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(D) "股民学校"更多精彩文章请见中国证券网股民学校频道 http://www.cnstock.com "高手博客"更多精彩文章请见中国证券网博客频道 http://blog.cnstock.com 转到 链接

关注现金流量表 挖掘成长潜力股

□华林证券研究所 刘勘

据统计,2006年上市公司净利润同比增长46.4%,2007年一季度上市公司净利润同比增长87.3%,但经营活动产生的现金流净额反而同比下降11.5%,这一增一减之间存在巨大的差额,其中凸显的问题值得注意。净利润反映上市公司最终业绩水平,但不与现金流结合起来分析,则许多公司的高利润指标,很可能只是"纸上富贵"。正常情况下公司的净利润与经营活动现金流量净额应是同步变动,可是报告反映的情况却相反,具体分析表明主要是减值准备计提大量提取,应收账款周转率下降,存货大增和预付账款增加等因素所造成。如三一重工(600031)在2007年一季度公司每股收益0.7632元,但每股现金流为-0.7914元,这种现象值得注意。

我国《企业财务会计报告条例》第十一条指出:"现金流量是反映企业会计期间现金和现金等价物流入和流出的报表。现金流量应当按照经营活动、投资活动和筹项活动的现金流出类分项列出"。可见作为第三张基本会计报表——"现金流量表"对权责发生制原则下编制的资产负债表和利润表,是一个十分有益的补充,它是以现金为编制基础,编制不采取权责发生制程序,排除了人为判断因素,能在程序上防止企业利用会计方法隐瞒财务状况和操纵经营效果,从而确保了会计信息的真实性,它能反映企业现金流入和流出的全过程,它有下面四个层次。

第一,经营活动产生的现金净流量:在生产经营活动中产生充足的现金净流入,才有能力扩大生产经营规模,增加市场占有的份额,开发新产品改变产品结构,培育新的利润增长点。一般该指标越大越好。

第二,净利润现金含量:是指生产经营或是其中产生的现金净流量与净利润的比值。也是该指标越大越好。表明销售回款能力较强,成本费用低,财务压力小。

第三,主营收入现金含量:指销售产品,提供劳务收到的现金与主营业务收入的比值,该比值越大越好。表明企业的产品、劳务畅销、市场占有率高。

第四,每股现金流量:指本期现金净流量与股本总额的比值,如该比值为正数且较大时,派发的现金红利的期望就越大,若为负值派发红利的压力就较大。

通常现金流量的计算不涉及权责发生制,会计假设就是几乎造不了假,若硬要造假也容易被发现。如虚假的合同能签出利润,但签不出现金流量。

在关联交易操作利润时,往往也会暴露有利润而没有现金流入的情况,所以讲,利用每股经营活动现金流量净额去分析公司的获利能力,比每股盈利更客观、更准确。可以说,现金流量表就是企业获利能力的质量指标。不过,每股税后利润和现金流量净额是相辅相成的,如有的上市公司有较好的税后利润指标,但现金流量较为不充分,这就是典型的操作利润的关联交易所导致的。有的上市公司在年度内变卖资产,而出现现金流量大幅增加的现象,也不一定是好事,有可能会影响公司可持续发展。最好选择每股税后利润和每股现金流量净额双高的个股,作为理性的中线投资品种。因为公司现金流强劲,很大程度上表明主营业务收入回款力度较大、产品竞争性强、公司信用度高、经营发展前景有潜力。另外建议有心的读者,寻找一份2007年5月9日的上海证券报。"沪深上市公司2007年第一季度主要财务数据和指标"总览,细心对比分析,以每股经营流量为主要指标,再结合其他指标和公司动态变化,来挖掘潜力成长股,不妨是跑赢大市理性化的重要投资方法。

如果从经典的股票定价理论来看,上市公司股票价格是由公司未来的每股收益和每股现金流量的净现值来决定的,盈亏已经不是决定股票价值唯一重要因素。单从财务报表所反映的信息来看,现金流量日益取代净利润,成为评价公司股票价值的一个重要标准,在现代市场经济日益竞争加剧的格局中"现金至尊"比起"盈利为王"的价值观,无论在理论上还是在实践上都具有重要的意义作用。形象地比拟将现金看作是企业日常生产经营运作的"血液",那么现金流量表就好比是一张"验血报告单",通过这个报告可以清楚判断上市公司日常生产经营运转是否健康。

除了上述的分析现金流量指标外,同时应该关注应收账款周转率的存货周转率,结合资产负债和利润表提供的各方面信息综合起来加以分析,才能较客观地了解某个上市公司是如何获得现金,又是如何去运用现金的,进而深入分析公司的财务状况,收益质量,从中发现潜伏着重大财务风险,或者找出具有高质量盈利的绩优上市公司的股票。如果达到这样的水平,可以说运用现金流量已经到了得心应手的地步,则在高风险高智商的股市博弈中,挖掘有潜力的成长股,中线跑赢大市又多了一个筹码。

■股指期货初级班——交易规则解读

风险管理制度(1)

□中诚期货 贺东

保证金制度

在股指期货交易中,为了确保履约,维护交易双方的合法权益,实行保证金制度。保证金是投资者履行合约的财力保证,凡参与股指期货交易,无论买方还是卖方,均需按所在交易所的规定缴纳保证金。

与股票交易不同,投资者在开仓买卖股指期货后,这笔保证金不是被交易所划走,而是被交易所冻结在该投资者的期货保证金账户中,一旦投资者平仓对冲手中的股指期货合约,冻结的保证金也随即释放。

一般来说,期货公司收取的股指期货保证金标准都是在交易所的基础上增加3至5个百分点。比如,中金所沪深300指数期货合约的保证金标准是10%,则期货公司向客户收取的保证金标准在13%至15%左右。这样做的主要目的是提高投资者操作股指期货时的抗风险能力,也避免在行情波动较大时频繁向客户催缴保证金,同时也相应减小了期货公司的经营风险。

保证金标准与杠杆风险

交易所之所以在股指期货中采用保证金交易制度,是为了最大限度地降低投资者的交易成本,提高市场效率,以促进股指期货的规避风险和发现价格市场功能的实现。

但保证金交易制度也为股指期货的参与者带来了杠杆风险。这种风险会随着市场价格波动的剧烈,放大投资者的盈利或亏损。

而在不同的保证金标准下,亏损会被成倍放大(不同保证金的杠杆倍数见表2)。比如,在期货保证金标准为20%时,如果我们在股票市场的亏损是10%,则在期货市场的亏损就将被放大5倍,达到50%。从表1可以看出,要让期货账户回到不盈不亏的初始状态,必须有100%的收益率,其难度可想而知。因此,一般而言,投资者每次买卖股指期货的资金不应该超过账户可用资金的三分之一。

表1 杠杆风险的体现

蚀本率	收回本钱的盈利率
10%	11%
20%	25%
30%	43%
40%	67%
50%	100%
60%	250%
70%	330%
80%	500%
90%	1000%

从表1可以看出,投资者亏损得越多,要打回亏损所需要的盈利水平就越高。

表2 不同保证金的杠杆倍数

保证金	5%	10%	20%	50%	100%
杠杆	20:1	10:1	5:1	2:1	1:1

(本文所述风险管理制度均来源于中国金融期货交易所规则制度的征求意见稿)

上证理财学校·上证股民学校 每周一、周三刊出

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)
◎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。

■小张老师信箱

何为委比和换手率

小张老师:

我是一个新股民,对于股票软件中的一些术语不是很懂,请教什么是委比、换手率?

江女士

江女士

委比就是指某股票的委托买入总量与委托卖出总量之比。它是一种判断买卖力量的参考指标。

换手率就是指某股票成交的股数与其上市流通股总数之比。它说明该股票交易活跃程度,尤其当新股上市时,更应注意这个指标。

兴业证券金陵东路营业部姚烈

我的委托为何无效

小张老师:

我在中午11:35以9.86元委托卖出(600012)股票1000股,下午开市的卖出最低价是9.88元,按理论应该是优先成交的,但却没有卖出,不知是什么原因?

上海 何先生

何先生:

因为交易所是下午13:00开盘,所以客户的该笔委托申报首先保存在指定券商的电脑主机中,下午开盘后被券商发送至交易所,当中有一个时间上的延时。

近期交易火爆,有可能是堵单导致该笔委托开市后未能及时成交。

华创证券上海长海路营业部

多空对决

(截至2007年6月12日16时)

上证博友对2007年6月13日大盘的看法:

看多 48.28%
看平20.69%
看空31.03%

▶看多观点

昨天大象们再次小幅调整以稳定指数,午盘后开始全面反弹,后市大盘以震荡盘升为主,后市看多。

(网界杀手)

从昨天大盘的强势看,出消息的可能性偏小,即使出现,上涨了两天也留出了足够的下跌空间,上证指数5日均线已与10日均线金叉,短期趋势向好。今天如果没有消息的影响,大幅下跌的可能性很小。

(道易简)

▶看空理由

昨天午后大盘开始高歌猛进,冲破了4000点关键位,有些人已经解套,有些人还等着解套,快了,疯狂才刚开始,我们小散户千万不要被疯狂冲昏了头脑,我相信疯狂只是暂时的,少量资金参与,安全第一。

(小子)

近阶段走势与春节前大盘趋势很相似,深成指已创新高,上证指数顽强攀升,但尾盘20分钟前期部分强势个股已有走弱的迹象,指标股仍无法走出流畅的波段行情,因此,我们暂时还只能把这一涨升行情看作是反弹,也许再次暴跌后反而能走出稳健缓慢攀升之势,而不是现在的连续报复拉升。斜率越来越陡,若今明两天仍大幅拉升是非常危险的。4000左右上下震荡洗盘才能使大盘走得更高更强。

(kaisa)

转折之战极大地恢复了市场信心

昨天的多空搏杀可谓是惊心动魄,狭路相逢勇者胜,昨日之战终于显露出多方的气势。

笔者前天已说过,虽然从前天的盘面看,多方意欲继续上攻,但4000点不仅仅是一个整数关口,4000点附近还是10日、20日、30日等中短期均线汇聚的地方,同时也是大盘由4335点下跌到3404点的黄金分割位,这个位置附近阻力重重,要想突破还真的有点难度。昨天早盘偏偏在上攻这个重要阻力位的紧要关头出台了5月份的CPI数据,数据表明,加息可能是无法避免的,只是迟早的问题。在这个消息的影响下,空头力量迅速爆发,股指快速下跌,相当多数量的个股直奔跌停而去。大家回忆一下当时空气中弥漫的恐慌气氛,心跳的感觉是否还在?

在这关键时刻显示出来的承接盘是真实的,显示出来的多方力量是真实的。昨天的多方力拔山兮气盖世,不仅收复了86点的失地,而且,最终以上涨76点报收。成交量明显放大,做多的人气又上来了。

上证指数终于突破了反弹过程中几乎所有的重要阻力位,下一个目标只能是再创新高了,而深成指已在昨天创出新高,为其他指数作出了表率。昨天可说是转折之战,经过了昨天的行情,大家可能开始明白前些天为什么柔弱的大盘就是能稳步盘升,把众多股评人士所说的"阻力位"、"二次探底"之类不当回事,而且开始相信大盘即将再创新高,多头的信心就这样恢复了。 (老倪先生)

欲看更多精彩内容请登录 http://nixm.blog.cnstock.com

■高手竞技场

空翻多之时 再探底之势

昨天早盘经历了一波强有力的下跌之后,下午再度恢复强势,并且已成功突破了4020点的压力,这样一来,大盘后市的趋势就很明朗了。深成指已经创出了新高,上证指数能否和深成指一样,那就是笔者本文想分析的主题。不少散户在前期股指快速下跌时杀在了第三个或者第四个跌停板上,卖在最低点,指数涨到现在,他们一定非常后悔了吧?在股指反弹3个交易日之后,笔者开始再度看空市场。不要在上涨的时候买入,不要在下跌的时候卖出,这是笔者经常说的一句话。如果你在大盘快速下跌时割肉割在地板上,就没有必要在半空中捡起来,市场本身处于中期调整阶段,观望将是最好的策略。如果觉得手痒,笔者劝您干脆不要看行情。大盘在3600点一带没有经过震荡反复便直接上攻且冲击历史高点,底部根本不扎实。大盘后市最好的走势、也就是对散户最有利的走势便是再创新高之前继续回荡3600点一带,经过充分的震荡,牛市仍将按照其原基调运行。但是,一旦这波反弹创出了新高,下跌的空间可就要比现在大得多,以时间换取空间应是一种理想的走势,如果这样走,相应的调整时间也将延长。在此位置,笔者依然保持原来的观点——有股票的慢慢降低仓位,没有股票的继续观望。暴跌近1000点的行情不是说反转就反转的,会经历一个从量变到质变的过程,当市场内的空头再度翻多时,恐怕股指就将形成探底之势。

上证指数15分钟144周期线目前位于3884点,已经开始走平,只要后市不跌破此线,指数仍将保持震荡上行。各分时指标均保持良好,短线仍有上冲的潜力。5日均线即将上穿10日均线,短期走势较强。 (金帆)

欲看更多精彩内容请登录 http://jftz.blog.cnstock.com

是"V"形反转还是"双头"雏形

昨天两市大盘在大幅震荡后再创反弹新高,深成指已率先创出历史新高,上证指数收盘已经站上20日均线。对于当前的大盘走势,笔者一直以冷眼相看,始终认为不会"V"形反转,昨天深成指的走势充其量如同其2007年2月15日的走势,在突破2007年1月24日高点后横盘2天,再以一根大阴棒将所有的投资者拿下,形成典型的"双头",不少人被双"牛角"所划伤。

当前市场的强势,越来越反映出被套主力想趁加息之前出货的意图。很明显,4300点以上是投机顶,主力也要考虑有关方面的顾虑,以慢牛的形式不断进行牛市进程。而主力目前顾不得这么多,其目的还是经济利益在作怪,那就是尽快兑现筹码。而主力要想出货,最有效的办法就是制造逼空行情,逼散户空翻多,这样主力才有可能在火热的气氛中顺利出货。

笔者作出上述判断不仅是从宏观经济数据、技术形态来进行,时间上也是较敏感的时刻。再过两天又是周末,周末历来是敏感的时刻。当前主力趁消息还没有明朗之前制造的快速拉高行情明显带有诱多的性质,对于在信息上处于严重不对称状况的散户来说,趁主力拉升时赚钱重要,但防备主力的套杀行为比赚钱更为重要。

对于后市我并不看空,我注重的是进场的时机。也就是说等待大盘形成双头以后二次探底,如果不破前期低点而且再次向上,那就是介入的最好时机。一旦这个双底形成,大盘就有可能冲击4500点甚至不排除攻击5000点。

(股示舞道)

欲看更多精彩内容请登录 http://gswd.blog.cnstock.com

■博友咖啡座

学会放松

炒股票应该是一件很轻松的事情,但事实上却让人很累。

对于大盘分析,经济学家们分化为泾渭分明的两大派系,多空论战,争得脸红脖子粗的。平时看起来挺有修养的,但为了股市其用词极端,观点剑走偏锋,伤了人还不觉得。

投资者更不用说了,空仓者希望大跌,满仓者希望大涨,本也无可厚非,炒股票就是冲着赚钱而来的。就像棺材铺的老板希望多死人一样,说到底还是一个"利"字在作怪。

牛市赚钱了,赚少了不满足——这样的牛市才赚这么一点?赚多了同样不满足——这样的牛市理应赚得更多。人们互相攀比,互相影响,由此形成人气,人气推动市场,于是大盘不知疲倦地上涨,人们也不知疲劳地追逐着大盘上涨过程中的机会……

如果认同牛市,应该清楚牛市是一个过程,牛市的过程也应该是张弛有度的,大盘过度的上涨,市场肯定也会矫枉过正,只是时间问题而已。道理很简单——人累了需要休息,大盘累了也需要休整。

叶弘想说的是,不论是工作,生活,还是炒股,都应该有平常心。学会放松,放松出状态,人在放松的状态下炒股票,相信你至少会更清醒,更理性,你才有更多的获利机会。

目前大盘内部的调整正在展开,大盘的上涨不一定意味着机会,大盘上涨的过程中盘中热点的分化对于一些个股来说同样具有杀伤力。在这样的市场背景下,调整一下心态,调整一下投资选股的思路,应该是一种不错的选择。在股市上,不论是赚钱还是不赚钱,赚多还是赚少,如果累了,困了,迷茫了,休息一下,学会放松自己。下一个波段,你可能做得更好。 (叶弘)

欲看更多精彩内容请登录 http://yehong.blog.cnstock.com

上证博客热门日志人气榜

(截至2007年6月12日16时)

日志标题	作者(昵称)	日期	评论
反弹五连阳 为何不放量	股市观察家	6-11	40
牛市主升浪来了,银行地产股领舞	蔚然成风	6-11	29
台北看盘	台北	6-11	99
红色星期一后的几个关注点	老股民大张	6-11	21
如何看待上午大盘的大幅震荡	老股民大张	6-12	13
分化在即 做好板块轮动	万兵	6-11	29
6.11盘后简评:错落有致,拉锯战即将展开	展锋	6-11	110
题材当道,超跌先行	华尔街漫步	6-11	12
红色的周一 灰暗的前景	空空道人	6-11	13
志当存高远	月下横笛	6-11	21
6.12午间简评:拉锯开始,形成合力可攻坚	展锋	6-12	67
6.11盘后分析:市场信心逐步恢复	caiyoubin	6-11	13
盘面越热闹越要冷静	股示舞道	6-12	11
明日盘中震荡 上行趋势不改	扬子牯牛	6-11	4
跨越4000点,扭转战局	老倪先生	6-11	6
既然无法战胜市场不如闭上眼睛慢慢享受	bangni	6-11	19
4000点攻击战明日打响	楚风	6-11	17
冲高回落难免 波段上升不变	王国强	6-11	168
再上4000点,是突破还是诱多	澎湃的心	6-11	44
短线宜高抛低吸调仓换股	昙花先生	6-11	6
老外的"阴谋"何以能得逞	皮海洲	6-12	4
慢涨攀升还是拉锯震荡	knife	6-11	8
此时放量下跌"诱多"是否结束	道易简	6-12	5