

本轮行情目标位 5200-5500 点

——从四组数据研判后市趋势

◎东北证券金融与产业研究所

A股市场在上周出现了连续3天的震荡回调,其原因主要在于周边市场的影响。但是周一的一根长阳一扫上周颓势,而昨天大盘继续跳空上攻,大有攻击5000点之势。在目前大盘已经出现较大幅度的上涨后,市场向上趋势能否得以保持?我们试着从市盈率、股价结构、日涨跌幅数及中报业绩增长与股价对应关系四个角度来判断市场趋势,并得出结论认为:大盘上升趋势仍将延续,市场向上意愿比较明显,沪指有能力上攻到5200-5500点。

一、从不同行业市盈率在阶段性顶部的表现看目前行情所处的位置

我们分别从2007年5月29日、2007年6月19日、2007年8月14日三个市场高点,以及这些高点前后多个交易日的行业市盈率情况来作为判断趋势的依据。

5月份的大盘高点时期,农林牧渔、木材家具、电子类、非金属类、社会服务、传播文化、综合类7个板块的市盈率超过100,其中电子类行业的市盈率最高,达到171.34;市盈率低于30的行业有采掘业、造纸印刷、黑色金属、金属类、有色金属5个板块,最低的为采掘业的17.03;其余行业市盈率位于30与100之间,整体行业平均市盈率是73.47。

在6月份大盘高点时期,农林牧渔、木材家具、电子类、非金属类、其它制造、传播文化、综合类7个板块的市盈率超过100,最高的是传播文化行业的169.39;市盈率低于30的行业有4个,为采掘业、造纸印刷、黑色金属、金属类,最低的是黑色金属的18.42;其余行业市盈率位于30与100之间,整体行业平均市盈率为72.05。

在8月14日的高点时期,木材家具、电子类和传播文化行业的市盈率高于100,最高的是木材家具的150.53;市盈率低于30的行业有采掘业、造纸印刷、黑色金属、金属4个行业,其中最低的是黑色金属的20.69;其余行业的市盈率在30到100之间,整体行业市盈率为66.31。

我们可以看出,相较于前两次调整,此次调整时大盘市盈率的底部在抬升,但大盘行业平均市盈率并不高。而从5月30日、6月20日和8月15日前10个交易日以及5月30日和6月20日后6个交易日的市盈率走势看,我们注意到,无论是5月30日还是6月20日,除了几个市盈率低于30的采掘业、造纸印刷、黑色金属、金属类、有色金属行业走势平稳外,其余行业市盈率都有明显的上升趋势。而8月15日前10个交易日市盈率走势显示,虽然行业市盈率也在上升,但上升趋势相对于以前两次要平缓,同时各个行业市盈率走势也呈现分化趋势。这种市盈率变化趋势的非规律性表现说明8月14日的阶段性市场高

点并非是长期趋势的最高点,市盈率表现的非规律性特征恰恰是市场将继续前行的重要依据。

二、股价结构所隐含的市场趋势

我们收集了5月30日、6月20日和8月15日前10个交易日以及5月30日和6月20日后6个交易日的股价结构情况,并把它们分为低价股(低于10元)、中低价股(10-30元)、中价股(30-80元)和高价股(80元以上)。

我们发现,在5月30日和6月20日大盘调整之前,低价股和中低价股数量发生了剧烈变化,低价股数量快速下降而中低价股数量急剧攀升。在这个很多低价股上升为中低价股过程中,市场获利巨大,也正是这巨大的获利盘导致了市场的前两次调整。反而无论在5月30日和6月20日大盘调整之前和之后,中价股和高价股数量始终保持一种缓慢上升趋势,只是在大盘调整时点上短期有一些变化。在8月14日大盘高点时可以发现引发前两次调整的原因

并不存在,尤其是在前两次调整中所表现出的中低价股结构和低价股结构在走势上存在的明显中间收敛态势并没有出现,这说明目前行情还将以其自身态势继续演绎。

三、大盘处于调整期的每日个股涨跌家数状况和趋势特征

我们统计了5月30日、6月20日和8月15日前10个交易日以及5月30日和6月20日后6个交易日的股票涨跌家数情况,发现在每次调整的前10天左右都会是一个前期股票上涨家数最多的一天,然后是两个股票上涨家数多次交易,随后大盘进入调整。当沪深A股上涨家数触底达到200家左右的水平时,大盘将转入反弹。由于8月15日后的情况尚不能统计,是否存在以上两次的复制状态目前尚难判定。

四、业绩浪与否尚需业绩与股价走向的对应关系来验证

本轮行情是由市场基于上市公司中报业绩的增长预期而发动的,

但目前市场是否将中报业绩行情已经进行了透支炒作?我们通过业绩实际增长与个股股价的对应关系系统分析认为:市场对上市公司的业绩预期有炒作的成分,但尚未达到透支程度,相当部分上市公司的市场表现与其业绩并未形成高度关联和对应。

今年共有408家上市公司公告中报业绩比去年同期有所增长,其中176家公司公告业绩增长在100%以上。我们跟踪这176家公司,发现它们中有66家公司达到了公告预期的水平。这66家上市公司预计中报同比增长的平均值是332.62%,实际中报增长的平均值是381.22%,实际增长率最高的是中核科技,预计同比增长2400%以上,实际同比增长2526%。

从7月5日到8月14日的阶段性高点的市场表现来看,业绩预告增长的个股平均涨幅为36.92%,远远低于公告的实际业绩增长,所以我们认为对业绩增长预期的二级市场炒作还远远没有结束,大盘应

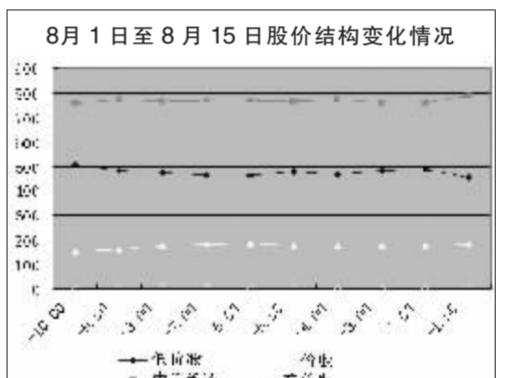
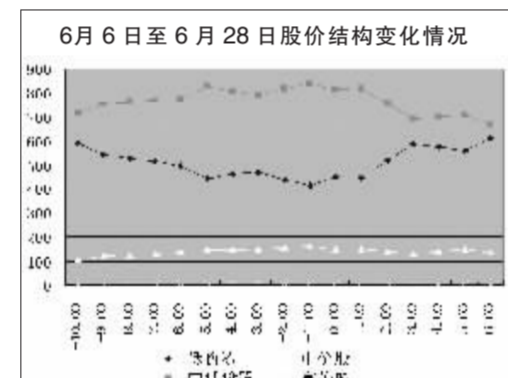
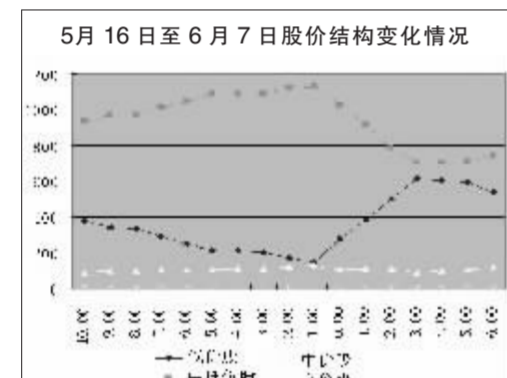
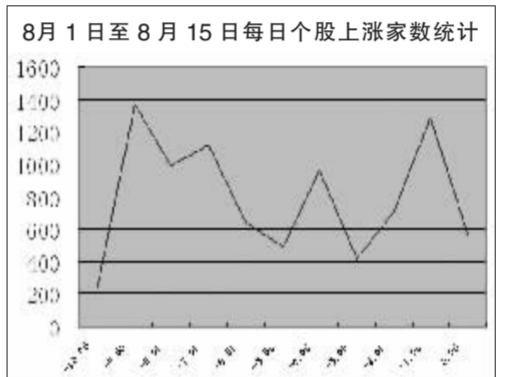
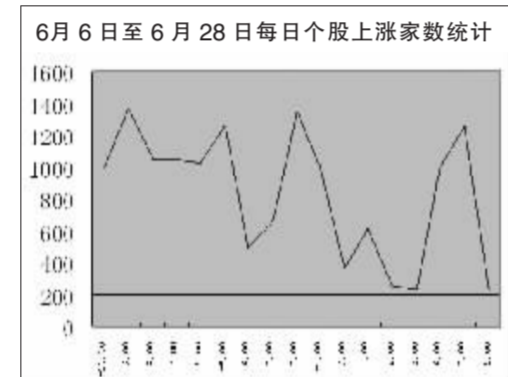
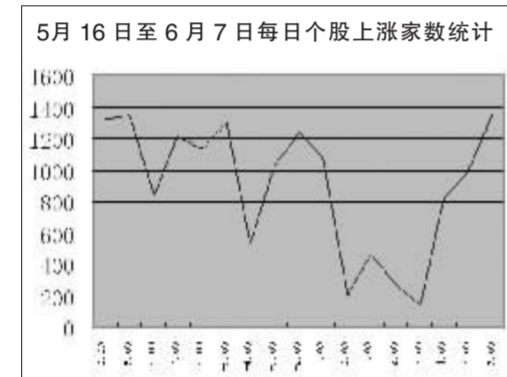
该还有向上空间。

五、结论:大盘将继续上攻走势

综合上述四个方面的分析,无论从行业市盈率、股价结构、每日个股涨跌幅家数还是对中期业绩的炒作,本轮上涨行情应该还未结束。上周的调整主要是权重股的下跌,在很大程度上是受H股下跌的影响,同时也有权重股获利回吐要求。现在港股已经企稳回升,昨天又公布境内居民可以通过天津中行利用中银国际(香港)投资H股,而中国经济中长期向好的基本面也并没有改变,所以我们认为后市大盘向上趋势将会保持。

根据上面我们的数据分析研究,尤其有两点:一是中低价股和低价股没有出现分化现象,二是达到公告预期水平的上市公司平均涨幅远远低于中报业绩实际增长值,我们认为沪指有能力上攻到5200-5500点区域。

(执笔:袁绪亚,陈波,孙嘉欣,朱政)



行业市盈率在不同顶部阶段变化情况								
行业	5月29日	6月19日	8月14日	行业	5月29日	6月19日	8月14日	
农林牧渔	125.2	113.85	96.61	采掘业	17.03	18.56	21.76	
食品饮料	67.46	68.52	78.31	纺织服装	70.14	68.55	60.53	
木材家具	132.82	140.84	150.53	造纸印刷	29.15	27.81	26.64	
石油化工	73.5	69.51	59.65	电子类	171.34	153.03	136.45	
非金属类	130.32	126.75	90.16	黑色金属	19.91	18.42	20.69	
有色金属	28.42	31.89	39.64	金属制品	43.51	44.91	39.94	
金属类	26.89	26.84	29.85	运输设备	47.4	46.69	48.07	
电器器材	57.2	62.14	54.19	其它机械	66.85	67.2	61.93	
机械类	55.78	56.63	54.23	医药类	63.66	61.14	54.99	
其它制造	98.18	100.9	76.5	制造业	44.75	44.23	43.96	
公用事业	45.14	45.5	42.66	建筑业	89.14	87.69	83.99	
运输仓储	50.46	49.04	54.31	信息技术	64.72	60.96	59.11	
批发零售	67.51	66.72	57.23	金融保险	31.94	30.96	38.44	
房地产	83.58	85.61	91.21	社会服务	100.35	97.81	82.45	
传播文化	168.4	169.39	140.78	综合类	133.3	119.47	94.22	

券商研究机构评级显示最具成长性品种追踪

(统计日:8月1日至8月20日)

股票代码	股票简称	近3月预测数量	最新预测时间	2007E 净利润同比(%)	2年复合增长率(%)	2006年 PE/G	2007年一致预期			2008年一致预期		
							EPS	P/E	P/B	EPS	P/E	P/B
002064	华峰超纤	6	8-3	588.45	198.83	0.847	2.216	23.463	9.235	2.875	18.09	6.904
000800	一汽轿车	5	8-17	418.74	156.93	0.525	0.534	30.815	4.875	0.633	25.994	4.459
000836	鑫茂科技	4	8-8	109.41	124.01	0.705	0.3	60.127	8.212	0.684	26.404	6.322
000042	深长城	6	8-14	286.89	123.75	0.844	1.231	25.388	4.192	1.597	19.569	3.854
600067	冠城大通	13	8-9	140.51	108.93	0.86	0.527	39.923	10.59	0.949	22.168	7.385
000815	美利纸业	11	8-15	102.81	93.67	0.879	0.421	40.14	3.117	0.83	20.36	2.711
600282	南钢股份	8	8-16	143.57	80.12	0.531	1.01	16.33	4.062	1.33	12.406	3.506
600801	华新水泥	19	8-9	87.04	73.03	0.879	0.645	36.565	5.292	0.954	24.728	4.515
000001	深发展A	25	8-17	83.75	68.89	0.881	1.081	32.273	8.951	1.64	21.27	6.452
600087	南京水运	16	8-14	52.36	61.13	0.772	0.415	36.98	4.807	0.696	22.042	4.185
000717	韶钢松山	10	8-15	105.66	54.61	0.616	0.655	14.901	2.297	0.741	13.173	2.021
600005	武钢股份	38	8-10	72.21	52.71	0.58	0.864	16.01	4.786	1.172	11.795	4.175
600470	六国化工	6	8-10	33.74	48.32	0.849	0.349	29.773	2.579	0.575	18.101	2.388
600352	浙江龙盛	13	8-16	63.22	47.08	0.857	0.516	26.607	5.939	0.686	20.017	4.927
600423	柳化股份	11	8-17	23.97	46.14	0.83	0.674	29.05	3.582	1.158	16.921	2.986
600808	马钢股份	13	8-17	26.76	45.41	0.637	0.45	20.585	2.99	0.698	13.287	2.648
000006	深振业A	7	8-16	39.14	44.55	0.811	1.188	24.655	5.592	1.783	16.433	4.696
600961	株冶集团	3	8-13	36.89	41.32	0.766	1.105	22.53	6.092	1.431	17.398	5.017
600022	济南钢铁	3	8-15	55.60	39.27	0.712	1.002	16.342	4.693	1.249	13.107	3.998
000709	唐钢股份	3	8-9	55.57	38.17	0.782	0.979	17.508	4.201	1.201	14.271	3.753

说明: 1)“最具成长性”是资本市场关注的永久主题,我们试图筛选出A股中未来两年最具成长性的品种。我们以次年净利润同比增长率、两年复合增长率以及PE/G来进行筛选。

2)成长性品种弹性较大,在牛市时往往涨幅远超大盘(本模版年度全年收益超过大盘70%以上),但一旦市场走熊往往跌幅也大于大盘。

3)在利用该模版进行筛选时,不应该只考虑成长性指标的大小,还应注意研究报告的时滞、各期上榜品种的调整变化状况等。这些信息上并未考虑,使用时可结合朝阳永续的一致预期数据查询系统(Consensus Data)和上市公司盈利预测系统(GO-GOAL)进一步挖掘研究。

(数据来源:上海朝阳永续一致预期 www.go-goal.com)

信息评述

境内个人可“出海”直接买港股

8月20日,国家外汇管理局批复同意外管局天津分局关于在天津滨海新区开展