

# 如何通过三季报找“白马”

兴业证券天津路营业部 盛海

根据已披露的三季报数据,受益于宏观经济回暖,上市公司整体业绩继续保持高速增长态势,绝大多数上市公司业绩同比、环比均呈现出稳步增长状况,上市公司经营性现金流也大为改观,中国石化、工商银行等大型蓝筹公司对利润的贡献依旧功不可没。龙头企业的业绩示范作用已使得相关行业整体业绩状况渐趋明朗化。而创业板和中小企业板上市公司环比业绩情况明显好于全部上市公司的整体情况。从行业分布上看,汽车、电力、房地产、医药、家电、金融服务等行业继续保持良好增长态势。

据统计,由于受世界金融危机影响,中国经济在2008年面临巨大困难并在第四季度进入最低谷,与此同时,许多上市公司的经营业绩也受到波及并迅速下降,股价不断下跌,投资者损失惨重。在这种情况下,中国及时实行了积极的财政政策和适度宽松的货币政策,随着我国各项经济刺激政策影响的逐步深入,2009年我国经济开始止跌回稳

并逐步复苏,宏观经济的继续向好给上市公司整体业绩稳步回升奠定了基础。我们预计,在宏观经济政策保持稳定的情况下,中国上市公司2009年度整体业绩水平将比去年同期出现20%左右的增长。

市场方面,10月30日刚刚登陆深交所的28家创业板公司整体业绩表现突出,前3季度平均实现净利润4627万元,同比增长75%,不过,由于不同公司所处行业及地位、自身发展规模、研发能力、渠道等存在差异,所以公司间分化比较明显,创业板公司“高风险高收益”的特征也有所体现。在行业方面,电力企业实现扭亏为盈,同时,金融服务业、汽车、医药、家电等消费类行业前三季业绩整体增幅也较为明显。房地产行业龙头企业也表现出良好增长态势。不过,受到国际金融危机影响,周期性行业整体回升缓慢,钢铁、有色行业内公司同比业绩出现大面积下滑或亏损,但行业内环比业绩有明显好转。

随着上市公司三季报披露结束,越来越多的绩优成长股开始浮出水面。投资者不妨充分利用三季报仔细辨别上市公司具体情况,在

当前企业经营业绩逐步成为主导股价走势的背景下,选择一些业绩良好、存在预增或预盈预期,符合自己投资理念的“白马”股品种进行投资,这样既能有效地回避市场风险,又能享受资产增长所带来的快乐。投资者在根据三季报挑选“白马”股时应注意以下几方面:

1、一般来说,根据上市公司前三季报,除非出现不可测因素,基本可以判断出公司全年业绩水平。公司股价水平和市盈率、市净率的高低是投资者首先需要考虑的问题。股价低、市盈率低、市净率低的“白马”绩优股是投资者理想的选择。

当前如:汽车、煤炭、工程机械、银行板块中的部分个股,伴随着经济回升,业绩持续保持良好,估值相对偏低,是投资者的首选。但投资者对绩优股,也需要仔细鉴别。比如:根据报表分析其是否为主营业务绩优,还是通过重组方式变成的绩优,或者是靠关联交易、一次性投资收益等方法进入绩优行列,这种通过财务手段成为绩优股的公司是否能持续保持业绩优良,应认真分析其未来发展潜力。只有在行业中处于领先

地位,靠主业增长带来的绩优才是靠得住的,如招商银行、万科、中国神华等公司。

2、投资者在关注业绩的同时应参考公司其它主要财务指标、管理层素质、行业竞争力、品牌优势、是否愿意回馈股东等因素来挑选“白马”股。业绩优良并不是唯一选择“白马”股的标准。投资者如果单纯地应用这一个指标,就不能对上市公司价值进行全面客观的分析评估,所以不能过分夸大它的作用。公司管理层的经营管理水平高、企业在行业中有较强竞争力、具有良好的品牌优势的上市公司是投资者选择“白马”股的对象。

3、在业绩预增企业中发现“白马”股。业绩预增往往是企业基本面好转的强烈信号。只有基本面逐步改善,业绩才可能出现大幅的增长。所以,在业绩预增个股中寻求基本面明显改善的个股是投资的重点之一。

公司主业是否保持增长,是否有新的利润增长点?是否有业绩持续增长或保持稳定优良的向好趋势?都是投资者应该积极关注的问

题。如果公司产品的市场占有率不断提高或具有广阔发展前景的领先技术产品,这类公司也是值得投资者关注的品种。

需要提醒投资者的是,有些上市公司虽然业绩增长了100%以上,但在上一年的基数只有每股0.01元甚至几厘钱,那么增长100%也不过每股0.02元,对股价并没有实质性的支撑。投资者关注公司业绩增长应该是指公司实质性的业绩增长。今年后几个月,我国仍将继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,总体流动性宽松的状态依然能够维持。同时管理好通胀预期将成为宏观调控的重点,这为大宗资源商品和抗通胀资产(包括房地产、股票)提供了较好的投资环境。与此同时,资本市场上各行业和个股的上涨将逐步由流动性充裕和政策预期推动逐步转向由上市公司业绩确定性增长和估值优势推动。

在资产配置方面,投资者应重点关注三季报业绩表现优异,能充分分享经济复苏的汽车、医药、零售、资源、金融、房地产等行业中的白马股。

## 投资讲座

### 立足香港ETF投资全球市场

东航金融 廖科

中国内地的ETF产品在逐步丰富,而中国香港市场上ETF产品已相对成熟,投资者可通过ETF基金进行多品种、跨区域投资。在某种意义上,通过一个账户即可实现全球性投资。

香港ETF市场发展很快,在2008年1月,上市交易所买卖基金只有17只,而截至2009年9月25日,香港市场上交易的ETF基金已经增加至37只,基金数量的大幅上升丰富了投资渠道,同时也从侧面反映了投资者对ETF产品的喜爱。

根据基金相关资产,香港上市的交易所买卖基金可分为四大类:

第一大类以香港股票为相关资产,有5只ETF基金,如盈富基金、恒生H股ETF和恒生指数ETF等。

第二大类以国外和内地股份为相关资产,有25只ETF基金,其中最著名的就是A50中国基金。除了以内地A股市场为投资标的,中国香港ETF基金还广泛覆盖了其它地区范围。可以说,香港市场ETF基金涉及了全球主要国家和地区股票市场,几乎可以满足投资者立足香港、投资全球的愿望和要求。

除了投资股票,香港市场的第三大类ETF基金主要以商品为相关资产,目前包括2只基金,分别为追踪商品CRB指数的领先商品ETF和追踪伦敦金现货价格的SPDR金ETF。

第四大类则涵盖了债券和货币市场,包括ABF香港创富债券指数基金、沛富基金和DBX货币市场基金3只ETF基金。

如果投资者看好商品,那商品ETF是最直接的选择;如果投资者不看好经济,认为政府会下调利率,那么债券类ETF是适合的投资方向。另一方面,由于债券走势和股票呈现一定的负相关性,而商品价格走势和股市相关性也较弱。所以,配置一些债券和商品将有利于降低股票投资组合的波动性风险。

由于ETF基金有增设和赎回机制,在正常情况下,ETF交易价格偏离基金净值的幅度不会太大,但投资中国的ETF基金是个例外。由于外汇管制原因,香港投资A股的ETF基金套利操作并不容易,短期内基金价格会存在大幅偏离净值的情况。以A50中国基金为例,2006年其溢价一度超过20%,而2007年,折价又一度超过15%。相比之下,投资香港本地股票的ETF价格偏离净值的幅度就要小很多,如恒生指数ETF的折溢价一般在2%范围内。其实,关注香港投资A股的ETF折溢价情况还能用来判断A股未来走势。如果A50中国基金大幅溢价交易,表明香港投资者非常看好内地股市,未来A股走好概率偏大;若大幅折价交易则不看好。今年9月之后,A50中国基金一直处于较高溢价交易状态,这表明当时香港投资者对于A股未来走势相当乐观,之后A股也的确出现上涨行情。

## 申银万国经纪人专栏

### 海外证券经纪人的作用

记者 张雷

证券经纪人在欧美成熟的证券市场中一直活跃着,几十年来从未衰退。其专业化分工的高度发达,使不同需求的投资者都能满足各自的需要。正如连锁店、精品店、百货商场等业态能够在商品零售业中并存一样,海外市场证券经纪人不同的服务类型有着各自的生存空间。曾在美国从事证券经纪人工作,具有美国执行证券经纪人资格的伟海证券咨询总经理胡海,向记者介绍了目前海外市场典型证券经纪人的定位。

从历史起源来讲,证券经纪人最主要的作用是提供了一种服务:为证券买卖的双方找到交易对手,促成交易。然而,就像任何一门生意一样,要想取得成功,除了要能为客户提供服务外,还要能找到客户,使客户愿意花钱买你的服务。因此,从

一开始,证券经纪人就兼具了“服务”和“销售”这两种职能。

不过,由于市场的发展,券商在经营策略上的选择不同,经纪人的服务内容、销售方式,以及服务与销售之间的侧重,都会有所不同。今天,海外的证券经纪公司,基本上可以分为两大类:注重为客户提供个性化投资理财建议的全面服务型公司,以及注重为客户提供便宜、便捷的交易平台的折扣型公司。分别以美林的FC制度和爱德华·琼斯的IR制度为代表。

全面服务型证券公司的经纪人,与传统的证券经纪人一脉相承。对证券公司来说,这些经纪人,既是公司的销售手段,又是公司的销售产品。证券公司需要通过这些经纪人去发掘、接触、说服潜在客户。可是,在产品缺乏差异性、投资收益缺乏确定性的市场环境下,如何能

吸引到潜在客户呢?最重要的一个方面,就是这些经纪人需要向客户展示专业化能力和可信程度。

而折扣型证券公司,则几乎没有直接进行销售的经纪人队伍。这是因为,建立一支经纪人的销售队伍,需要不菲的投入。而折扣型证券公司的卖点在于价格而不是服务。这些公司通常宁可把建立庞大的经纪人队伍的钱省下来,投入到广告宣传中去或直接让利于客户。因此,这些证券公司只有少部分的经纪人,而这些经纪人基本上也只是接受客户的咨询提问,而不会主动去进行销售。

无论是上述哪一种类型,在海外发达国家的证券市场,经纪人一直被认为是常青的白领职业,拥有广阔的发展空间。从中国证券市场看,自证券经纪人管理暂行办法正式实施以来,证券经纪人已经成为最为抢手的

人才,而且目前证券经纪人的市场缺口较大。但国内相当大的一部分经纪人基本上只是单纯的销售员,服务能力比较弱。业内人士指出,证券行业是我国金融行业中知识高度密集的行业,高素质的人才资源是中坚力量。证券经纪人要想进一步发展,人才无疑是重要的推动力和最重要的资产,证券公司应不断通过外部引进和内部培养的方式,建立高素质的人才团队。



申银万国·上证报经纪人学校

首期十月开班,长期接受报名

咨询电话: 021-65578073

021-962505

详情请登陆 www.sywg.com 查询

## 股民学校天津分校举办秋季投资者教育专题报告会



记者 张勇军

10月24日下午,天津市证券业协会在天津大礼堂举办秋季投资者教育报告会(见左图),天津辖区七十多家证券机构的800余名证券投资者参加了报告会。

这是本年度股民学校天津分校举办的第二次大型报告会。国金证券首席经济学家金岩石教授担任主讲嘉宾,天津电视台《财富18》孙晓东主持了本次报告会。金教授的报告内容丰富,涉及问题十分广泛。报告主要问题是经济复苏泡沫与产业结构调整。报告结合股市的流通价值,对资产泡沫、全球经济在低水平复苏后,股市的发

展预期;对我国未来经济发展需要跳出“世界工厂”走向“世界都市”、走向“都市文明”、走城市化的发展道路;对我国经济经过保增长运行,未来将面临结构调整;日本经济失落与崛起的过程对中国具有较大参考价值等重要问题进行了深入浅出的阐述。金教授还现场回答了投资者提出的中国创业板的投资应该怎样参与?如何防范和规避投资风险?以及大小非解禁后我国资本市场长期发展的良好趋势等热点问题。报告会在投资者热烈的掌声中结束。本次活动,提高了投资者的投资理念,增强了风险防范意识,赢得了广大投资者的一致好评。

## 看盘中进阶

### OBV的用法及局限性

江海证券研究员 王广丽

成交量是判断市场人气和多空双方力量的重要参照。以成交量配合股价变化判断趋势的基本方法是股市普遍认同的原理之一。

累积能量线(OBV)(On Balance Volume)又称能量潮,是美国投资分析家Joe.Granville于1981年创立的,它的理论基础是:能量是因,股价是果,即股价的上升要依靠资金源源不断的输入才能完成,是从成交量变动趋势来分析股价转势的技术指标。

以日为计算周期为例,累积能量线(OBV)前一天的OBV+当日成交量。若当日收盘价高于前日收盘价,成交量定义为正值,取加号;当日收盘价低于前日收盘价,成交量定义为负值,取减号,二者相等时计为0。

OBV指标的一般研判标准,即指标与股价趋势一致,如出现背离或是急速变化,则应反向操作,一

般突破理论对操作同样适用。下面主要讨论OBV指标的运用技巧。

一、正负变换寻找买卖点  
当股市盘整整理时,OBV值或线 的变动方向是重要的参考指标。当OBV线从负的累积值转为正值时,是OBV研判行情的重要利用点。

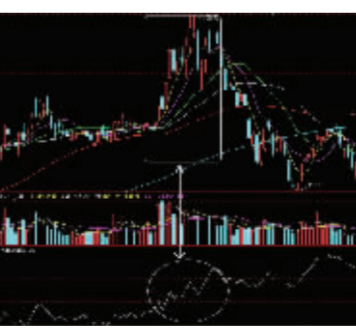
1)对于一直下跌的股票,OBV值随着逐渐的下跌会变成负值。然后经过一段时间的横盘上升行情后,负值慢慢变小并向零靠拢时,说明买方力量越来越强,而当OBV值一旦转为正值时,表示买方取得决定性的优势,股价有可能从此形成一段长期上升趋势,是比较好的长线买进信号。

2)对于股价涨幅很小的股票,如果OBV由负转正时,说明多方渐渐占据优势,投资者可开始短线建仓;如果股价出现放量上升,OBV线也急速上升,则可能是中线买进

信号。同理,当OBV线从正的累积值转为负值时,也是OBV研判行情的一个重要利用点,操作方向应与此相反。

二、利用“N”字形判断后期走势  
1)当OBV线连续形成N字形上涨状态时,则上涨的股价将要出现反转。例如,西部矿业(601168)3月至4月份K线走势与OBV指标进行对比,很明显,OBV指标构成连续上N字形之后,股价出现了向下的调整。因此在控制风险上,OBV指标还是有一定参考价值。

2)当OBV线在连续小N字形上涨,又出现大N字形上涨状态时,则行情随时可能出现反转。仍以601168西部矿业为例。拿7月至8月份K线走势与OBV指标进行对比(如图)。在接连几个小N之后出现一个大N,随后股价出现反转。可见这一用法在判断顶部时也具有一定的参考价值。



需要特别注意的是,对于经过大幅炒作的股票,或者经过增发配股的股票,OBV值的正负转化就变得相对化,投资者在运用时须谨慎。此外,OBV指标具有其它的局限性。OBV指标的分析方法比较单一,研判功能比较单一,因此可能存在着失真现象。涨跌停板的股票也会导致OBV指标无法正常发挥作用。最后,我们依然强调,对任何指标的运用都不能以偏概全,指标只是我们在参与投资时的参考。

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:021-38967718  
邮箱:zxls@ssnews.com.cn  
来信:上海浦东杨高南路1100号(200127)  
频道:http://school.cnstock.com/

### “申银万国-上证报”经纪人学校

A班(从业资格考试班)已开班  
授课时间:每周三、五、六  
上课地点:民星路465号上海金融学院  
报名电话:021-65578073,021-962505

### B班(技能培训)火热报名中

详情请登录网站查询  
www.sywg.com  
www.shfc.edu.cn 点击继续教育学院

### 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

#### 国泰君安期货投资学习基地

主题:股指期货合约介绍及投资策略  
时间:11月7日 13:30  
主讲:金融理财部理财师  
地址:上海市静安区延平路121号10A  
热线电话:021-52138112,15000687018

#### 国都证券上海长阳路营业部授课点

主题:管理通胀预期下的投资机遇  
时间:11月7日 13:00  
主讲:段一龙  
地址:上海杨浦区长阳路1510号(近眉州路)  
热线电话:021-65197276

#### 兴业证券上海天钥桥路营业部授课点

主题:人为偏差对证券投资的影响  
时间:11月2日 15:10  
主讲:盛海 陈君  
地址:上海天钥桥路93号8楼  
热线电话:021-64270288

#### 国泰君安证券上海延平路营业部授课点

主题:四季度行情分析  
时间:11月5日 15:00-16:00  
主讲:金洪明  
地址:上海市静安区延平路135号一楼营业大厅  
热线电话:021-62580818-168

#### 广发证券上海玉兰路营业部授课点

主题:技术指标、看盘技巧简介  
时间:11月5日 19:00-21:00  
主题:股市基本概念及软件操作培训  
时间:11月7日 14:00-16:00  
主讲:丁骥、李博龙  
地址:上海浦东玉兰路257号二楼大厅  
热线电话:021-50459393

#### 广发证券中山北二路营业部授课点

主题:解盘技巧分析  
时间:11月2日 15:30-16:30  
主讲:童志荣  
地址:上海中山北二路1515号石油大厦三楼  
热线电话:021-65544091

#### 广发证券上海水清南路营业部授课点

主题:智多星操作法之:策略制定法则  
时间:11月7日 9:30  
主讲:方杰  
地址:上海莘庄水清南路20号三楼  
热线电话:021-54131790

#### 广发证券上海吴兴南路营业部授课点

主题:初级股民培训  
时间:11月7日 9:30-11:00  
主讲:徐韵  
地址:上海吴兴路277号(近肇家浜路)  
热线电话:021-64311036

### 小张老师信箱一周问答精选

## ETF套利是什么意思?

上海刘女士:ETF套利是什么意思?  
兴业证券金陵东路营业部:ETF套利是指当ETF二级市场交易价格和基金份额净值偏离时,投资者可以在一级市场、二级市场以及股票现货市场之间进行套利,获得无风险收益。当ETF二级市场价格小于净值时,在二级市场买入ETF并赎回,再将赎回的组合证券卖出;当ETF二级市场价格大于净值时,在二级市场买入组合证券并申购成ETF份额,再将所得ETF份额卖出即可。