

从季报和年报对比中捕捉潜力机会

◎东北证券研究所 郭峰

每年4月末,都是年报和一季报公布结束日,接下来的5、6月份,市场将对不同行业和板块进行重新排序,尤其是基金将进入集中调仓阶段。掌握相应的选股思路,有利于投资者捕捉投资机会。

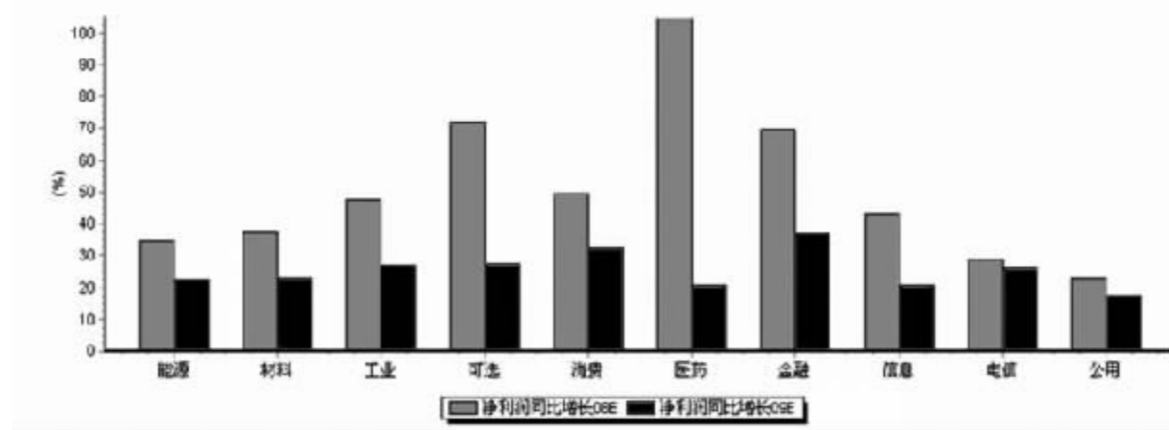
年报和季报相比,笔者认为更应关注季报增长情况。因为年报更多的是代表过去一年上市公司的业绩情况。去年全部公司总股本加权每股收益为0.42元,1574家上市公司去年共创造净利润9496亿元,以2007年底已上市的公司为比较样本,则1547家可比公司净利润较去年同期增长了49.44%,这一结果直接导致了A股市场平均市盈率下降到了28倍,有效地缓解了市场整体的估值压力。但这仅仅是前推12个月的静态市盈率,对投资者而言,选股更关注的是未来12个月的动态市盈率,所以,2008年的季报和未来业绩预测应成为投资者关注的重点。

一季度全部公司总股本加权每股收益为0.12元,1573家公司中,

84.62%的上市公司实现盈利,64.84%的上市公司净利润较去年同比实现增长。但可比公司一季度净利润较去年同期增长了17.38%,增速从环比角度看,和2007年前两个季度的增速比出现明显下滑,这也是导致今年前4个月股指出现大幅下跌的主要原因。在市场充分消化业绩增速下滑的压力后,市场将重新关注未来业绩持续增长的行业。

从右图可以看出,2007年行业业绩增速较大的集中在医药、金融、可选消费、工业和消费等行业。对应的相关行业的股票在1季度跌幅小于大盘。但从2008年业绩增速预测看,医药行业的业绩高速增长可能已经在2007年年报中有较大体现,2008年的增速可能有所回落;金融行业业绩增速更多体现在1季度,有税收和贷款规模的效应,但未来几个季度业绩增速也有可能放缓;我们可以更多地观察到2008年业绩增速潜力较大的行业有消费、电信、材料和能源等行业,这几个行业有望成为最近一段时间机构换仓的对象和新基金建仓

2008年行业业绩增速预测与2007年行业业绩增速情况比较



的对象,最近走势活跃的相关主题投资的内在支持因素可能也与此有关。围绕这些行业,市场将逐渐挖掘新能源、新材料、电信等投资主题。

综上所述,我们可以总结一下通过对比年报和季报来捕捉潜力机会的几大思路:一是参考过去、注重未来,上一年的业绩已经成为历史,

但好的业绩可以释放估值压力,投资者所持股票如果去年业绩良好,会有较好的抗跌性,但能否在未来跑赢大盘还要看预期业绩能否超越市场平均水平,这将成为投资者换股的主要动力。二是考虑季节因素后,环比同比更有效,很多股票和行业与去年同期相比仍有增速,但与相邻的季度比可能增速下降,这

将是业绩拐点的信号,要引起投资者警惕。最后,结合宏观政策和产业政策导向选择行业,符合宏观和产业政策行业可能短期业绩没有体现,但这时可能是股价较便宜的时候,等业绩兑现、估值下降时,可能股价已高高在上,但这一原则对信息判断能力较弱的投资者要慎重使用。

基金投资

投资保本型基金应注意哪些问题

◎中原证券研究所 陈珊珊

近半年多来,A股市场受大小非解禁、大规模融资以及次贷危机等因素影响而大幅下挫,使得投资者前期收益有所损失。此时,如何保证本金不受损失、如何保存既得收益就成为摆在投资者面前的一个重要问题。而保本型基金也因此进入投资者的视线,成为资产配置的首选之一。

保本型基金,顾名思义就是能够保证本金,控制本金损失的风险,以保本和增值为目标,但在投资保本型基金时,投资者也要注意以下问题。

第一,保本型基金对本金的保证是有投资期限的。保本型基金通常有一个避险周期,即保本期限,是指基金管理人提供避险的期限,如近期发行的国泰金鹿保本增值基金已结束了第一个保本周期,开始了该基金二期的募集,其第二个保本期限为2年。特别需要注意的是,基金份额持有人如果在认购期购买而在基金避险周期到期前赎回或进行基金转换的份额以及在保本期开始后申购的基金份额则不适用避险条款,也就是说,对于后几种情况,保本型基金是不提供本金保障的。由于有投资期限的限制,对于提前赎回的投资者来说,不但无法保障本金,还必须支付赎回费用。

第二,保本型基金的保本只是对本金而言,并不保证基金一定盈利,也不保证最低收益,仅承诺在保本期限内到期保本。因此,投资者购买的基金份额存在看到保本到期日仅能收回本金,或者是未到保本到期日赎回而发生亏损的可能。

第三,保本型基金对本金的承诺保本比例也有不同。根据各基金风险程度的差异,保本比例可以低于本金,如本金的90%,也可以等于本金或高于本金,如金元比联宝石动力保本基金的保本承诺为本金加上1%收益。

第四,保本型基金大多有定期赎回的机制。例如,南方避险增值基金的赎回开放日为每周一,并不像普通的开放式基金那样通常在交易日都可以赎回。

最后,投资者需要注意不同保本型基金在资产配置比例上的差异造成的基金风险收益特征的差异。例如,国泰金鹿保本基金(二期)的债券投资比例不低于基金资产的60%,股票、权证等资产则不高于基金资产的30%,属于证券投资基金中的低风险品种。

总而言之,投资者在选择基金产品时除了参考基金的过往业绩之外,还应在不同风险收益特征的基金间进行资产配置。保本型基金的风险较低,但并不放弃超额收益,对于注重本金安全的低风险投资者和以部分资金参与与股票市场的稳健投资者,配置一定比例的保本型基金是不错的选择,但投资者在投资保本型基金之前,应仔细阅读基金的招募说明书等相关公告,以了解基金的各种条款设置细节。

热点解读

QFII为何能够成功抄底

◎东吴证券研究所 江帆 罗佛传 徐锡磊

QFII在2005年A股破千点时和此次3000点附近的抄底中取得巨大成功。作为“外乡人”,QFII抄底屡试不爽,或有偶然,但其独特而成熟的投资眼光值得我们反思和借鉴。

2008年4月上证指数调整到3000点附近,在几乎所有中国基金经理、散户都绝望的时候,QFII成功抄底了2005年“988”式的华丽战绩,再一次成功抄了A股的大底。2008年3月底至4月,与基金的持续减持截然相反,QFII有条不紊地增持A股。当大盘逼近3500点附近时,QFII就已经开始谋划着如何开始抄底了。本次抄底QFII表现果敢,在与空方的较量中显得更加坚决,尤其是在指数从3500点到3000点区间加速下跌的过程中也没有丝毫动摇其做多多意的决心。4月份,QFII的增仓热情不断高涨。数据显示,就在证监会出台救市措施次日,QFII云集的上海淮海中路营业部再次成为沪市资金净流入金额最大的席位,全天买入9.5亿元,卖出2.7亿元。与此形成对比的是,沪市机构席位大举卖出的情况丝毫未有改变,尤其是基金仍旧做空,截至4月11日的最近11个交易日中,基金等机构投资者在沪市中买入684亿元,卖出881亿元,合计净流出197亿元。4月24日印花税的下调奠定了指数的政策底,也等于再次宣判了QFII抄底的成功。

经过对QFII本次抄底的深度分析,我们发现QFII的抄底并非是盲目的炒作,而是有其精深而周全的策略,并且值得我们深入学习。

上海证券交易所投资者教育专栏

如何办理或变更指定交易

如何办理指定交易

投资者要进行证券买卖,应当首先选择一家证券营业部为指定交易的代理机构,由该证券营业部审核投资者的身份证和证券帐户并签订《指定交易协议书》,然后该证券营业部向上海证券交易所交易系统申报,指定交易申报一经上交所电脑交易系统确认即生效,上证所于当日闭市后通过成交数据传输系统将已确认生效的指定交易数据传送到相关证券营业部。

如何变更指定交易

若要变更指定交易,必须先原指定营业部办理撤销指定交易手续,该营业部审核其无交易交收责任后,由该营业部办理指定交易的撤销,指定交易撤销后,投资者即可到新的营业部重新办理指定交易手

续。指定交易即时生效,完成后即可进行证券买卖。

何种情况下无法办理指定交易

有以下两种情况:一种可能是该股东帐户刚刚开出,还未生效(新开出的股东帐户T+1日才能生效),这些帐户开出当天无法办理指定交易;另一种可能是该投资者的帐户被其他证券营业部误指定了。

指定交易中,营业部可否增收附加费

按规定,证券营业部除了向投资者收取标准佣金、印花税、过户费外,还可以收取委托手续费。因为异地证券营业部(上海地区除外)可能需要拨打长途电话或其它通讯方式,将投资者委托买卖指令下达至上海证券交易所,故证券营业部可以酌情按每笔不超过5元的标准收取委托手续费。

指定交易在什么情况下不能撤销

指定交易不能撤销的几种情况:一是当天有成交;二是当天有委托,未成交;三是登记公司认为不能撤销的情况;四是新股认购期内不宜撤销指定交易,这是为

保护投资者的合法权益,防止证券营业部因投资者撤销指定交易后无法将未中签的申购资金退还。在用资金申购上网发行的新股时,新股发行期一般为4天,参加新股申购的投资者应在T+4日(T为发行日)后办理撤销指定交易为宜。

2007年上市公司年报专题讲座系列DVD新鲜出炉

◎本报记者 敖然

为帮助投资者深入解读2007年上市公司年报,深度挖掘2008年投资机会,上海证券报股民学校整合业内顶级研究力量,于近期策划推出了中国证券市场首份年报解读的DVD系列讲座。该系列讲座包含了对2007年上市公司年报分析、如何从年报中寻找投资机会、年报透露哪些行业动向、上市公司年报分析技巧、深度分析50家成长性公司、深入解读2008年一季度报等内容,并邀请业内知名专家讲授。

上海证券报股民学校在日常工作发现,很多投资者都希望对解读年报的思路和方法进行深入学习,而股民学校各营业部授课点也对相关内容的视频教材有很大需求。为此,上海证券报联合国泰君安证券研究所、中银万国证券研究所、东方证券研究所、北部资产等权威机构推出了2007年上市公司年报专题讲座系列DVD。希望快速锁定年报信息、把握先机,投资者和需要相关教材的营业部、股民学校授课点可通过电话订购。

其实上述四个攻略可以归结为一个简单的原则——价值投资的原则。无论是在中国的抄底还是在其他海外市场的投资,QFII一直是坚持着价值投资的原则,并在这一个原则的指引下去寻找机会。

从第一个攻略中我们可以看到,投资必须遵循理性分析的原则,在投资中要保持好的心态;从第二个攻略我们可以看出投资是寻找价值洼地的过程,价值低估带来投资机会,在此之前应该做到谋定而后动;从第三个攻略我们可以看出投资要快速果断的捕捉市场出现的机会;从第四个攻略我们可以看出成功的投资是建立在风险控制基础之上的,在存在较大不确定性之前要严格控制仓位。

上海证券报股民学校 每周四、六、日、三、七刊出

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

江海证券北京东三环南路营业部授课点
授课内容:行情软件操作指南
时间:5月17日 13:30
地点:北京东三环南路58号富顿中心A座2层
报名热线:010-58674977

中信建投上海福山路证券营业部授课点
主题:权证基础知识
时间:5月17日上午9:30—11:30

主题:当前资本市场形势分析与展望
时间:5月24日9:30—11:30
主讲嘉宾:姚国平

小张老师信箱

如何理解季报中的“稀释每股收益”

游客30777:如何理解上市公司季报中的“稀释每股收益”,它和“基本每股收益”有什么区别?

国都证券长春自由大路营业部:稀释每股收益”是以基本每股收益为基础,假设企业所有发行在外的稀释性潜在普通股均已转换为普通股,从而分别调整归属于普通股股东的当期净利润以及发行在外普通股的加权平均数计算而得的每股收益。而“基本每股收益”是企业应当按照归属于普通股股东的当期净利润,除以发行在外普通股的加权平均数计算基本每股收益。

定投基金需要注意哪些问题

读者李女士:参与基金定投需要注意些什么?
小张老师:由于定投基金存在“平均成本”、“自动投资”等诸多优势而被投资者普遍认为是适合“懒人”的理财方法。但在具体投资过程中,还需要投资者注意以下六个方面的问题。第一,定投基金产品应当进行经常性的检视。第二,定投也有灵活性。第三,定投不是工薪族的专利,只要满足了固定时间、固定金额的条件,基金定投计划就能长期进行。第四,定投前需要构建资产组合配置模型。第五,作为一种长期投资工具,赎回要慎之又慎。第六,习惯定投的投资者可以选择定投。

股指期货仿真交易周周报

期现双双震荡下跌 短期上攻信心不足

◎中诚期货 宋宁笛

市场运行

上周为五一假期后的第一个交易周,股市并没有出现预期的大涨,而是呈震荡下跌的走势。上周HS300收于3878.92点,下跌80点或2.03%。从上周个股走势来看,银行股成为拖累指数的重要因素,而中小板块特别是奥运、农业、钢铁和3G概念股,表现时有亮点。亚太市场上,虽然美联储在5月2日降息,但美股信心仍不足,呈现震荡走势。

从期货合约上看,4个合约基本跟随着现货的震荡走势,本周调整力度不大。其中0806合约跌幅最大,下挫近400点跌幅超过8%,0805和0812合约也有接近4%以上的跌幅,0809合约跌幅最小,仅为2.33%。0806合约的下跌基本是由于前期涨幅过猛。

交易机会

虽然五月整体看涨,但近期没有利好政策再度跟进,加之对银行股大小非解禁和即将公布的4月份CPI仍有较大担忧,近两周仍将呈震荡走势。从个股表现来看,权重股仍将低迷,而奥运、钢铁、医药等热点板块也将涌现。期指方面,由于前期过于乐观而近期走势没有达到预期上扬,部分投资者对后市产生了疑问,使得本周4个合约都出现了不小跌幅,其中尤以0806为甚。个人认为下周现货仍将震荡为主,对于即将到期的0805的70点基差也基本合理,不存在明显交易机会。远月合约的基差也较为合理,若接下来的两周连续收阴或者近期指数出现大幅下挫,不排除远月合约出现重新估值的可能,可以选择做空。操作上建议投资者结合现货观望为主,可以建小规模的空仓,推荐9月合约。套利策略上,0806、0809、0812三个合约的价差分别为684点和560点,若短期现货波动不大,投资者可以选择空0809多0806、0812的套利策略。