

行业表现边缘化

05 年 8 月市场行情统计月报 (050801 - 050831)

景志钟

86-755-82960739

jingzz@ccs.com.cn

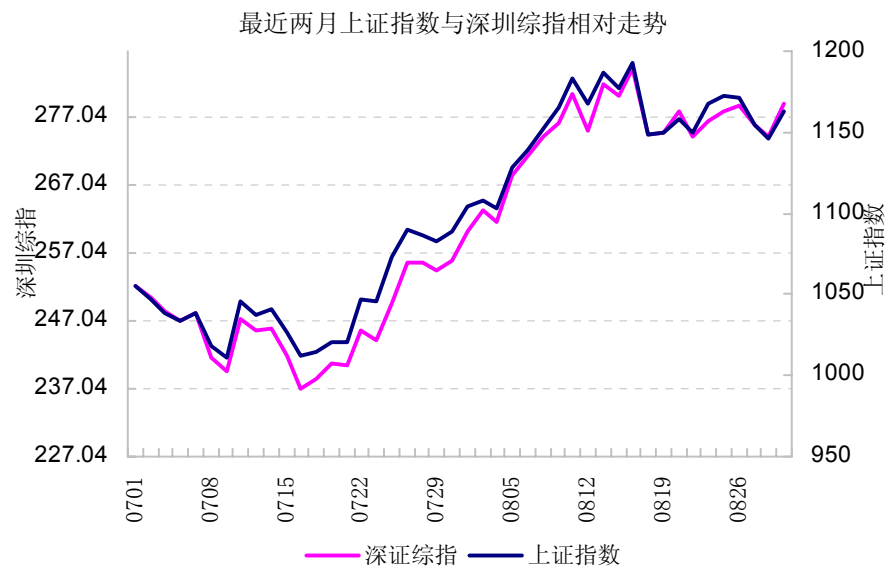
主要内容

- **本月市场延续上月的探底回升行情**，触摸 1200 点后开始回落，在 1130 至 1175 点区间进行了历时两周的箱形整理，政策方面，五部委联合下发《关于上市公司股权分置改革的指导意见》，证监会的股改管理办法 55 条也已亮相，之后，将出台《上市公司股权分置改革业务操作指引》。这些意味着全面股改即将启动，为提高效率，交易所将正式接收股权分置改革材料，在证监会的指导下，按照基本原则，成熟一家，推出一家，保障股改在稳定市场的前提下顺利实施。
- **热炒小盘，而大盘蓝筹股相对沉寂**。本月市场总体涨幅 6.60%，其中沪市为 5.41%，深市 9.11%，中小企业板为 6.22%。全市场总体换手率为 47.90%，较上月提高逾一倍。目前市场以流通股加权均价为 4.63 元，简单算术均价为 5.01 元，简单算术均价涨幅明显高于加权均价涨幅，显示本月市场有热炒小盘股的特点，而大盘蓝筹股则相对沉寂。
- **市盈率仍是低点**。已公布 05 年半年报的公司，我们以 04 年下半年度至 05 年上半年度一个滚动年度的净利润计算，目前两市平均市盈率为 15.06 倍（剔除亏损），平均市净率为 1.78 倍（剔除负净资产），均较上月继续微幅回升。市盈率仍处 1996 年以来的低点，已同国外成熟市场的成份股市盈率接轨。
- **行业表现边缘化**。本月反弹整固行情中，仪器仪表、化纤、软件及系统集成、原油开采、工程机械、电子元器件、建筑施工、纺织、农业和电子终端等行业涨幅较大，而港口、机场、通信服务、钢铁和电力等主流行业则表现较弱甚至出现一定的跌幅。
- **资金流入**：前两月资金流入较大的银行和通信服务行业，本月资金流入继续较大，其次是原油开采、石化、电力和航空等行业；机场、港口、箱罐与包装、公路运输和钢铁等行业则表现出一定的资金流出。

一、市场总貌

1、本月市场运行概况

本月市场延续上月的探底回升行情，触摸 1200 点后开始回落，在 1130 至 1175 点区间进行了历时两周的箱形整理，政策方面，五部委联合下发《关于上市公司股权分置改革的指导意见》，证监会的股改管理办法 55 条也已亮相，之后，将出台《上市公司股权分置改革业务操作指引》。这些意味着全面股改即将启动，为提高效率，交易所将正式接收股权分置改革材料，在证监会的指导下，按照基本原则，成熟一家，推出一家，保障股改在稳定市场的前提下顺利实施。



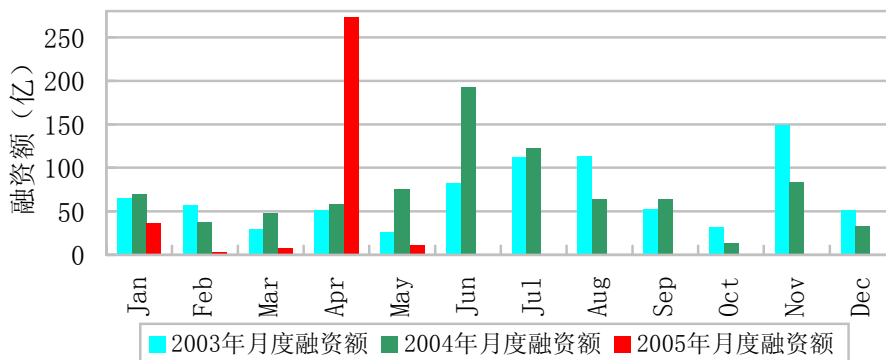
本月市场总体涨幅 6.60%，其中沪市为 5.41%，深市 9.11%，中小企业板为 6.22%。全市场总体换手率为 47.90%，较同上月提高逾一倍。

目前市场以流通股加权均价为 4.63 元，简单算术均价为 5.01 元，简单算术均价涨幅明显高于加权均价涨幅，显示本月市场有热炒小盘股的特点，而大盘蓝筹股则相对沉寂。

	两市	涨幅	沪市	涨幅	深市	涨幅	中小企板	涨幅
股票数目	1344		819		478		47	
总市值	35661	6.79%	25802	6.01%	9333	9.27%	527	2.47%
流通市值	9966	8.64%	6546	8.35%	3258	9.07%	162	12.13%
简单均价	5.01	10.8%	5.11	10.5%	4.30	12.6%	10.41	10.45%
加权均价	4.63	6.77%	4.72	5.55%	4.36	8.94%	10.35	9.82%
成交额	4551	124%	2780	124%	1568	127%	203	108.4%
涨跌幅 1	14.97	17.4%	14.17	16.6%	16.45	19.2%	13.91	11.59%
涨跌幅 2	6.60	5.48%	5.41	4.21%	9.11	8.24%	6.22	2.87%
换手率	47.90	113%	44.95	111%	51.46	119%	140.0	90.00%
市盈率 1	20.14	7.81%	18.39	4.64%	26.84	20.2%	26.65	4.07%
市盈率 2	15.06	1.10%	15.09	-0.1%	14.57	4.69%	26.65	4.07%
市净率 1	1.80	6.12%	1.81	4.55%	1.75	10.9%	2.81	-2.49%
市净率 2	1.78	5.82%	1.79	4.38%	1.71	10.2%	2.81	-2.49%
流动性	2.41	65.7%	2.34	77.4%	2.23	66.6%	5.47	14.02%
资金流入 1	66.69	126%	60.35	91.5%	72.88	180%	114.2	295.1%
资金流入 2	5.50	0.71	2.52	-0.11	10.10	1.71	10.53	1.32

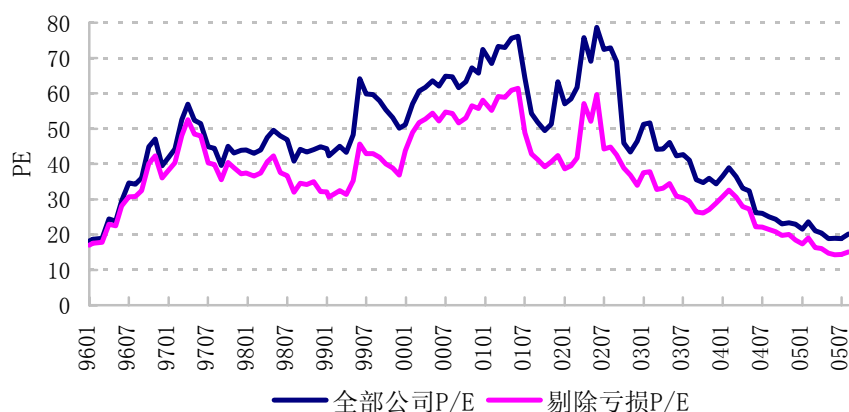
2、近两年月度融资额对比

我们统计的月度融资额包括 IPO、增发、配股以及可转债四种融资情况，由于股权分置试点，近三月 A 股再融资实际上已暂停。



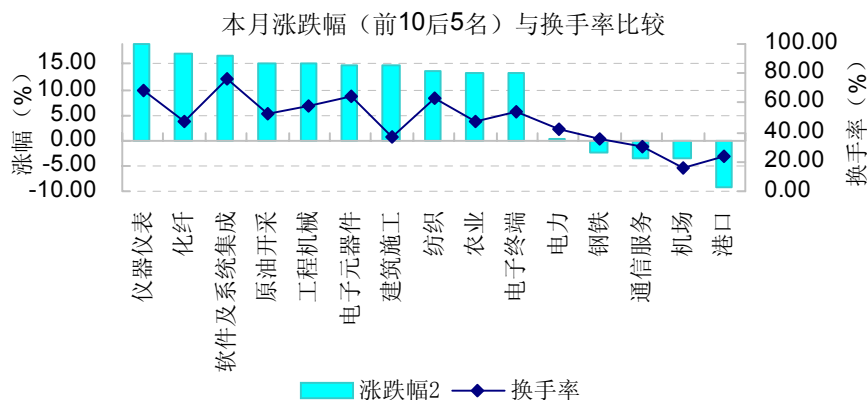
3、目前市盈率水平

已公布 05 年半年报的公司，我们以 04 年下半年度至 05 年上半年度一个滚动年度的净利润计算，目前两市平均市盈率为 15.06 倍（剔除亏损），平均市净率为 1.78 倍（剔除负净资产），均较上月继续微幅回升。市盈率仍处 1996 年以来的低点，已同国外成熟市场的成份股市盈率接轨。



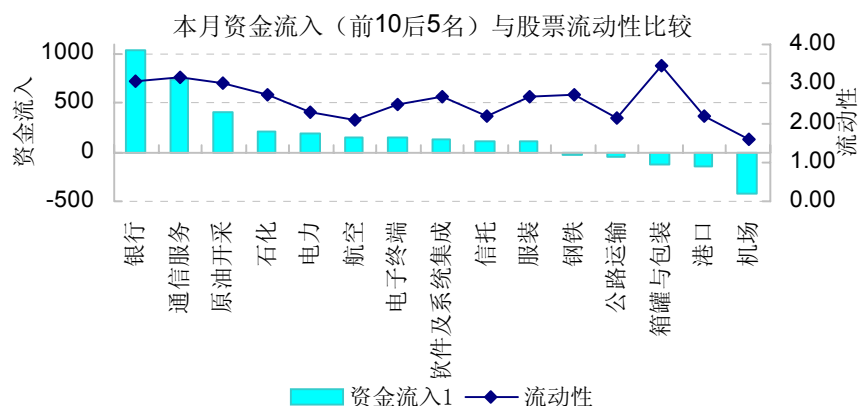
二、行业表现

本月反弹整固行情中，行业表现出较明显的边缘化特点。仪器仪表、化纤、软件及系统集成、原油开采、工程机械、电子元器件、建筑施工、纺织、农业和电子终端等行业涨幅较大，而港口、机场、通信服务、钢铁和电力等主流行业则表现较弱甚至出现一定的跌幅。



说明：行业划分标准为招商证券行业标准，比较中暂没考虑小于三家公司的行业，更详细的比较可见“不同行业市场表现表”，下同。

前两月资金流入较大的银行和通信服务行业，本月资金流入继续较大，其次是原油开采、石化、电力和航空等行业；机场、港口、箱罐与包装、公路运输和钢铁等行业则表现出一定的资金流出。



表：不同行业市场表现：

行业	证券数目	简单均价	加权均价	涨跌幅1	涨跌幅2	换手率	市盈率1	市盈率2	市净率1	市净率2	流动性	资金流入1
转型	2	3.88	3.76	27.11	22.97	70.65	-10.21	288.7	3.11	3.11	1.97	62
证券	2	4.62	4.74	-5.21	-14.08	77.41	-33.99	69.90	2.49	2.49	3.55	-327
体育业	1	6.40	6.40	16.11	16.11	51.64	65.18	65.18	1.98	1.98	1.80	127
信托	3	3.68	3.65	13.60	10.38	58.56	179.25	51.34	1.95	1.95	2.17	107
物流	3	3.62	3.23	4.70	4.37	42.78	172.23	43.02	1.68	1.68	2.79	17
印刷	5	2.91	2.76	22.48	9.61	65.49	987.22	41.07	-2.26	1.90	1.94	60
其他交运设备	13	4.37	3.35	22.37	19.63	69.97	133.69	37.63	2.17	2.10	2.81	153
仪器仪表	11	4.28	3.76	19.51	18.86	68.38	-76.66	37.51	2.34	2.34	2.58	91
传媒	9	9.23	9.95	15.59	1.20	86.51	42.80	35.62	2.78	2.78	3.31	59
航天技术	8	5.43	5.39	16.66	11.58	31.40	34.04	34.04	1.83	1.83	1.69	65
通用机械	30	5.02	4.05	15.74	13.15	56.11	46.18	32.97	2.19	1.89	2.83	55
综合类	40	4.12	3.12	20.40	17.17	52.02	-53.78	32.90	1.96	1.78	2.11	91
软件及系统集成	38	6.66	5.82	17.33	16.77	76.41	-38.61	31.60	3.01	2.82	2.65	124
电子元器件	42	5.93	4.59	17.90	14.73	64.86	123.49	29.24	1.73	1.73	3.10	91
旅游	23	5.14	5.54	18.45	10.87	50.02	31.20	28.88	2.54	2.50	2.21	23
其他矿物质	13	4.93	4.58	22.21	19.00	68.42	-75.41	28.48	2.01	1.80	2.18	51
饮料	28	6.74	7.15	12.90	6.57	37.73	31.27	28.31	2.55	2.55	2.17	49
通信及广电设备	30	5.60	7.14	16.34	10.73	73.79	73.58	27.86	1.95	1.94	3.11	100
公路运输	19	5.33	5.52	7.68	1.90	27.80	28.18	26.97	2.02	2.02	2.14	-55
零售业	57	5.62	5.32	13.40	8.54	41.38	39.79	26.57	1.95	1.94	2.02	44
建材	40	3.82	3.40	17.68	13.33	57.40	46.33	26.45	1.47	1.47	2.63	45
医药	108	6.12	4.94	15.04	9.80	50.10	58.39	26.40	1.90	1.88	2.25	21
化纤	18	2.91	2.87	18.31	17.22	47.74	-130.33	26.27	1.11	1.11	1.87	49
机场	4	10.19	12.30	-2.62	-3.48	15.50	25.70	25.70	2.98	2.98	1.58	-417
铁路运输	2	3.98	3.25	6.01	6.13	46.56	-17.29	25.41	1.90	1.90	2.20	80
通信服务	3	4.30	2.76	12.26	-3.41	29.97	27.01	24.88	1.27	1.27	3.14	753
公用事业	15	4.04	4.02	10.37	6.68	24.79	27.56	24.79	1.90	1.90	2.13	54
纺织	39	4.18	3.46	18.37	13.74	63.50	199.38	24.05	1.41	1.41	2.56	67
食品	26	4.93	5.08	17.30	9.30	58.11	76.68	23.57	1.84	1.71	2.45	95
农业	33	4.78	3.49	15.54	13.46	46.78	721.92	23.23	1.74	1.64	2.27	51
建筑施工	27	4.19	3.51	15.31	14.72	36.35	38.74	22.63	1.24	1.24	2.05	56

电子终端	18	4.96	4.09	12.11	13.34	54.07	-76.87	21.61	1.64	1.62	2.46	144
港口	11	8.82	9.18	1.44	-9.18	23.47	21.56	21.14	3.44	3.44	2.19	-146
客运	7	4.35	4.26	12.29	11.92	41.49	23.97	21.06	1.80	1.80	2.41	104
木材家具	7	4.69	4.58	10.83	7.90	47.82	22.67	20.80	1.58	1.58	2.83	22
电气机械	18	6.33	5.74	13.37	6.98	49.15	20.92	20.73	1.87	1.87	2.28	21
专用设备	38	4.91	4.46	18.01	13.04	56.14	52.40	20.42	1.90	1.83	2.46	78
家电	20	4.63	4.62	12.83	7.09	29.17	-17.86	20.21	1.18	1.16	1.95	24
航空	6	3.57	3.14	2.84	1.28	44.05	-43.82	19.74	1.59	1.59	2.06	154
电力	54	4.51	5.15	13.33	0.48	42.28	21.12	19.27	1.90	1.90	2.25	190
服装	22	3.83	3.75	19.45	9.70	62.92	-27.87	19.13	1.66	1.60	2.69	104
汽车零部件	20	3.93	4.17	15.58	7.76	52.17	26.43	19.09	1.73	1.71	2.23	46
金属制品	7	3.75	3.28	11.32	13.30	58.39	-10.43	18.46	1.27	1.16	2.56	54
其他非金属矿物质	4	3.84	3.56	19.34	21.56	69.45	21.31	18.25	1.79	1.79	2.39	120
工程机械	16	5.26	5.10	17.35	15.25	57.34	23.21	18.24	1.93	1.93	2.27	62
电力设备	26	6.25	5.65	15.04	12.32	63.14	18.58	18.14	2.42	2.40	2.59	83
化工品	101	5.06	4.70	16.91	9.48	53.78	25.20	17.96	1.85	1.85	2.55	63
银行	5	6.22	6.17	4.04	3.16	31.32	17.81	17.81	2.56	2.56	3.04	1037
纸制品	22	4.30	4.13	8.21	3.22	49.22	54.17	17.21	1.43	1.33	2.81	50
房地产	66	4.24	4.02	14.42	6.90	46.15	20.99	16.86	1.72	1.69	2.10	44
汽车	26	4.15	3.86	12.31	5.95	47.07	22.52	14.62	1.37	1.36	2.27	60
贸易	20	3.94	3.91	15.52	7.38	47.48	15.78	13.53	1.64	1.64	2.00	50
有色金属	34	5.53	4.86	11.26	9.25	42.93	13.84	13.25	1.68	1.68	2.48	73
原油开采	3	6.68	6.63	15.57	15.30	52.98	10.57	10.57	1.69	1.69	3.03	418
水运	7	4.71	5.61	13.52	9.13	54.10	10.33	9.83	2.30	2.30	2.10	51
煤炭	17	6.69	6.07	3.07	1.02	74.17	9.79	9.79	1.84	1.84	3.80	10
石化	15	4.33	4.58	17.38	7.20	54.05	10.12	9.69	1.89	1.89	2.71	220
*ST	24	2.68	2.38	22.64	21.45	60.15	-72.88	8.23	2.69	2.33	1.74	68
箱罐与包装	5	4.99	5.24	0.63	2.06	80.74	7.34	7.34	1.92	1.92	3.46	-131
钢铁	33	4.19	4.01	7.38	-2.20	34.90	6.21	6.19	1.13	1.13	2.70	-34

三、股票排行

10 只低市盈率股票平均市盈率 4.66 倍，其中有 8 只是钢铁股，平均涨幅为 7.04%，平均换手率为 52.07%，涨幅和换手率均略高于大盘。

位于低市盈率股票榜首的 ST 江纸，通过收回大股东巨额欠款实现保牌，经营并不具持续性，对这类公司的市盈率指标已无任何评估意义。

证券代码	证券名称	涨跌幅	振幅	换手率	市盈率	市净率	流动性	资金流入 1
600053	ST 江纸	30.54	44.91	125.18	3.95	-3.23	2.79	98.11
000866	扬子石化	-2.33	12.74	65.98	4.25	1.74	5.18	434.47
600307	酒钢宏兴	4.90	11.80	34.99	4.39	0.93	2.96	23.66
000825	太钢不锈	2.99	10.87	25.57	4.54	0.95	2.35	-37.79
600022	济南钢铁	6.48	14.48	70.29	4.58	1.42	4.86	130.49
600231	凌钢股份	3.00	10.60	49.61	4.68	1.13	4.68	137.30
000709	唐钢股份	0.82	7.36	9.33	4.92	0.91	1.27	52.84
000761	本钢板材	14.29	20.44	47.97	5.00	1.01	2.35	73.24
600005	武钢股份	1.39	12.78	55.82	5.07	1.54	4.37	305.54
600581	八一钢铁	8.28	13.61	35.95	5.21	0.85	2.64	48.09
平均		7.04	15.96	52.07	4.66	0.73	3.34	126.59

低市净率的 10 只股票平均市净率为 0.67 倍，平均涨幅为 11.02%，平均换手率 39.80%，涨幅高于大盘，换手率略低于大盘。

目前，市场跌破净资产的股票为 142 只，而上月高达 282 只，可见，我们要积极关注其中的机会，特别是挖掘其中资产质量较高的公司。

证券代码	证券名称	涨跌幅	振幅	换手率	市盈率	市净率	流动性	资金流入 1
600742	一汽四环	2.52	13.52	31.48	-33.90	0.57	2.33	18.25
600215	长春经开	14.75	25.07	37.97	47.55	0.62	1.51	158.38
600068	葛洲坝	12.44	14.24	14.32	38.40	0.65	1.01	11.48
600727	鲁北化工	19.88	25.90	37.91	-96.50	0.65	1.46	51.89
600854	春兰股份	13.95	24.93	50.55	-149.23	0.66	2.03	86.53
600810	神马实业	10.84	20.05	29.83	84.06	0.68	1.49	57.55
000016	深康佳 A	7.49	17.29	26.19	18.47	0.70	1.51	58.21
600130	波导股份	2.58	26.45	88.87	-117.18	0.71	3.36	124.52
600789	鲁抗医药	14.47	20.61	41.84	-11.71	0.72	2.03	14.60
600212	江泉实业	11.24	17.98	39.02	67.41	0.72	2.17	110.54
平均		11.02	20.60	39.80	-15.26	0.67	1.89	69.20

流动性最高的 10 只股票前 5 只 of 中小企业板，因计算 G 股时未除权，平均涨幅 2.09%，平均换手率 216.38%，建议关注股权分置改革可能给中小企业板带来的更多机会。

证券代码	证券名称	涨跌幅	振幅	换手率	市盈率	市净率	流动性	资金流入 1
002049	晶源电子	8.99	20.60	286.08	51.18	4.54	13.89	89.73
002046	轴研科技	8.07	14.12	194.31	41.11	3.32	13.76	50.97
002048	宁波华翔	2.25	17.63	220.96	24.31	2.44	12.54	146.4
600399	抚顺特钢	14.92	29.56	317.23	172.7	1.46	10.73	391.5
002010	G 传化	-14.1	21.37	222.45	15.66	2.54	10.41	171.5
000619	海螺型材	2.46	11.91	116.36	17.06	1.45	9.77	-583
600403	欣网视讯	-0.25	22.95	223.86	128.7	3.92	9.75	148.9
002029	G 七匹狼	-8.83	15.31	147.35	21.00	2.35	9.62	80.55
600990	四创电子	3.73	18.09	171.35	30.89	1.79	9.47	73.69
600425	青松建化	3.67	28.08	263.83	15.60	1.50	9.39	38.66
平均		2.09	19.96	216.38	51.82	2.53	10.93	60.84

同上月一样，本月资金流入前 10 只股票均为大盘蓝筹，平均涨幅为 5.27%，平均换手率 55.55%。

证券代码	证券名称	涨跌幅	振幅	换手率	市盈率	市净率	流动性	资金流入 1
600098	G 广控	-14.94	26.10	59.16	13.24	1.19	2.27	3246.7
600900	G 长电	-4.62	13.99	21.46	21.02	2.96	1.53	2878.1
600016	民生银行	5.77	11.92	36.31	15.46	2.48	3.04	2420.7
600050	中国联通	-4.24	11.66	27.64	25.10	1.25	2.37	1937.3
600028	中国石化	8.09	14.95	37.45	10.84	1.94	2.50	1678.5
000503	海虹控股	17.41	27.90	185.42	25.01	6.06	6.65	1639.8
600036	招商银行	0.45	7.89	37.89	19.31	3.11	4.80	1571.2
600100	清华同方	25.33	30.33	65.53	50.05	2.20	2.16	825.15
000898	鞍钢新轧	12.22	21.70	49.63	5.79	1.27	2.29	780.69
600015	华夏银行	7.25	9.33	34.98	14.97	1.77	3.75	710.56
平均		5.27	17.58	55.55	20.08	2.42	3.14	1768.9

说明:

1. 上市新股指在该期间上市交易的股票，而不包括已发行尚未上市股票。
2. 申购资金以网上申购资金计算，其计算公式为网上发行股数与发行价格的乘积再除以中签率，单位以亿元计。
3. 新股行情统计中，单独列出上市首日交易情况，包括首日涨幅、首日换手以及首日成交。
4. 新股行情统计中，每股收益计算为最新公布的每股收益数据根据时间以及发行上市后的股本进行调整，每股净资产计算同样为最新公布的每股净资产数据经过发行上市的融资额以及股本调整。
5. 非新股行情统计中，计算市盈率、市净率等指标时，用到的净利润为已知的最新年滚动净利润，净资产为最新净资产。
6. 流动性缺乏公认的较好的度量指标，本月报统计中以换手率/震幅计算，其直观的理解即为，在考察期内，相对于期初价格，价格每变动一个百分点而引起的，或者说可容纳的，交易量占流通盘比例。新股流动性以自上市第二日开始的市場表现中，累计换手率与震幅的比值。
7. 未特别说明时，指标单位如下：申购资金 - 总市值、流通市值、成交额 - 亿元；总股本、流通股本、成交量 - 万股；涨跌、换手率 - %；
8. 简单均价为所有上市公司股价的简单平均，加权均价为所有上市公司的流通市值与流通股本的比值。
9. 对于资金流入的度量，缺乏较好的指标，我们提供两种计算方法，以供参考。资金流入 1 = 成交金额 $\times ((\text{均价} - \text{最低价}) / (\text{最高价} - \text{最低价}) - (\text{最高价} - \text{均价}) / (\text{最高价} - \text{最低价}))$ ；资金流入 2 = 成交量 $\times (\text{均价} - \text{前收价})$ 。表格中数据均为以个股日资金流入平均值来计算各样本平均。
10. 市场分行业统计时不包括本月上市的新股，涨跌幅 1 以个股涨跌幅简单平均，涨跌幅 2 以流通市值变化计算。换手率以总成交量除以总流通股本得到。市盈率以总市值除以总收益得到，针对不同的统计股票总体，对应于全部 A 股和全部有盈利 A 股，分别得到市盈率 1 和市盈率 2。同样，市净率以总市值除以总净资产得到，对应于全部 A 股和全部净资产为正 A 股，有市净率 1 和市净率 2。流动性为单只股票流动性简单平均，而单只股票流动性以区间换手率除以区间震幅得到。

重要说明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归招商证券所有。