

335只基金重仓股净利增九成 估值仍具合理性

◎ 数据来源: 研究所 黄翔 邓海

中报披露完毕, 我们考察了335只基金重仓股的市盈率变化, 发现基金重仓股市盈率虽已处于一个较高水平, 但加入中报业绩高速增长的因素考虑, 动态来看的市盈率水平仍具有一定的合理性。

目前比较通用的市盈率计算方法主要有三种, 这里我们分别以市盈率1、市盈率2和市盈率3作为代号。其中, 市盈率1=股票市值/去年年度净利润, 市盈率2=股票市值/最近四个季度净利润之和, 市盈率3=股票市值/(报告期净利润*S)(注: 由于选取2007年中期数据, S等于2)。

通过e财讯计算, 335只基金重仓股, 如果按照2006年末的税后净利润作为计算依据, 其2007年8月30日平均市盈率(市盈率1)为57倍, 而选取2006年3季度到2007年2季度4个季度净利润之和作为计算依据, 其平均市盈率(市盈率2)大幅下降到41.52倍, 同样, 如果用

2007年中期的净利润数据, 这时的平均市盈率(市盈率3)更低, 只有36.19倍。

2007年中期, 335只基金重仓股净利润, 同比平均增加91.64%。很明显, 如果简单选取2006年的净利润数据作为市盈率计算依据, 并没有考虑到业绩增长这一具体情况, 其市盈率计算结果带有明显的滞后性。而市盈率3的计算方式, 由于下半年业绩增长存在一定的不确定性, 简单地用中期业绩乘以2, 也存在一定的问题。所以, 在3种市盈率计算方法中, 用市盈率2计算目前时段的市盈率, 相对来说就更加合理了。

利用市盈率2的方法, 通过计算发现, 截至8月30日, 沪深A股平均市盈率为48.44倍, 而基金重仓的335只股票平均市盈率只有41.52倍, 其值远低于A股平均数。再分析各只股票市盈率的具体分布情况, 335只基金重仓股中只有7只亏损。而市盈率小于30倍的股票达到21只, 而30倍至50倍之间的股票也达到了94只, 上述市盈率50倍以下的股票, 占到全部基金重仓

股的34.33%。与此同时, 沪深A股50倍市盈率以下的股票, 只占到全部股票的25.79%, 该数字较基金重仓股低了8.54个百分点。

进一步选取2007年中期基金持仓市值最大的50只股票, 情况更加乐观。截至8月30日, 这50只基金核心重仓股, 平均市盈率只有40.34倍, 较全部基金重仓股的水平又有所下降。由此可见, 基金重仓股特别是其核心重仓股, 整体市盈率水平是沪深A股中最低的, 其每只重仓股的市盈率分布, 相对来说也更加合理。

通过比较, 2006年末335只基金重仓股和核心重仓股, 平均市盈率分别为26.62倍和17.61倍。半年多来股价大幅上涨, 二者市盈率(市盈率2)都超过40倍, 从表面上看, 这些股票市盈率似乎已经偏高。但是, 在2007年上半年, 沪深A股业绩增速超过预期。根据e财讯统计, 2007年中期, 335只基金重仓股净利润平均增长率超过沪深A股平均值, 达到91.64%, 而50只基金核心重仓股净利润平均增幅更是高达108.78%。沪深A股整体业绩较上年同期

大幅上涨, 成为支撑目前市盈率的重要因素, 而基金重仓股, 特别是核心重仓股业绩, 其业绩又在A股又中处于排头兵地位。其市盈率水平就更有其合理性。

继续分析各只基金重仓股的业绩变化, 335只重仓股中有138只净利润增幅超过50%, 占这些股票的41.2%。而净利润超过100%的股票也达到66只, 其中, 中国国航和高峰氨纶等5只股票, 净利润增幅都超过10倍。相比之下, 50只基金核心重仓股情况更好, 其净利润增幅超过50%的股票高达27家, 占比超过50%。

综上所述, 在上市公司业绩处于高速增长的大环境下, 目前A股市场市盈率水平具有一定的合理性。虽然, 部分股票价值已经严重高估, 但是基金重仓股, 特别是核心重仓股的市盈率水平, 仍可以比较真实反映公司的实际业绩水平, 不排除个别基金重仓股还有低估的可能。而这些被低估的基金重仓品种, 极有可能成为下半年价值挖掘的重点。

50只基金核心重仓股估值情况一览

代码	名称	总市值(亿元)	总市值(亿元)	最新市盈率(PE)	最新市盈率(PE)	最新市盈率(PE)
		[2006-12-29]	[2007-9-3]	[去年年报]	[最近四季]	[今年中报*2]
000001	深发展A	281.56	790.46	60.67	40.26	35.16
000002	万科A	674.71	2208.98	102.52	84.90	66.22
000024	招商地产	175.62	597.58	105.22	70.61	71.61
000039	中集集团	418.00	808.04	29.15	29.45	30.54
000063	中兴通讯	375.17	560.96	68.24	61.65	59.91
000069	华侨城A	244.58	735.40	126.60	148.57	294.32
000157	中联重科	112.71	358.20	74.48	48.26	34.72
000338	潍柴动力	538.36	78.66	32.44	27.60	27.60
000402	金融街	162.46	422.97	80.49	51.37	48.83
000568	泸州老窖	220.81	518.48	154.03	127.14	102.00
000651	格力电器	95.60	322.57	51.35	40.12	33.22
000709	康强股份	126.91	518.98	36.33	27.58	22.45
000792	盐湖钾肥	180.83	393.06	48.41	41.70	39.74
000825	太钢不锈	347.45	968.39	39.96	21.58	17.67
000858	五粮液	619.56	1371.86	117.24	91.73	59.94
000895	双汇发展	160.08	326.33	71.48	65.47	67.92
000898	鞍钢股份	605.16	2187.49	31.96	25.42	22.77
000983	西山煤电	106.47	690.03	62.50	57.85	51.58
002024	苏宁电器	327.22	1001.85	139.09	96.18	86.61
600000	浦发银行	928.03	2440.48	72.78	56.66	47.78
600005	宝钢股份	498.50	1434.35	36.81	23.86	20.95
600009	上海机场	364.39	799.50	52.83	49.92	47.89
600016	民生银行	1037.03	2457.10	64.12	49.94	43.55
600019	宝钢股份	1516.54	3414.84	26.25	20.35	20.93
600028	中国石化	7907.26	13941.75	27.52	21.48	19.96
600030	中信证券	816.33	2713.17	114.43	45.59	32.24
600031	三一重工	154.70	526.45	94.46	46.20	31.93
600036	招商银行	2405.34	5622.72	79.11	53.92	45.94
600037	歌华有线	164.51	382.39	88.40	82.56	116.45
600048	保利地产	238.26	1045.80	158.75	146.51	188.21
600104	上汽汽车	535.22	1692.79	118.80	47.02	31.16
600143	金发科技	127.59	250.88	81.74	64.66	62.01
600150	中国船舶	83.49	539.79	201.78	149.52	135.40
600219	南山铝业	55.63	446.94	258.41	65.88	38.19
600276	恒瑞医药	106.97	202.26	97.88	79.98	65.77
600309	烟台万华	287.88	714.57	86.51	64.17	58.94
600383	金地集团	123.08	475.67	106.82	92.68	115.67
600519	贵州茅台	828.94	1508.38	100.28	86.26	88.76
600585	海螺水泥	376.70	1028.83	72.05	56.64	58.38
600660	福耀玻璃	147.92	330.89	54.49	44.97	39.70
600694	大商股份	86.32	193.97	75.05	56.68	36.71
600717	天津港	129.09	449.42	87.03	82.71	81.95
600739	辽宁成大	88.87	498.40	106.02	35.32	23.66
600786	东方钨业	116.01	297.93	65.85	67.34	50.52
600859	王府井	95.49	202.81	105.30	88.20	89.16
600900	长江电力	799.84	1887.12	52.14	41.37	41.73
601006	大秦铁路	1051.12	2468.18	56.47	48.85	41.73
601166	兴业银行	2967.50	77.86	51.93	40.59	40.59
601318	中国平安	7570.55	126.47	53.89	46.95	46.95
601628	中国人寿	15850.85	165.10	76.73	46.97	46.97

数据来源: 数据来源

市盈率较低的基金重仓股一览

代码	名称	市盈率(倍)	基金持股比例(%)	基金持股数量(股)	8月以来相对大盘涨跌幅(%)	收盘价(元)	所属行业
		[最近四个季度]	[今年中报]	[今年中报]			
000932	华菱管线	18.97	7.41	83,309,389	0.53	12.11	黑色金属
600102	莱钢股份	20.24	33.69	79,159,575	-2.76	21.10	黑色金属
600019	宝钢股份	20.35	33.61	1,591,736,917	25.54	19.50	黑色金属
600269	赣粤高速	20.41	28.68	177,592,400	1.63	18.94	交通运输
600028	中国石化	21.48	33.34	1,194,742,070	-5.77	16.08	化工
000825	太钢不锈	21.58	43.73	445,569,236	1.11	28.00	黑色金属
600270	外运发展	22.97	6.67	19,672,088	-0.06	18.20	交通运输
600012	皖通高速	23.51	6.34	29,527,800	2.46	10.41	交通运输
600005	宝钢股份	23.86	44.73	1,268,591,092	25.77	18.30	黑色金属
600022	济南钢铁	24.81	47.28	232,395,238	18.69	21.55	黑色金属
000898	鞍钢股份	25.42	43.49	458,000,776	34.81	36.87	黑色金属
600001	邯郸钢铁	25.77	8.10	199,867,227	9.44	8.94	黑色金属
000060	中金岭南	26.63	28.60	123,618,393	2.46	49.68	有色金属
000709	康强股份	27.58	42.77	472,872,447	22.35	22.90	黑色金属
600011	华能国际	27.72	7.34	203,224,406	-0.74	14.95	公用事业
601988	中国银行	29.40	4.15	216,294,967	-6.49	6.11	金融服务
000039	中集集团	29.45	48.59	388,627,052	-15.07	30.35	黑色金属
600642	甲壳钢铁	29.76	5.33	17,289,160	-6.34	19.30	公用事业
601328	交通银行	29.94	10.36	165,292,449	-11.60	13.19	金融服务
000708	大冶特钢	30.02	16.44	27,792,143	13.48	19.53	黑色金属
600026	中海发展	30.81	41.81	188,787,163	7.59	34.17	交通运输
000616	亿城股份	30.86	27.17	52,688,813	-19.10	22.88	房地产
600153	建发股份	30.89	30.04	89,877,840	-1.76	28.07	商业贸易
600202	哈空调	30.98	13.19	17,277,676	-2.10	20.63	机械设备
600569	安阳钢铁	31.11	22.65	228,320,679	2.23	11.87	黑色金属
000550	江铃汽车	31.53	24.87	50,164,163	-4.00	20.99	交通运输
002127	新民科技	31.67	7.97	17,085,042	-25.60	18.99	纺织服装
600428	中远航运	31.80	48.20	157,495,896	20.69	35.33	交通运输
000338	潍柴动力	32.44	56.28	98,953,548	6.20	103.40	交通运输
600596	新安股份	33.07	70.35	138,414,355	-14.81	45.86	化工
600232	金鹰股份	33.09	8.50	8,327,596	-13.26	10.84	纺织服装

代码	名称	市盈率(倍)	基金持股比例(%)	基金持股数量(股)	8月以来相对大盘涨跌幅(%)	收盘价(元)	所属行业
		[最近四个季度]	[今年中报]	[今年中报]			
600075	新疆天业	33.48	19.56	48,675,667	-16.00	18.84	化工
000623	吉林敖东	33.54	15.49	67,566,097	-0.25	73.99	金融服务
600123	兰花科创	34.11	46.92	96,549,727	3.52	47.04	采掘
000488	晨鸣纸业	34.43	14.35	115,286,607	24.70	13.94	轻工制造
600795	国电电力	34.67	10.75	113,435,125	-8.42	16.29	公用事业
600739	辽宁成大	35.32	25.53	182,772,481	4.27	55.55	金融服务
000093	马应龙	35.38	26.10	197,752,501	-13.09	69.98	医药生物
000088	盐田港	35.41	45.72	185,600,642	-10.41	18.81	交通运输
000926	福星科技	35.46	7.90	17,839,895	-8.61	20.17	黑色金属
600096	云天化	35.67	35.81	75,279,336	28.28	38.12	化工
601398	工商银行	35.83	7.73	709,962,862	1.37	6.91	金融服务
000078	新兴铸管	36.16	31.15	150,806,978	-13.09	16.10	黑色金属
000422	湖北宜化	36.60	27.89	133,238,720	-2.56	19.68	化工
000027	深能源A	36.74	33.32	198,503,143	-10.43	27.32	公用事业
000528	柳工	37.16	40.63	106,789,344	-15.98	38.00	机械设备
600010	包钢股份	37.31	2.88	78,379,591	5.11	8.80	黑色金属
600350	山东高速	37.39	22.62	160,806,978	8.57	11.10	交通运输
600426	华鲁恒升	37.55	67.70	82,384,260	5.09	30.89	化工
600622	嘉宝集团	37.68	10.20	27,523,164	-8.77	16.57	综合
600006	东风汽车	37.81	3.80	30,326,345	-3.11	9.33	汽车设备
600331	宏达股份	37.81	41.44	103,740,784	-2.87	69.95	有色金属
600183	生益科技	37.87	18.33	110,650,677	-3.97	16.83	电子元器件
002078	太阳纸业	38.01	56.45	55,035,487	4.14	33.19	轻工制造
600875	东方电机	38.34	50.02	49,368,423	-6.27	76.00	机械设
002010	传化股份	38.93	21.76	21,650,394	-14.25	21.52	化工
000666	经纬纺机	39.44	19.97	45,408,238	-5.96	12.99	机械设备
002135	东南网架	39.44	18.91	7,479,204	-20.68	23.60	建筑材料
600058	五矿发展	39.70	21.61	65,727,409	-6.71	33.97	商业贸易
600563	法拉电子	39.71	40.02	49,678,211	-9.37	20.81	电子元器件

上海证券报系列指数

指数名称	收盘	涨跌	涨跌幅(%)	成交额(亿元)
上海证券报指数	6178.38	157.75	2.62	1123.4
上证报中国百强指数	5814.49	148.5	2.62	711.19
上证报盈利百强指数	6030.98	143.42	2.44	788.59
上证报百年销售指数	6174.11	154.96	2.57	673.13
上证报绩优指数	6822.67	195.1	2.94	382.72
上证报成长指数	7277.45	113.08	1.58	287.15

三大指数表现

项目	中证流通指数	中证100指数	沪深300指数
前收盘	5221.2	5456.4	5296.81
开盘	5264.77	5491.35	5335.05
最高	5353.82	5589.21	5433.75
最低	5264.77	5491.35	5335.05
收盘	5341.09	5575	5419.17
涨跌	119.89	118.6	122.36
涨跌幅	2.3	2.17	2.31
成交股数(股)	1886544000	4351673100	8228870941
较上交易日增	3044115000	910482000	1616104901
成交金额(万元)	28764966	8149366	14850027
较上交易日增	5033508	1350472	2688280

按行业、概念