

紧随年报披露节奏 掘金高分红股票

自2007年10月上证指数创下6124点至今,A股市场已经走过一年多的单边下跌之路。经过如此惨烈的急跌之后,或许A股市场将迎来一段较长时间的盘整筑底过程。对于不擅长短线操作低买高卖的中小投资者,特别是随着2008年年报披露大幕的即将开启,不妨多关注高分红上市公司的投资机会。因为,股票市场的赚钱效应,不仅体现在低买高卖的资本利得中,而且还体现在部分上市公司的现金分配之中。

○国金证券 谭向阳 武腾龙

股息收益率预示市场触底

国金证券研究所通过统计各国股市股息收益率与国债利率的关系,发现了一个比较明确的特征:在股息收益率接近10年期国债收益率时,基本都对应着股市的底部。此时股票市场对于长期投资者而言,已经开始产生吸引力:由于股票分红收益可以替代长期的利息收益,因此将吸引他们首先进入市场以获取这种绝对收益。

如1992年时,美国10年期国债利率低探至2.5%,与当年市场平均股息率持平,随后标准普尔500指数开始了一轮加速上涨;2002年时,日本10年期政府债券收益率与股息率接轨,日经225指数也开始

见底回升。对A股而言,经过2008年连续降息,目前10年期国债收益率为2.7%,而我们预计A股股息率在2008年将达到2.2%。目前两者之间已经差距不大。从历史数据上看,A股市场的下跌动能已经不大。

展望2009年,由于证监会出台了《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》,上市公司可以中期进行现金分红,要求再融资需要满足最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的30%的条件,预期2009年上市公司的分红率(现金分红占净利润的比例)有望从2008年约30%的水平上得到提高,达到35%-40%的水平,那么全市场的潜在股息收益率有望与10年期国债利率基本接轨。特别是集中了大量高派现能力上市公司的沪深300指数,在1800点左右

将获得较强的股息收益率的支撑。

高分红公司有较好抗跌性

除了稳定的股息收益之外,具备稳定分红能力的公司,在熊市中较同类个股有更好的抗跌性。我们统计了A股市场上轮熊市即2002年至2005年四年时间内,每年年度累计单位现金分红较高的上市公司的市场表现。数据表明,这一类股票确实走势强于大盘。数据显示,当年度累计单位分红排名前30位的股票集合,这四年的市场表现分别为-12.19%、-18.59%、-7.99%和9.51%,而同期两市全部股票简单算术平均涨幅却依次为-19.67%、-11.81%、-15.54%和-12.47%,高分红股票在这4年的市场表现每年都显著超越了市场平均水平30%,而表现最差的2002年也超越市场平均水平7.5%。此外,数据还显示,高现金分红的公司不仅在当年市场表现远远强于大盘,在接下来的一年中仍维持了较好的抗跌性,平均超越市场组合约10个百分点左右。

在牛市中也有相同的结论。2005-2007年大牛市期间,2005年、2006年、2007年三年依次累计单位分红较高的30家公司,对应在上轮牛市周期的平均涨幅分别为75.7%、90.5%、106.0%,而同期所有股票的平均涨幅仅为50.8%。此外,我们还发现高分红公司保持了较好的稳定性,如2005年高分红排名靠前的30家公司中,有10家公司位于2006年的前30名之列,有11家公司位于2007年的前30名。从两市共计1602家非ST公司这个比例上看,高分红的持续性是比较好的。这也为投资者选择合适的投资对象提供了方便。

掘金高分红公司投资机会

股利政策是一种信号,能影响股价的变化。通常来说,上市公司都极力保持股利政策的连续稳定。股利政策的变动,往往意味着公司试图借此来传递某种信息:如果股利增加,则意味着公司管理层有信心保证以后年度股利均能维持这一高水平。高水平的股利需要有高额的利润来源,因此股利增加说明公司未来盈利前景很好;反之,由于公司一般不轻易降低股利,除非迫不得已而为之,因此,股利的减少说明公司未来盈利将下降,公司无法维持当前水平的股利支付。在这方面,虽然我国的上市公司股利变动比较频繁,但某种程度上还是传递给了投资者相关信息。如我国A股市场最近4年都进行了现金分红的上市公司有约340家,其中40%保持了每年分红逐年增加的态势。

追求较高分红水平的公司,需

要具备两个条件:一是公司有良好的分红传统,这使得公司有意愿分配利润的基础;二是公司在今年以及预计以后几年会保持较高的现金流,这是公司有能力强自由分配给公司全部资本提供者(包括债权人和股东)的前提。依据这两项指标,我们选定了部分公司,供投资者参考。

例如,现代投资(000900),公司的主要投资亮点在于收费公路业务收益稳定,现金流充沛,对宏观经济趋缓的负面影响具有较强的防御能力。唐钢股份(000709),公司不断优化产品结构,提高“双高”产品的产量和比重,公司盈利能力开始提高。同时,钢铁股具有较好的价格优势,其良好的分红传统也为投资提供依据。而作为煤炭企业的代表,开滦股份(600997)虽然面临业绩下滑压力,但预期公司ROE仍将维持在15%以上,且未来产业链条延伸将有效促使公司应对煤炭市场“两头受压”的被动局面。大股东通过增发实现对公司增持。在低迷的市场环境下,积极支持公司的业务发展,有利于公司尽快在下降周期中实现产业延伸,而在下轮行业景气复苏过程中受益。新华百货(600785)作为抗周期代表的零售业,公司2008-2010年综合每股盈利预测值分别为0.57、0.72和0.84元,对应动态市盈率为18.5、14.6和12.5倍,其优秀的业绩将为投资者提供安全的收益边际。

上证理财学校·上证股民学校 每周一刊出

要投资 先求知 有疑问 找小张老师



电话提问:021-38967718 96999999
邮箱提问:xzls@ssnews.com.cn
来信提问:上海浦东杨高南路1100号(200127)
在线提问:http://school.cnstock.com/

活动预告 上海证券报

股民学校 理财大讲堂

上海证券报股民学校

国都证券上海长阳路营业部授课点揭牌

时间:1月17日13:00
主题:如何在低风险的情况下超越利率收益
主讲人:边凤炜、杨仲宁
地址:杨浦区长阳路1510号(近眉州路)
热线电话:021-65705256

江海证券哈尔滨友谊路营业部授课点

授课内容:技术分析基础系列课程之K线形态
时间:1月18日9:30-11:30
地址:哈尔滨市道里区友谊路111号
热线电话:0451-84878634

第一创业证券上海营业部授课点

时间:1月17日14:30-16:00
主题:证券投资中的宏观经济分析
主讲人:注册分析师 李翔
地址:上海市张杨路707号生命人寿大厦32层
热线电话:021-58362250

小张老师信箱一周精选

什么是异常波动

游客94848问:什么是异常波动,出现异常波动后需要披露什么信息?

江海证券哈尔滨友谊路营业部:按照有关规定,以下情形属于股价的异常波动:1、价格连续三个交易日达到涨幅限制或跌幅限制;2、连续五个交易日列入股票、基金公开信息;3、价格的振幅连续三个交易日达到15%;4、日均成交金额连续五个交易日逐日增加50%;5.证券交易所或中国证监会认为属于异常波动的其他情况。

异常波动出现后需要披露异常波动期间累积买入金额与卖出金额最大的会员营业部前五家的名称及其买入和卖出金额。此外,还要披露公司最近有无影响股票价格的消息。

“ST”与“*ST”公司有何区别

游客96858问:“ST”与“*ST”公司有何区别?

兴业证券上海金陵东路营业部:ST公司,一是上市公司经审计两个会计年度的净利润均为负值,二是上市公司最近一个会计年度经审计的每股净资产低于股票面值。在上市公司的股票交易被实行特别处理期间,其股票交易应遵循下列规则:1)股票报价日涨跌幅限制为5%;2)股票名称改为原股票名前加“ST”,例如“ST钢管”;3)上市公司的中期报告必须经过审计。

*ST是指由证券交易所对存在股票终止上市风险的公司股票交易实行“警示存在终止上市风险的特别处理”,是在原有“特别处理”基础上增加的一种类别的特别处理,其主要措施为在其股票简称前冠以“*ST”字样,以区别于其他股票,在交易方面,被实施退市风险警示处理的股票,*ST其报价的日涨跌幅限制为5%。

如何计算 股价压力点与支撑点

游客56789问:股价的压力点与支撑点是如何计算的?

兴业证券上海金陵东路营业部:首先,5、10、20、30、60、120、250日均线都是可以作为阻力线和支撑线的,这些线在股价下方,构成的是支撑;在股价上方,是压力线也是阻力线。其次,这些线也代表了成交密集区的价位。在股价上方,将是阻力位,股价反弹时会受到压力影响;在股价下方,则是支撑位。最后,前期的高点位是阻力位,上次到此处下调,说明该价位压力较重,此次冲击此点还会受到压力影响,因此还是阻力位。前期的低点则是支撑位。

中信证券上海复兴中路营业部搬迁到巨鹿路

股民学校授课活动将一同“升级”

○本报记者 张勇军

12月22日,中信证券上海复兴中路证券营业部搬迁至巨鹿路417号欣广大厦5楼营业。这是一幢人气很旺的商务楼,营业部占据了整整一层楼面。步入5楼营业部,白底红字的中信证券LOGO跃然眼前。滚动播出财经信息的大屏幕、风格浑厚的油画、大气明快的装修风格……书写出营业部面向中高端客户高效优质服务的经营理念。最突出的是,投资者教育园地”占据了营业部两面主要墙体,个性化投资文化海报张贴在每个客户室,营业部希望通过文化软装营造积极健康的投资环境。

中信证券上海复兴中路证券营

业部作为股民学校挂牌授课点,营业部分析师定期开展系列授课活动,成为上海区域最活跃的授课点之一。借此这次迁址机会,营业部特意设置了可组织授课的培训区、活动室,便于开展股民学校授课等活动。

据了解,得益于营业部2008年推行的高端客户分级服务体系以及持续开展股民学校活动,本次搬迁营业部客户几乎没有流失。随着营业部硬件设施的改善,营业部将更重视客户服务质量和投资者教育工作,结合中信证券全新推出的“核心客户咨询服务终端”,采取切实有效的措施继续完善高端客户分级服务体系,提升客户服务质量。

从2009年1月份开始,持续化



本报记者 徐汇 摄

的股民学校授课活动已纳入到营业部工作计划,营业部将安排资深专业人员和优秀分析师为客户授课,

欢迎新老客户报名参加;同时一年一度的投资大赛也开始接受报名,报名电话62875200。

基本面逆转 上市公司业绩预增“变脸”

○山东神光 靳文云

年报是投资的主线,业绩增长个股是每年这个时段资金追逐的对象。但2008年是不同寻常的一年,在特殊的经济背景下,多家上市公司业绩急转而下。特别是在2008年第四季度,我国传统周期性行业与劳动密集型加工行业景气度明显下降,市场需求大幅萎缩,产品销售普遍量价齐跌,上市公司业绩预增纷纷“变脸”。

由于上市公司业绩预增绝大多

数是在三季报中公布的,时间集中在2008年10月份。上市公司业绩数据对金融危机的反应相对滞后,上市公司业绩大幅下滑爆发在2008年10月、11月,这个时间差决定了股价和公司业绩的背离。三季报业绩预增个股在11月以及12月的反弹中涨幅较大,反而积累了较大风险。

例如,东晶电子在2008年10月份预计2008年度业绩增长30%以内,股价在2008年10月30日至至今最大涨幅达58.50%,中小板指

同时最大涨幅40.81%;欣龙控股在2008年10月25日公告,预计2008年度实现扭亏,股价在2008年10月30日至今最大涨幅达41.85%;同期上证指数最大涨幅仅仅18%。在股价大涨后出现业绩迅速变脸现象,2009年1月7日欣龙控股预计2008年度净利润修正为亏损3000万元;2009年1月8日东晶电子发布了修改的业绩预告,预计2008年业绩将同比下降15%以内。

截至1月9日,A股共有19家上市公司对年度业绩预增进行了向

下修正,其中有17家是中小板公司。多家2008年度业绩预增个股的实际增长来自2008年前三季度,2008年第四季度单季度实际是下降的,2008年度增长对2009年业绩缺乏指导意义,投资者须理解。这与2007年年报公布前,众多上市公司上调业绩预测评级的现象截然相反。从预增到略增,从略增到略减,从略亏到巨亏,这正是金融危机在微观经济实体中的体现。目前相关公司股价回落幅度较小,存在较大风险。

季星宇：炒股、博弈与投资



初级境界——炒股

处于这一阶段的投资者买卖股票比较盲目,呈现非理性特征。他们

往往抱着“赌一把”的心态进入股市,认为股市与各类博彩游戏的区别无非是参与的人更多、玩”的种类更多、赢的概率更大。他们并不理会自己所买股票内在价值的大小,只追求以更高的价格卖给下一个人。但无数的中外历史经验告诉我们:如果想在股市长期生存,纯粹的投机炒作最终是无法获利的。

次级境界——博弈

古语曰:弈者,谋之相争也。”因此博弈就是投资者利用知识、经验与市场其他投资者展开谋略之争。这一阶段投资者的特征是:非常努力地利用经验去预测市场和股价的波动,希望通过把握住股价波动规律来赚取差价。既然是博弈就

高级境界——投资

投资是三种方式中的最高境界。在掌握投资方法之前,一定要分清技术分析的价值投资的关键区别,以及技术分析的有效性为什么会弱化。技术分析认为市场永远是对的,当股票以某一价格收盘,代表了市场参与者在这一时点对该股票价格的认同,是一种交易事实。而价值投资却认为市场是经常犯错误的,原因是市场受到参与者的情绪波动的影响。这就导致两者的操作方法相异,技术分析是追涨杀跌,而价值投资则是低吸高抛。

技术分析在中国股市发展的初期,也就是“庄股时代”还是非常管用的。但随着中国股市制度化建设的日趋完善,目前的市场已经没有庄家。每一只股票都有大量不同类型的投资者共同参与,因此,技术分

析的效用就大大弱化了。

真正的投资,没有必要对二级市场过分关心,而应该多去关心这家公司所处行业的发展前景,通过财务报表了解公司的经营情况,考察其经营环境有没有发生变化,全身心地融入这家企业。2007年8月,当房地产龙头深万科升至30元以上时,媒体报道了靠股票投资赚取20亿的个人投资者——刘元生,其持有深万科18年获利500余倍,这一收益率甚至超过了股神巴菲特最辉煌的战绩——持有“华盛顿邮报”股票30年增长128倍。假如上述两位都是看着K线图炒股或者与市场博弈,而不是真正融入了企业,那么不要说500倍,可能早在获利5-10倍甚至1-2倍后就已套现了结了。

笔者12年投资经验得出的结论是:投资是真正能够获得长期复利收益的盈利模式。(热线电话:021-38967718)

投资三人谈

软件服务行业 新年前景看好

主持人:小张老师

嘉宾:

海通证券计算机与通信行业首席分析师 陈美凤
大成积极成长基金经理 王维钢

小张老师:全球金融危机使欧美企业纷纷削减IT开支,国内经济形势也面临挑战,投资者该如何看待A股软件与服务行业的增长性?

陈美凤:软件与IT服务公司的下游客户主要集中在政府、电信和电力等行业。宏观经济对中小企业的IT开支影响相对较大。在宏观经济不景气时,政府增加投资将推动政府IT开支的增长;电网投资增加也将带来电力行业IT投资的成长;电信运营商往往在电信基础设施建设的后期开始进行大规模的软件与IT服务投入,因此电信重组和3G发牌将会驱动该行业软件与IT服务的需求。

王维钢:尽管一些以金融和制造业以及中小企业为主要客户的软件公司需求面临较大不确定性,但总体来看,A股软件与IT服务企业收入与盈利有望随下游客户投资而成长20%-30%。

小张老师:你们如何看待微软“黑屏事件”和国家在“核高基”重大专项上的投入对软件与服务上市公司有什么影响?

陈美凤:2008年10月20日起,微软在中国推出两个更新,即WGA和OGA,导致使用盗版XP和Office软件的用户出现黑屏现象。随后不到一个月,工信部发布了“核高基”重大专项2009年课题申报指南,支持国产基础软件的发展,扶持力度前所未有。短期来看,由于政府扶持资金为企业自筹资金约2倍,受扶持的上市公司将获得大额财政补助以抵减研发费用,而少数公司的资产规模和盈利水平将得到显著提升。

王维钢:在操作系统、数据库和中间件等领域,中国软件企业尚难以与国际巨头抗衡。政府对基础软件的扶持主要是出于国家战略安全的考虑。长期来看,国产基础软件在军队和政府等行业中成为主流是比较现实的。

小张老师:具体来看,投资者该如何分析今年该行业的投资机会?

陈美凤:我们预计2009年A股软件与服务上市公司整体业绩将成长约20%-30%,略低于2008年增速,但高于市场整体水平。目前行业市盈率水平接近历史低位,但与市场整体和海外软件与服务行业相比不具优势,我们认为投资者可以从防御角度增配软件与服务行业。同时,我们认为2009年的投资策略应该以规避宏观风险为主线,核心是一个“新”字,包括三个方面:其一,公司从事的是新兴行业,如语音软件、手机动漫;其二,即将推出新产品和新应用,如启明信息前装车导航系统将在今年放量;其三,新政策推出显著影响公司业绩的,如一般纳税人认证标准降低之于航天信息,“核高基”资金扶持之于中国软件,股指期货推出之于恒生电子。

王维钢:整体来看,中国软件企业处于全球软件产业链中低端,而软件较低的转移成本决定了软件行业是全球竞争的市场。短期来看,国内软件企业在全球市场难有突破,国内IT开支决定今年行业整体的业绩走向。尽管宏观经济不景气会对国内软件行业带来滞后影响,软件行业弱周期的特征意味着投资软件行业具备一定防御性。A股软件与服务行业内行业代表性不强,主题性的投资机会较少,更重要的在于挖掘个股机会。