

寻觅成长性 & 估值水平兼顾的优势个股

◎天相投顾 王巍峰

2008年一季度报显示,今年第一季度上市公司整体业绩增速较去年同期明显放缓,净利润出现下滑的公司所占比例较去年有所上升。在CPI持续高位、货币紧缩、成本上升、出口下降等众多不利因素共存的背景下,企业未来盈利能否保持持续较快的增长就显得尤为重要。2007年和今年第一季度均实现了较高的盈利水平且表现出良好成长性的公司,相对而言,将有望在未来获得持续的增长。

伴随着市场6000点以来大幅下跌和上市公司业绩持续增长,市场估值水平逐渐下降,以5月27日收盘价计算,沪深两市全部A股前推12个月总股本加权滚动市盈率为26.59倍,其中钢铁、航空两个行业市盈率已落在20倍以内;有色、综合、公路、汽车及配件、贸易等行业市盈率均在20倍附近;之前一直保持较高估值的房地产、保险等行业,目前市盈率也大幅下降至30倍左右(见表1)。由于各行业估值状况不同,对于估值低于行业整体水平的个股,无疑在估值上可以说是具有优势的。

我们根据天相系统,以“市盈率低于行业整体水平30%以上、2007年每股收益超过0.4元、净利润增速高于40%、2008年第一季度每股收益超过0.1元、净利润增速超过25%”为口径,筛选出了一部分成长性良好、估值水平相对具有优势的个股(见表2)。此外,由于钢铁等少数行业市盈率数值极低,所以行业内个股很少能满足低于行业整体水平30%以上的条件,但是这些个股在估值及成长性方面也具备优势。在近期指数持续表现疲弱的市场中,这些成长性 & 估值水平兼顾的个股不失为较好的防御性品种,而其中短期跌幅巨大的个股,或许也存在着交易性机会。

表1: 沪深股市行业板块估值及成长性分析

行业	公司家数	总股本加权滚动市盈率(倍)	(2008.Q1) 摊薄每股收益(元)	(2008.Q1) 净利润增长率(%)	摊薄每股收益(元) (2007年)	净利润增长率(%) (2007年)	总市值(亿元)
钢铁	46	18.28	0.170	15.42	0.616	28.71	10,534
航运业	26	19.84	0.183	51.75	0.591	98.15	7,616
有色	44	20.67	0.169	5.31	0.665	6.55	9,797
综合	48	21.24	0.033	90.61	0.163	305.85	1,955
公路	17	21.27	0.085	-7.40	0.364	23.48	1,835
汽车及配件	64	21.55	0.117	43.98	0.414	140.99	3,962
贸易	22	22.08	0.136	29.96	0.623	336.04	1,347
石油	8	25.89	0.145	-27.29	0.726	-0.13	32,876
石化	4	26.45	0.069	-68.37	0.599	6.85	11,250
总计	1560	26.59	0.118	17.16	0.419	49.86	269,428
元器件	55	27.44	0.044	34.17	0.215	10286.55	1,699
民航业	11	28.07	0.095	557.46	0.308	191.60	3,705
计算机硬件	23	28.53	0.041	-37.21	0.344	1442.99	1,031
机械	119	28.67	0.127	31.38	0.536	75.08	6,648
证券	8	28.77	0.305	23.37	1.849	484.93	5,834
日用品	11	28.78	0.028	-49.64	0.453	123.46	303
家电	47	29.33	0.071	92.25	0.205	1332.85	2,527
铁路运输	3	29.69	0.114	17.86	0.375	46.46	2,429
化纤	27	30.17	0.015	496.73	0.046	192.68	1,155
造纸包装	36	30.81	0.080	1.60	0.327	114.74	1,472
保险	3	30.85	0.234	-28.07	1.157	120.35	14,236
纺织服装	66	30.99	0.052	-20.33	0.265	271.36	2,302
房地产	112	31.48	0.075	68.51	0.378	98.66	8,588
电力	56	31.69	0.019	-75.04	0.354	24.50	7,982
交通与仓储	12	31.87	0.068	14.50	0.320	33.29	677
银行	14	35.27	0.122	91.00	0.291	57.86	66,101
化工	108	38.31	0.155	178.93	0.374	169.85	7,044
建材	61	39.10	0.049	89.11	0.292	132.43	3,099
电气设备	45	39.50	0.118	18.45	0.524	28.13	3,000
建筑业	31	39.56	0.047	51.70	0.268	91.71	4,454
商业	56	41.43	0.126	45.81	0.402	74.93	3,381
通信	44	42.53	0.042	0.17	0.209	352.34	3,996
煤炭	27	43.91	0.245	50.96	0.729	27.98	18,279
供水供气	13	45.62	0.047	19.10	0.214	9.76	906
酒店旅游	22	46.68	0.018	-13.06	0.252	135.82	664
信托及其它	4	47.42	0.027	-8.55	0.326	153325.88	317
软件及服务	34	50.14	0.077	51.66	0.411	275.57	1,491
农林牧副渔	50	51.93	0.044	148.14	0.194	506.20	2,347
食品	48	52.14	0.165	59.47	0.426	72.18	6,117
传媒	16	57.09	0.046	28.87	0.224	65.78	1,285
医药	119	70.77	0.092	41.10	0.315	166.68	5,185

表2: 部分成长性良好、估值水平相对具有优势的个股

股票代码	股票名称	收盘价(元) (5.27)	滚动市盈率(倍)	行业市盈率(倍)	高出行业市盈率(%)	(2008Q1) 基本每股收益(元)	(2008Q1) 净利润增长率(%)	基本每股收益(元) (2007年)	净利润增长率(%) (2007年)	涨幅(%) (4.22-5.27)	行业
000001	深发展 A	25.02	18.40	35.27	-47.84	0.44	87.67	1.27	87.68	6.24	银行
000028	一致药业	18.20	38.32	70.77	-45.84	0.13	45.70	0.43	55.71	21.74	医药
000422	湖北宜化	21.31	23.36	38.31	-39.02	0.32	162.94	0.72	76.15	25.42	化工
600000	浦发银行	27.27	21.06	35.27	-40.28	0.65	186.55	1.26	63.85	9.22	银行
600015	华夏银行	11.51	19.59	35.27	-44.46	0.20	80.43	0.50	44.21	-2.05	银行
600016	民生银行	7.12	17.43	35.27	-50.59	0.13	122.48	0.48	68.57	-4.43	银行
600030	中信证券	32.32	15.69	28.77	-45.45	0.76	101.03	4.01	408.84	16.02	证券
600036	招商银行	29.47	22.69	35.27	-35.67	0.43	156.66	1.04	124.36	-5.27	银行
600655	豫园商城	32.44	24.58	41.43	-40.66	0.23	37.88	1.26	224.54	0.00	商业
000338	潍柴动力	61.26	12.88	21.55	-40.25	1.37	180.32	4.42	172.54	-4.27	汽车及配件
002028	思源电气	26.68	22.28	39.50	-43.60	0.43	319.12	1.65	82.07	-1.00	电气设备
002088	鲁阳股份	16.77	25.82	39.10	-33.95	0.12	37.14	0.99	63.06	0.72	建材
600352	浙江龙盛	12.10	18.08	38.31	-52.80	0.16	106.29	0.65	82.38	-2.58	化工
600029	南方航空	10.45	16.12	28.07	-42.59	0.18	523.40	0.42	786.12	-0.29	民航业
000516	开元控股	12.40	21.78	41.43	-47.42	0.15	30.17	0.53	79.56	6.07	商业
600409	三友化工	19.82	24.51	38.31	-36.03	0.36	251.14	0.55	110.12	17.63	化工
002062	宏润建设	16.28	22.20	39.56	-43.89	0.17	27.42	0.70	67.69	17.29	建筑业
600332	广州药业	14.74	32.22	70.77	-54.46	0.14	45.96	0.41	41.11	21.62	医药
600202	哈空调	19.80	17.80	39.50	-54.95	0.24	182.59	0.96	118.98	12.95	电气设备
000488	晨鸣纸业	15.38	20.76	30.81	-32.63	0.28	171.95	0.60	171.12	7.93	造纸包装
600062	双鹤药业	29.77	29.21	70.77	-58.72	0.25	79.68	0.99	165.62	14.19	医药
600827	友谊股份	14.71	19.43	41.43	-53.09	0.13	48.67	0.71	146.61	6.75	商业
002146	荣盛发展	10.12	21.00	31.48	-33.29	0.27	1636.98	0.80	64.18	-2.50	房地产
000939	凯迪电力	13.66	15.23	39.50	-61.45	0.11	25.84	1.15	187.75	12.15	电气设备
600596	新安股份	62.99	24.34	38.31	-36.48	1.14	312.73	1.72	50.10	15.60	化工
000989	九芝堂	13.20	23.73	70.77	-66.47	0.13	44.29	0.52	186.81	16.30	医药
600196	复星医药	14.71	24.34	70.77	-65.61	0.16	157.53	0.51	142.65	15.92	医药
600150	中国船舶	102.06	19.41	28.67	-32.31	1.49	135.91	5.53	139.57	10.81	机械
600173	卧龙地产	9.36	16.23	31.48	-48.45	0.15	315.59	0.44	69.71	28.22	房地产
600840	新湖创业	13.45	10.81	31.48	-65.66	0.57	1479.09	0.71	63.16	12.08	房地产
600479	千金药业	23.41	23.85	70.77	-66.30	0.13	28.50	1.15	91.45	6.61	医药
600685	广船国际	36.01	17.05	28.67	-40.52	0.52	67.72	1.90	251.60	13.31	机械
600102	莱钢股份	14.92	11.48	18.28	-37.22	0.30	26.93	1.24	48.11	9.79	钢铁
000032	深桑达 A	11.49	16.46	42.53	-61.30	0.31	422.13	0.45	108.48	22.10	通信
600862	南通科技	11.72	17.06	28.67	-40.47	0.22	260.44	0.53	210.88	24.68	机械
000609	锦世股份	26.93	18.29	31.48	-41.91	2.29	674.92	0.95	315.52	32.09	房地产
002019	鑫富药业	21.30	15.40	70.77	-78.23	0.22	133.38	1.26	2651.38	33.13	医药
600880	DR博瑞传	15.45	37.78	57.09	-33.82	0.18	70.92	0.74	149.22	6.39	传媒
601009	南京银行	14.32	22.51	35.27	-36.20	0.22	171.51	0.62	52.95	-5.29	银行
601166	兴业银行	32.94	16.04	35.27	-54.51	0.62	119.25	1.75	126.04	-6.30	银行
601169	北京银行	15.29	21.67	35.27	-38.55	0.26	189.80	0.63	56.43	3.45	银行
601328	交通银行	8.78	17.59	35.27	-50.14	0.16	100.28	0.43	63.52	-9.86	银行
000933	神火股份	44.00	24.68	43.91	-43.81	0.55	36.07	1.64	105.33	28.67	煤炭
000952	广济药业	19.80	19.99	70.77	-71.75	0.23	1144.20	0.78	1079.75	23.13	医药

申万风格指数

指数名称	收盘指数	涨跌幅(%)	成交量(股)	成交额(元)
大盘指数	2,952.00	0.47	2,279,429,925	28,517,339,148.60
中盘指数	2,636.30	0.66	652,717,930	7,535,793,808.58
小盘指数	1,989.08	1	174,666,961	2,959,246,110.38
高价股指数	2,428.80	0.63	755,337,864	22,661,093,229.67
中价股指数	2,646.71	-0.27	820,313,947	9,470,115,531.86
低价股指数	4,865.24	0.09	1,291,846,399	7,886,671,655.56

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	3655.91	3657.1	3559.22
开盘	3644.86	3650.96	3549.99
最高	3687.58	3693.96	3594.66
最低	3626.1	3632.13	3533.47
收盘	3673.32	3670.84	3576.2
涨跌	17.41	13.74	16.98
涨跌幅	0.48	0.38	0.47
成交量(股)	6228400800	1313515900	2467314620
较上交易日增减	-1568982500	-154156500	-333842840
成交额(万元)	8154615.9	2260258.4	3974739
较上交易日增减	-1940936.1	-268638	-555444

AB股比价

AB股比价较大个股一览

股票代码	股票简称	最新价(美元/港元)	最新价(人民币)	B股涨跌幅(%)	A股代码	最新价	A股涨跌幅(%)	AB股比价
200505	珠江 B	6.35	5.65	--	000505	19.09	--	3.38
900916	金山 B 股	0.589	4.09	1.38	600679	12.48	-1.27	3.05
900906	*ST中纺 B	0.439	3.048	0.69	600610	9.23	3.36	3.03
200413	宝石 B	2.48	2.206	1.64	000413	6.61	-1.49	3
900920	上柴 B 股	0.805	5.589	1.77	600841	16.72	3.15	2.99
200553	沙隆达 B	3.26	2.9	1.56	000553	8.31	1.09	2.87
200011	*ST物业 B	2.91	2.589	-2.68	000011	7.32	-3.3	2.83
900948	ST大江 B	0.418	2.902	--	600695	8.15	--	2.81
200018	ST中冠 B	3.05	2.714	5.17	000018	7.56	5	2.79
200725	京东方 B	3.75	3.336	1.9	000725	9.21	-0.97	2.76
200056	深国商 B	3.82	3.399	1.87	000056	9.32	1.41	2.74
900921	ST华发 B	2.56	2.278	--	000020	6.08	--	2.67
900938	*ST天海 B	0.388	2.694	2.11	600751	7.1	-0.28	2.64