

上投摩根国内市场：工业企业利润增速下滑 市场延续振荡回落 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/488/2021_2022__E4_B8_8A_E6_8A_95_E6_91_A9_E6_c33_488520.htm 摘要 上证指数自去年高点以来累积下跌42%，沪深300指数动态市盈率已降至19.5倍，展望后市，投资者目前不必太过悲观。工业企业利润增速下滑，市场延续振荡回落 一周市场回顾 上周A股市场延续的前周的跌势，上证指数收于3580.15点，下跌5.70%。两市一周总成交额5996.15亿元，比前周减少9.77%。上周国家统计局发布公告，1-2月份，全国规模以上工业企业（年主营业务收入500万元以上的企业）实现利润3482亿元，同比增长16.5%。这一数据与去年同期相比下滑了27个百分点，即便与去年11月份公布的数据也相差20个百分点以上。我们认为造成这种现象的原因包括：雪灾、政府限价措施、国际原油价格高涨、外需放缓和股市低迷造成的投资收益下降等。从各个行业的数据来看，企业利润向上游行业靠拢比较明显，中下游行业除了食品医药以外利润减速明显。煤炭采选业、石油及天然气开采业、黑色金属矿采选业、非金属矿采选业继续保持去年较高的利润增速水平。电力行业利润水平下滑最大，在去年取得66.7%的增速后，今年利润反而大幅下滑61%；石油加工及炼焦业未能保持去年扭亏为盈的势头，由去年同期盈利156亿元转为净亏损206亿元。短期来看，若国际大宗商品价格继续高位运行，政府限价措施继续实施，企业盈利水平很难出现大幅度反弹。上周市场在各种消息的刺激下剧烈震荡，受中国太保、中海集运、中煤能源相继破发，中国石油、建设银行距破发仅一步之遥，市场人气受到

极大打击，除农业、房地产等少数板块之外纷纷出现恐慌性杀跌。我们认为造成投资者恐慌抛售的原因主要有两点：投资者持股信心降至低点，预期中的救市政策迟迟未能出台和市场对于上市公司08年业绩的担忧，增速下降趋势已经出现。但随后周五金融地产板块开始强劲反弹，市场人气骤然回升，23个申万一级行业指数全线飘红。一周来看，房地产行业由于前期跌幅较大，加之近一个月以来房地产市场出现回暖的迹象，北京、上海、深圳三地房价均止跌回升，而其估值水平又处于历史地位，上周继续表现出了良好的抗跌性，申万房地产行业指数一周上涨4.02%。其他行业指数虽然大多出现下跌，但也已出现企稳迹象。债券市场方面，央行上周共发行2330亿央票和1180亿正回购，净回笼1590亿。发行利率持平。国开行周三发行200亿5年期1年定存为基准的付息债获得100亿追加发行，中标利差49bp，票面4.63%。财政部周二买回年内到期的部分记账式国债招标，结果四只国债中有两只流标，其他两只机构参与热情也较低，累计中标金额不足50亿元人民币，显示在市场流动性充裕的情况下，机构仍然惜售国债。周四周五市场回购利率持续走高，有部分央票以超过发行收益率的价格成交。下周市场展望 展望后市，我们认为目前上证指数自前期高点已累积下跌42%，市场估值水平大幅下降，沪深300指数2007、2008年动态市盈率分别降至26倍和19.5倍，投资价值有明显提升，投资者目前不必太过悲观。 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com