

文件(F) 编辑(E) 查看(V) 收藏(A) 工具(T) 帮助(H)

后退 搜索 收藏夹

地址 更多精彩文章请见中国证券网股民学校频道 http://www.cnstock.com

转到 链接

■理财大讲堂

B股,2007年能否投资

□申银万国证券研究所 陆洁华

B股市场回顾

大家可曾记得两地B股市场是从何时何地开始涨起来的?我告诉大家,上证B指2005年7月的50点、深证成份B指2005年10月的1417点是本轮牛市的起涨点,它是我们进行后市分析的一个重要起点,因为在2005年7月份,中国官方宣布人民币对美元升值2%,由此拉开了人民币对美元持续单边上涨的帷幕,也拉开了中国A、B股市场长期大牛市的序幕。

2006年成为B股正式大幅上涨的开始,我们可以将2006年B股的上涨分为两部分来看,第一次上涨是从2006年年初至5月份,是在人民币升值以及A股市场股权分置改革稳步推进之下的恢复性上涨,几乎所有股票均出现上涨,这期间,上证B指升幅达60%,深证成份B指升幅达70%,之后的4个月两市进入自然休整状态。第二次上涨是从2006年9月中旬开始的,其导火索来自于9月上旬纯B股上市公司召开了一个关于后股权分置改革时期B股何去何从的研讨会,这个研讨会传递出的信息,就是无论管理层、上市公司还是投资者基本达成了这样的共识,即在A股的股权分置改革完成以后,B股市场的制度性改革将提上议事日程,而这一改革的主要方向就是大家倾向于将B股与A股合并。所以在A、B股将要并轨的一致预期下,处于折价状态的B股展开了新一轮上涨,那些A、B股价差极大的低价B股出现疯狂上涨,但由于大部分低价股缺乏业绩支撑,其涨势虽猛但后劲不足,进入第四季度多头接力棒重新传导到了绩优成长股手上,所以我们看到了9月份以后两市B股的上涨连绵不断,创新高已成为常态。

如何看待2007年的B股

简单而言,2007年B股市场依然值得看好,但震荡可能加大。看好的主要根据:

第一,就是人民币对美元的升值趋势不改,近期人民币对港币也出现了升值,B股是用美元或港币计价的人民币资产,由于美元、港币相对人民币贬值,理论上B股价格的涨幅会更高,某些时候B股甚至超过A股价格,前期万科就是如此。

第二,上市公司整体业绩仍将保持较快增长,且增速超过预期,这是推动股价上涨的内因。

第三,在低利率环境下,国际及国内市场流动性泛滥难以得到根本性抑制,这是推动股价上涨的外因。

第四,A、B股合并进程可能在2007年某个时间进入启动阶段,这将促使B股价格大幅向A股靠拢,从而对B股价格形成新的推动力量。

由此看来,2007年B股市场易涨难跌,我们原先预计B股指数会有30%左右的涨幅,实际上,上证B指在1月份就轻松超越了这一涨幅。后市很可能向上测试200点大关,甚至不排除上摸241点历史峰位的可能性。不过市场很难再现2006年从年头涨至年尾的景象,市场的震荡会明显增加,估计2007年有一半时间会在上下震荡中度过,全年投资获利的难度将显著加大,而一季度应是一个较好的投资操作时段。2007年B股市场的最大看点在于管理层究竟会以什么方式、出台什么政策来推进A、B股市场的并轨。

A、B股并轨,机遇还是风险

1月10日某媒体刊登《B股有望迎来破冰之旅 07年春节后启动“小股改”》的报道成为两市B股之后出现大幅上涨的诱因,虽然证券监管部门在某些场合作出澄清,但市场对此并不理会,说明B股市场的制度改革已是人心所向、大势所趋,在A股市场的股权分置改革顺利完成以后,就只剩下B股这仅存的历史遗留问题尚待解决,进入2007年解决B股问题的时机已趋于成熟,如果不是在春节之后出台改革措施,那就可能在今年下半

年,或者更晚些时候。

一段时期以来,A、B股并轨已经成为管理层与投资者的共识,A、B股之间存在的巨大价差成为投资B股的主要理由,目前这一价差正在日益减小。换言之,自市场开始认识到A、B股将要并轨之后,处于折价交易状态的B股存在最大的投资机遇,随着并轨预期被越来越多的投资者所认识,有越来越多的投资者进入B股市场,导致A、B股之间的价差在不断扩大,这一套利机会正在慢慢减小,套利难度正在逐渐加大。

有数据为证,2006年底,沪市A+B股公司中,B股加权平均折价率为52.78%(汇率以1:8.07计),到了2007年1月11日,B股加权平均折价率缩减为25.39%(汇率以1:7.86计)。2006年底,深市A+B股公司中,B股加权平均折价率为29.95%(汇率以1:1.04计),到了2007年1月11日,B股加权平均折价率缩减为17.03%(汇率以1:1.01计)。

代码	简称	投资要点
900904	永生B	1.经过重大资产置换,主业已变更为药品生产销售 2.神奇药业持股比例50%,大股东整体上市预期明确 3.盈利能力最强的止咳用药一旦注入将贡献EPS约0.6元
900905	中铅B	1.拥有老凤祥公司50.44%股权,金银饰品业务占主营收入90%,净利润占80%以上 2.近四年,老凤祥银楼销售收入和利润水平每年均保持两位数以上增长 3.老凤祥将以2010年世博会为中期目标,把老凤祥银楼的国内外连锁店从50余家发展到150家,争取年销售额翻番
900926	宝信B	1.冶金工业MES关键技术研究与应用项目通过国家科技部验收,目前市场占有率已达30%以上,有进一步提升的潜力 2.公司的服务外包业务毛利率维持在40%以上,是未来发展的重点,也是国际发展潮流,预计未来几年将高速增长
900949	东电B	1.历年业绩平稳,随着煤炭价格稳定和煤电联动机制形成,公司机组陆续投产,业绩有增长空间 2.持有4家银行股权,资产重估潜力巨大
900935	阳晨B	1.以2800万元取得成都市城市污水处理厂(二期)项目25年特许经营权,测算的投资内部收益率约11%,大大高于行业平均水平 2.以1.33亿元收购上海市合流污水治理一期工程的续建工程“友联竹园”85%的股份,该工程全年收入1.26亿元,成为公司新的利润增长点
200012	南玻B	1.随着浮法玻璃行业复苏,2006年净利润将同比增长10%以上 2.公司向增发2.5亿股,主要投向建筑节能玻璃和太阳能光伏产业项目,股权激励计划的实施有利于公司的长期发展
200053	深基地B	3.综合来看,2006—2008年公司净利润年均增长率有望超过20% 1.名副其实的现金牛:1994年上市后从股市募资1.76亿元,1995—2005年累计现金分红4.74亿元 2.盈利模式:先通过深圳地区的物流业务获得成功经验,然后在其他地区进行物流园投资,从一个成功案例扩展到全国 3.公司已经在珠江三角洲、长江三角洲、京津及环渤海地区相继投入巨资建立了物流基地,长期发展潜力可观

■热点答疑

基金资产净值如何计算

基金资产净值是指在某一基金估值时点上,按照公允价值计算的基金资产的总市值扣除负债后的余额,该余额是基金单位持有人的权益。按照公允价值计算基金资产的过程就是基金的估值。

单位基金资产净值,即每一基金单位代表的基金资产的净值。单位基金资产净值计算的公式为:

单位基金资产净值=(总资产-总负债)/基金单位总数

其中,总资产是指基金拥有的所有资产(包括股票、债券、银行存款和其他有价证券等)按照公允价值计算的资产总额。总负债是指基金运作及融资时所形成的负债,包括应付给他人的各项费用,应付资金利息等。基金单位总数是指当时发行在外的基金单位的总量。

基金估值是计算单位基金资产净值的关键,基金往往分散投资于证券市场的各种投资工

具,如股票、债券等,由于这些资产的市场价格是不不断变动的,因此,只有每日对单位基金资产净值重新计算,才能及时反映基金的投资价值。基金资产的估值原则如下:

(1)上市股票和债券按照计算日的收市价计算,该日无交易的,按照最近一个交易日的收市价计算;

(2)未上市股票以其成本价计算;

(3)未上市国债及未到期定期存款,以本金加计至估值日的

应计利息额计算;

(4)如遇特殊情况而无法或不宜以上述规定确定资产价值时,基金管理人依照国家有关规定办理。

选自本报新编《股民学校初级教程》

包头铝业能否变成中国铝业

小张老师:

最近中国铝业回归A股市场,启动了兰州铝业和山东铝业的股

改,我想知道,包头铝业是否也可以通过这种方式变成中国铝业?换股价是多少? 丁先生

丁先生:

近期,中国铝业通过换股和整合方式启动了兰州铝业和山东铝业的股改,包头铝业也公告第一大股东变更为中国铝业,但是包头铝业是否整合以及是否以换股方式进行,目前并没有任何正式公告,请投资者进一步关注上市公司相关公告。

兴业证券上海金陵东路营业部 姚烈

■股指期货初级班(5)

股指期货中的风险与防范

□中诚期货供稿

股指期货的风险

股指期货市场的风险规模大,涉及面广,具有放大性、复杂性与可预防性等特征。股指期货的风险成因主要有股指频繁波动、保证金交易的杠杆效应、非理性投机及市场机制不健全等。股指期货风险类型较为复杂,从风险是否可控的角度划分,可分为不可控风险和可控风险;从交易环节可分为代理风险、流动性风险、强平风险与交割风险;从风险产生主体可分为交易所风险、经纪公司风险、客户风险与政府风险,从投资者面临财务风险又可分为信用风险、市场风险、流动性风险、运作风险与法律风险。

交易所风险的管理

交易所是股指期货市场的组织者,是股指期货合约履约的保障者,市场风险可能使众多结算会员缺乏财务资源而违约,最

后殃及交易所。交易所的风险管理首先是建立和完善一套基于期货交易特有运行模式的风险管理制度;其次,建立实时的风险监控技术;最后就是保证风险监控制度与技术的有效实施。

交易所的风险管理制度

中国金融期货交易所对股指期货的风险管理主要如下规定:1.保证金制度;2.熔断及涨停板制度;3.限仓制度;4.大户报告制度;5.强行平仓制度;6.结算担保金制度;7.风险警示制度。

期货公司主要面临的风险

一是市场风险,当某一合约行情出现连续涨停板或跌停板,如果期货公司不能及时斩仓,满仓操作的亏损一方难以退出,爆仓风险加大。一旦出现爆仓,客户往往一走了之而由期货公司先行承担经济损失。这一风险是期货公司最主要同时也最难解决的风险。二是操作风险,这类风险包括:下单员报错、敲错客户指令,造成风险损失;结算系

统及电脑运行系统出现差错,造成风险损失;没有严格按照有关规章制度操作,缺乏监督或制约,造成风险损失等。三是流动性风险,期货公司不能如期满足客户提取期货交易保证金或不能如期偿还流动负债而导致的财务风险。

期货公司的风险控制

1.对客户的管理。对客户的管理包括:审查客户资格条件、资金来源和资信状况,评估资金来源与交易风险的互动关系;对客户加强风险意识的教育和遵纪守法的教育;严格执行客户保证金管理制度;提高客户的期货知识和交易技能水平;不同的客户、不同的资金来源实行区别对待、分类管理;建立纠纷处理预案。

2.对雇员的管理。经纪公司对其雇员的管理包括:提高雇员的期货知识水平和执业技能;加强内部监督,加强员工的职业道德教育;培养高品质的客户经理。

3.结算与风险管理制度和措施的管理。经纪公司必须按交易

所和证监会的规定建立和完善内部结算与风险管理制度;严格按照交易所规定的比例收取客户保证金,保持适度持仓;避免过度交易,严格控制好客户的风险。4.自我监督和检查。经纪公司不仅要接受证监会和交易所的监督与检查,还应设置内部稽核人员,形成严密的内部控制体系,及时发现和避免恶性重大风险事故的发生。

投资者进行股指期货交易面临的风险

首先是价格风险。由于股指期货的杠杆性,微小的价格变动可能造成客户权益的重大变化,在价格波动很大的时候甚至造成爆仓的风险,也就是损失会超过投资本金,因此,首先投资者进行股指期货交易,在获得高额投资回报的同时会面临重大的价格风险。其次是结算风险。股指期货实行每日无负债结算制度,对资金管理要求非常高。如果投资者经常满仓操作,那么该投资者可能会经常面临追加保

证金的问题,甚至有可能当日被多次追加保证金,如果没有在规定的时间内补足保证金,那么按规定将被强制平仓,可能会造成投资资金的重大损失。再次是操作风险。和股票交易一样,行情系统、下单系统等可能出现技术故障,导致无法获得行情或无法下单,都可能会造成损失。最后是法律风险。股指期货投资者如果选择的期货公司是未经中国证监会批准的地下期货公司,或者违反法规,未经批准从事境外股指期货交易等,都可能会给投资者造成损失。

股指期货投资者的价格风险管理

要管理好价格风险,能够在股指期货中生存及盈利,必须找到适合自己的风格。对于新进入股指期货市场的投资者,特别是从未进行过期货交易的投资,必须注意学习,从小单量开始交易。股指期货要获得成功,培养正确的交易观念是关键。必须学会尊重市场,适应市场。

上证理财学校·上证股民学校 每周二、周四 C8 版刊出

要投资 先求知
有疑问 找小张老师电话提问:021-38967718
邮箱提问:xzls@ssnews.com.cn
来信提问:上海浦东杨高南路1100号(200127)
博客提问:http://blog.cnstock.com/

上证报 股民学校 上证50 理财讲座

依托证券公司、基金公司、银行、期货公司等强大的理财专家队伍,本报股民学校推出“上证50理财讲座”。任何单位、社区、企业,只要听众人数在50人左右,和我们取得联系后,我们都将针对需求推出高品质的理财讲座。

活动预告 上海证券报

股民学校 理财大讲堂

《股民学校初级教程》本周六 上海书城签名售书

现场办理上海证券报投资者俱乐部入会申请

应上海书城和远东出版社的邀请,本报股民学校主持人小张老师将于本周六下午在上海书城三楼举行《股民学校初级教程》签名售书活动。

同时,在现场接受投资者加入上海证券报投资者俱乐部申请。您将有机会享受到上海证券报定期举办的各类投资理财讲座,更会有机会在中国证券网路演现场和上市公司高管面对面交流。

时间:2007年1月27日(周六)13:30-15:30
地点:上海书城(上海福州路465号)三楼

出席嘉宾:

张勇军

上海证券报股民学校主持人小张老师,上海证券报创办了国内最著名的投资者教育品牌——上海证券报股民学校,让全国近百万投资者从中受益,股民学校和股民报在全国投资者心目中享有非常高的知名度。

吴亮先生

清华大学工学硕士,历任光大证券股份有限公司证券投资部副总经理、光大证券资产管理总部投资管理部副总经理兼投资主管,现任光大证券资产管理总部总经理兼光大阳光集合资产管理计划投资经理。

卓致勤先生

复旦大学世界经济系毕业,7年金融从业经验。曾就职于中国工商银行总行办公室,2001年加入光大证券股份有限公司,先后担任光大证券总裁秘书、资产管理总部研究员、光大阳光集合资产管理计划投资助理。现任光大阳光2号集合资产管理计划投资经理。

5年10万如何变成百万 ——吴耀华投资报告会

现定于2007年1月27日(周六)下午13:30在上海杨浦区通北路883号,国都证券上海通北路营业部举办吴耀华报告会。演讲题目:用巴菲特价值投资、用索罗斯的哲学投机,10万资金如何通过5年的投资变成百万。需要电话预约才能入场。

吴耀华相关报道:

1.“读上证报10年 投资盈利50万——一位普通投资者的故事”。

刊于2006年2月6日 上海证券报。

2.“上海证券报忠实读者吴耀华和他的吴氏投资法——买草头不如买联通 存银行不如买银行股”

刊于2006年12月26日 上海证券报。

■民间高手

市场总是错的?

□吴耀华

后来,钢铁股价回升,在宝钢要控股邯钢股份的消息刺激下,邯钢股份的价格一路上扬到6.50元,我查了一下报表,邯钢股份半年的利润是每股0.13元,全年0.26元。而武钢股份3季度报表中每股收益是0.33元,全年是0.44元,而股价只有2.56元,按照同一行业市盈率,显然市场又错了,高估了邯钢股份而低估了武钢股份。我赶紧买了武钢股份,到2006年年底,武钢股份的优良业绩被基金相中,股价从2.56元一路走高到8.50元,我有种咸鱼翻身的感觉。

最近,中国人寿上市机构一致看好,有机构甚至预测未来3年股价将达到90元。这时我又想起了巴菲特的一句名言:“如果市场总是有效的,我将沿街乞讨。”言下之意,市场总是错的。