两市各行业流通A股和已上市流通A

股的相对估值数据，下面具体分析各估值指标的变化。

市盈率变动分析

从A股市盈率指标来看，5月29日22个行业中仅有采掘业、金属非金属、金融保险业三个行业低于50倍，超过100倍的有房地产、食品饮料等10个。7月6日，有采掘业、金属非金属两个行业，杠杆倍数分别为1.78、6.95，市盈率分别为24.76、27.62，相对估值优势明显。

他们的已上市流通A股市值合计10.2815万亿，占到了全部A股16.2457万亿的63%，可谓中流砥柱。虽然金融保险业48倍的市盈率谈不上什么价值洼地，但这个市盈率也反映出市场对该行业2007年业绩大幅增长存在较高的预期，该行业的市盈率未来有望大幅下降。

7月6日A股市盈率不足30倍的仅有采掘业、金属非金属两个行业，杠杆倍数分别为1.78、6.95，市盈率分别为24.76、27.62，相对估值优势明显。

市净率变动分析

所有A股的市净率由5.97滑落至5.23，跌幅12.29%，与大盘基本持平。但两个时间点上，没有一个行业的A股市净率低于3；7月6日，高于5的行业仍多达13个，占59%，反映出多数行业的市净率估值水平偏高。两个时间点上，金融保险、采

掘业的市净率变化较小，不足5%；虽然市净率水平不低，反映出市场的预期较好。

市销率变动分析

大盘大跌12.77%，所有A股的市销率由3.70滑落至3.23，跌幅12.79%，与大盘基本持平。22个行业的A股市销率数据也同步下挫，部分行业的市销率估值水平显著下降。

两个时间点上，没有1个行业的市销率低于1；低于2的行业大跌前有4个，7月6日增加到6个，分别是建筑业、批发和零售贸易、电子、采掘业、金属非金属、信息技术，其中建筑业、批发和零售贸易已经不到1.2，体现了一定的相对估值优势。5月29日，有10个行业的A股市销率高于5，估值显然偏高；7月6日仍有其他制造业、社会服务业、房地产业、金融保险业四个行业的A股市销率高于5。

沪深两市 A 股相对估值数据(2007-05-29)

行业	已上市流通A股市值(万元)	杠杠倍数	流通 A 股估值		已上市流通 A 股估值	
			市销率	市盈率	市净率	市盈率
A农林牧渔业	3763895.08	2.09	5.92	118.84	5.64	6.10
B采掘业	19167561.27	6.70	1.40	25.62	4.92	2.62
C0食品、饮料	28893430.16	2.10	5.37	119.93	9.05	4.64
C1纺织服装皮毛	14166372.64	1.86	4.34	141.93	6.99	2.34
C2木材家具	1552909.75	2.31	4.08	88.28	7.37	1.77
C3造纸印刷	6099139.85	1.77	3.01	76.18	4.98	3.00
C4石油化学塑胶塑料	42390991.99	1.90	3.47	134.86	6.54	3.34
C5电子	15282479.84	1.75	1.91	-85.90	5.10	1.62
C6金属非金属	73712900.97	2.69	2.06	31.84	4.81	2.03
C7机械设备仪表	74262210.55	2.13	3.15	82.74	6.93	3.04
C8医药生物制品	28094224.10	1.84	4.97	125.85	7.61	4.92
C9其他制造业	905953.86	2.42	7.85	96.89	10.08	7.82
D电力、燃气及水的生产、供应业	40982024.66	2.60	5.62	54.35	2.54	5.97
E建筑业	4986188.58	2.15	1.45	77.98	5.26	1.56
F交通运输、仓储和物流业	38356913.21	3.55	6.91	57.74	5.61	6.10
G信息技术业	25728227.51	1.97	2.42	76.36	4.77	2.48
H批发和零售贸易	35388244.45	1.72	1.49	117.79	8.69	2.88
I金融、保险业	7035482.38	7.69	9.57	49.58	5.78	8.71
J房地产业	52232408.81	1.96	9.45	107.87	8.48	9.98
K社会服务业	10649974.31	2.05	8.31	102.96	9.40	7.75
L传播与文化产业	1615536.22	1.90	5.86	362.35	7.75	5.33
M综合类	24704579.52	1.54	5.84	465.02	7.65	6.14
全部A股	618939750.82	2.97	3.70	56.14	5.97	3.50
						75.03
						6.44

沪深两市 A 股相对估值数据(2007-07-06)

行业	已上市流通A股市值(万元)	杠杠倍数	流通 A 股估值		已上市流通 A 股估值	
			市销率	市盈率	市净率	市盈率
A农林牧渔业	2689736.29	2.09	4.23	84.92	4.03	4.31
B采掘业	17877718.63	6.95	1.35	24.76	4.75	2.43
C0食品、饮料	25116398.13	2.16	1.81	3.77	110.13	5.43
C1纺织服装皮毛	11294431.49	1.81	3.37	109.76	5.49	
C2木材家具	13166014.14	2.39	3.57	77.26	6.45	3.43
C3造纸印刷	4286129.25	1.85	2.21	55.86	3.65	2.14
C4石油化学塑胶塑料	32606465.48	1.90	2.67	103.46	5.03	2.53
C5电子	10473805.07	1.79	1.38	-61.07	3.60	1.10
C6金属非金属	66649772.42	1.78	1.78	27.62	4.17	1.73
C7机械设备仪表	65165282.08	2.12	2.74	72.13	6.04	2.60
C8医药生物制品	22882049.72	1.81	3.96	99.48	6.05	3.96
C9其他制造业	737329.15	2.44	6.44	79.49	8.27	6.36
D电力、燃气及水的生产、供应业	31987559.17	2.66	4.48	43.28	4.17	4.60
E建筑业	3750937.16	2.19	1.11	60.02	4.05	1.16
F交通运输、仓储和物流业	33210587.90	3.65	4.92	49.48	4.67	4.97
G信息技术业	21313945.31	1.96	1.98	62.67	3.91	2.03
H批发和零售贸易	29326161.74	1.64	1.18	92.65	6.84	1.35
I金融、保险业	74976660.38	7.01	9.27	48.00	5.61	9.04
J房地产业	45267675.72	1.95	8.15	93.06	7.32	7.37
K社会服务行业	7948214.52	2.09	6.53	83.07	7.43	5.91
L传播与文化产业	117851.65	1.96	4.45	274.79	5.88	3.90
M综合类	17969972.36	1.50	4.14	329.79	5.42	4.32
全部A股	529306694.18	3.07	3.23	49.33	5.23	2.94
						63.30
						5.42

数据来源：聚源数据

注：杠杠倍数=流通A股总市值/已上市流通A股总市值

上海证券报系列指数

按行业、概念分资金流向一览

股票代码	股票名称	主营业务收入(2006末期)(万元)	净利润(2006末期)(万元)	股东权益合计(2006末期)(万元)	总股本(万股)	流通A股(万股)	已上市流通A股(万股)	收盘价(元)	流通A股市值(万元)	市销率	市盈率	市净率
600028	中国石化	104457900.00	5066400.00	25487500.00	8670243.90	358400.00	12.82	4594688.00	1.06	21.94	4.36	
600123	兰花科创	225404.75	560773.55	252749.14	40800.00	20576.25	31.90	656392.38	5.77	23.21	5.15	
600500	上海能源	431722.90	44711.74	242070.48	72271.80	27152.67	14.36	389912.19	2.40	23.21	4.29	
601666	平煤天安	74579173.12	86261.89	509219.04	107472.23	37000.00	18.85	697450.00	2.72	23.48	3.97	
600971	恒源煤电	118685.33										