

轻松阅读半年报 理性分析基本面

◎金证券 谭向阳 许柯

从长期来看,投资者的投资收益无论是来源于价差,还是来自于股利分红,最终仍取决于被投资企业的经营业绩。当下正值上市公司半年报披露密集期,因此,正确理解上市公司财务状况,理性分析市场基本面就成为当前投资决策的一大核心环节。

熟知关键财务指标

上市公司财务报告主要由资产负债表、利润表和现金流量表构成,其中资产负债表反映企业资产、负债及资本的期末状况,利润表反映本期企业收入、支出及盈利表现,现金流量表则反映企业现金流量的来龙去脉。

1 资产负债相关指标

与资产负债表有关的财务指标主要有总资产、股东权益、每股净资产等。总资产是指上市公司拥有或控制的能够带来经济利益的全部资产;股东权益又称净资产,是指公司总资产中扣除负债所余下的部分;每股净资产是指股东权益与股本总额的比率,反映每股股票所拥有的资产现值。

2 主要利润指标

利润表的主要财务指标包括主

营业务收入、营业利润等。主营业务收入是衡量企业业务进展与市场扩张方面最重要的指标,主营业务的下降往往表明企业在经营活动中遇到了困难。营业利润是指企业在销售商品、提供劳务等日常活动中所产生的利润,在新会计准则下也包括企业获得的投资收益。每股收益指净利润与股本总数的比率,是综合反映公司获利能力的重要指标,反映了每股所创造的税后利润。净资产收益率是净利润除以股东权益得到的百分比率,该指标反映股东权益的收益水平,弥补了每股收益指标的不足。例如:在公司对原有股东送红股后,每股盈利将会下降,从而在投资者中造成错觉,以为公司的获利能力下降了,而事实上,公司的获利能力并没有发生变化。如果公司净资产收益率得到提高,表明企业盈利能力增强。

3 现金流量指标

在现金流量表中最重要的财务指标是经营活动产生的现金流量净额。该指标是指因经营活动产生的现金流入减去经营活动的现金支出,该指标数值越大,表明企业变现能力越强,坏账风险越小。经营活动产生的现金流量净额可以同净利润进行比较,如果基本吻合或大于净利润,表明企业利润的“真实度”较

高,实现利润确实已转化为收回的现金。相反,则说明会计利润可能受到人为操纵或存在大量应收账款,利润质量相对较差。

利用财务指标分析基本面

初步了解这些财务指标后,投资者不但可以运用这些财务指标分析上市公司,也可以对整体资本市场进行分析。截至8月22日,半年报数据共显示1044家公司上半年实现归属于母公司的净利润2277.27亿元,同比增长46.25%,剔除不可比因素增长40.36%,表明我国上市公司整体获利能力继续增长。上半年1044家公司平均净资产收益率为8.601%,大大高于同期银行存贷款利率水平,表明上市公司运用自有资产的盈利能力仍处于一个相对较高的水平,盈利能力整体良好。

另据统计,截至8月21日,已披露半年报的953家公司上半年平均每家经营性现金流净额同比下降50.44%。这表明上市公司净利润的增长并没有从经营活动的现金流中体现,企业实际运营的含金量有所下降。通过对资产负债表的对比,我们发现,上市公司普遍出现应收账款增加和应付款项的减少,因此导致上市公司虽然账面利润增

加,但现金流反而有所下降。此外,在整体产业经济仍处于供给过剩的局面下,因竞争激烈,上市公司为了促销而给出更宽松的收款条件,这也是导致现金流下降的原因。

从企业主要财务指标来看,上市公司整体经营业绩仍处于较好的增长状态,特别是市场经过超过60%的快速下跌之后,目前A股估值按国际标准来看已经具有一定的合理成分。但为什么市场仍跌跌不休呢?

当前市场的惯性下跌,很大原因在于投资者的心理目前仍处于极度脆弱状态。2007年共同看多的市场心理共振可以把指数推高到6124点;悲观预期也会导致投资者过度看空市场,把市场推到合理估值的下方。这就好比一个从山上滚下的球,它会越滚越快,某种阻碍会导致这个球出现反弹,但市场惯性仍会驱使其继续向下,直至停下。

另外,市场下跌的原因还在于市场参与者普遍对国内外经济形势和经济前景不乐观。根据我们对宏观经济、企业盈利和国家经济政策走向的判断,外围经济环境阶段性的转好有望在今年四季度出现,届时A股市场有望迎来转机。广大投资者不必过分看淡市场,而应当用更理性的态度面对市场调整。对财

务指标的分析是中长期价值投资者了解企业基本面的重要工具,市场的下跌恰恰给了这些投资者用合理的价格分批逐步买入中长线优质品种的机会。

切勿“漏掉”重要事项

在上市公司半年报中,重要事项”包括半年报其他部分未披露但对公司的经营具有实质重大影响的事项。正确分析这些“重要事项”有利于投资者更准确地把握公司经营资产的实际状况。

重要事项中可能隐藏着“金矿”,也可能埋藏着“炸弹”。如上市公司的证券投资、持有非上市金融企业股权情况等,若原计划成本较低,则未来有可能产生重大的资产增值。相反,公司面临的重大诉讼、仲裁事项及担保事项,一旦出现不利结果,则有可能对上市公司形成巨大损失。

上市公司重大的资产重组情况和关联方的资金往来情况披露,这都有利于投资者了解上市公司的真实情况和发展趋势。持股5%以上股东追加股份限售承诺的情况,可以让投资者某种程度上了解主要股东的减持意愿,从而作为自己投资的一个重要参考。

海证期货◆专栏◆

财富管理与期货投资

如何打开期货投资的盈利之门

我们提倡在财富管理体系中引入期货投资,是为了让投资者在自己的风险承受能力允许范围内,将风险与收益的比值调整到最合适的位置。但是,我们知道,期货投资的专业性比较强,投资者需要增加对金融衍生工具的正确认识,以成功打开期货投资的盈利之门。

在竞技体育里面运动员,非常看重了解对方的工作,“知己知彼方能百战不殆”。在期货投资过程中,投资者要做的第一件事同样也是了解市场,了解期货投资的特点。投资市场是一个很特殊的场合,身处其中的每个人都面临着来自市场的冲击与自身内心波动的影响。很多人都知道,做投资的敌人是自己,在期货投资的过程中这一点显得尤其明显。贪婪与恐惧的心理几乎伴随着投资的整个过程,因此每一个梦想在市场中获得成功都必须至少完成三件事情:了解市场、了解自己、掌握技能。今天我们便从第一件事情开始,推开期货投资盈利的第一扇大门。

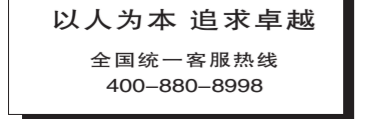
首先,期货是一种保证金交易。保证金交易带来的就是期货投资的杠杆作用,也就是说投资者只需要支出一部分的资金成本(例如5%~10%)就可以拥有全部合约价值的交易收益。无论是利用期货规避风险,还是利用期货进行套利,杠杆作用在放大风险的同时也放大了收益。

其次,期货合约有到期日,不能无限期持有。期货投资与股票类的投资的重大区别还在于期货合约有到期日,到期交割之后该合约就退出流通,由新的合约来替代。因此投资者不可以抱着合约不放。对这一特点的理解与否往往决定了投资者进入期货市场之后的表现是否优秀。

第三,期货是双向交易的。由于长期以来中国的证券投资市场缺乏有效的做空机制,初入期货领域的投资者往往会陷入一种困局,就是只愿意做多,不敢做空。“熊市”在期货市场并非贬义词,在下跌趋势中顺势做空的盈利效果是同样重要的。

我们说过,期货投资的专业性是比较强的,其特点也不止上述三点。要想打开期货投资成功的大门,投资者先要做的事情便是不断学习。

(执笔 倪成群)



以人本 追求卓越 全国统一客服热线 400-880-8998

理财教室

利用TRIX指标分析股价走势

◎江海证券 李晓枫

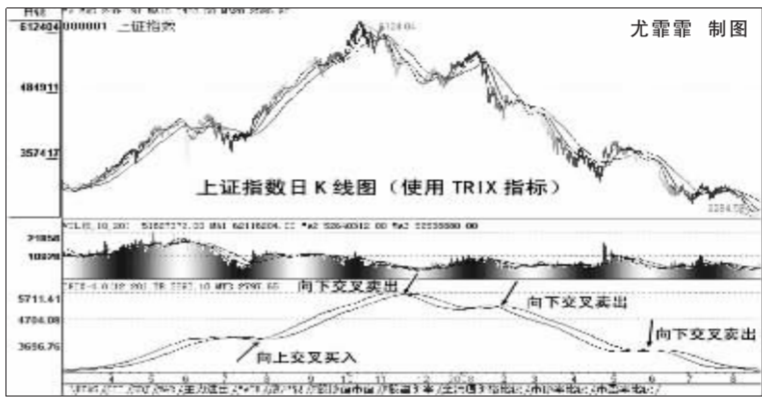
每一年我都会把上一年的大盘的日K线图打印出来贴在房间里。望着那些高低低低的K线打心自问:哪里是波峰,哪里是波谷,该如何分辨?

技术指标实质上是一种“眼见为实”的操作法,目的是为了投资者避免盲目猜测行情,相对轻松地介入股市。对于非职业投资者来说,精力不可能完全放到股市中,因此就需要坚持使用比较通俗的技术分析方法,以追求相对稳健的投资收益。下面重点介绍一种符合这种思想的技术指标:TRIX指标。

TRIX指标中文名称为三重指数平滑移动平均线,其原理是把一条平均线进行三次平滑处理,再根据这条移动平均线的变动情况来预

测股价的中长期走势。TRIX指标能够去除移动平均线频繁发出“假”信号的缺陷,避免由于交易行为过于频繁而造成交易成本的浪费;但保留了移动平均线的核心功能,凸显股价中长期的运行趋势,使投资者对未来较长时间内股价运行有直观准确地了解,从而降低投资者过度套牢和跑空“黑马”的风险。

TRIX指标的使用方法非常简单:一般来说,日K线图上,TRIX具体由两根平均线构成,这两根平均线由下向上交叉时买进,由上向下交叉时卖出。TRIX指标不动如山,一年到头出现讯号的频率也不多,甚至有一些有利润幅度的波动也无法引起TRIX产生讯号,然而一旦TRIX指标产生讯号,则所代表的中期趋势的可靠性非常强。即



使万一出现“失误”,也是赢大波段输小输小,不影响整体收益率。

但需要强调的是,对于非职业投资者,特别是上班族来说,把部分资金常年按照TRIX指标的讯号进行操作,一路上不管风浪有多大,都

必须心定如山,情绪更须如行云流水。不能半途打退堂鼓,不要被那些密密麻麻的数据所迷惑,避免每天看着股价一分钱一分钱地跳下跳下,心情随着起伏不定,真正做到“咬定青山不放松”。

投资三人谈

钢价季节性波动不掩行业潜力

主持人:小张老师

嘉宾:国金证券研究所钢铁行业首席分析师 周涛 大成创新成长基金经理 王维钢

小张老师:钢价从6月中旬开始出现缓慢回落,这是否意味着国内钢材价格已经步入下降趋势?

周涛:钢材价格的运行与需求密切相关,而钢铁的下游行业对钢材的需求存在季节性差异。一般来看,每年的4、5月份是钢材的传统消费旺季,并从6月开始出现季节性回调。如果今年没有太大意外,国内钢材价格的下跌幅度也会维持在一个合理的水平,但我们认为下半年钢材价格在高位运行的可能性较大。

王维钢:其实国外7、8月份也是钢材消费的淡季。国内只有2005

年当年的钢材价格在下半年是单边下跌的走势,不过这是与当年的产能过度释放有关,而今年并没有类似的影响因素。

小张老师:对于国内钢材的出口问题似乎争议很大,你们是如何看待的呢?

周涛:全球每一次经济大发展或者某些国家工业化都需要消耗大量钢材,而这些新增钢材的需求都是由某些主导国家来提供,当前中国就是这样的主导国家。另外除中国外,其他国家这几年并没有新增钢铁产能,发达国家已经完成产业升级,新建钢铁产能的可能性并不大,发展中

国家新建钢铁产能的审批时间又过长。当然到底多少的出口量才算合理,我们认为钢协提到的10%的国内产量比例用于出口将继续维持。

王维钢:只要未来钢材出口不再出现大幅增加,如增加到600万吨/月,那么国家继续出台限制钢铁出口政策的可能性就不大。

小张老师:钢铁产能过剩是一个被经常提及的话题,那么该如何看待钢铁的供需匹配问题呢?

周涛:理论产能的有效释放会受到上游原材料供给等的制约,如掉大量钢材,而这些新增钢材的需求都是由某些主导国家来提供,当前中国就是这样的主导国家。另外除中国外,其他国家这几年并没有新增钢铁产能,发达国家已经完成产业升级,新建钢铁产能的可能性并不大,发展中

投资交流

弱市自救应树立五大投资理念

◎王宏涛 罗佛传

树立并坚持合理的投资理念至关重要。特别是在弱市格局下,为了降低成本、摊薄损失,投资者应该树立以下五大投资理念:

第一、弱市中应顺应大盘趋势。在熊市的调整中,由于投资者信心匮乏,“羊群效应”容易被放大,因此必须顺应大盘趋势,一旦大盘破位下跌,就要坚决出来;反之,如果大盘阶段性底部探明,也要果断进场。比如在2008年1月17日那天,大盘同时跌破了30日、60日和120日三条重要均线,如果投资者当天果断清仓,就可以规避后来的

大幅杀跌;在2008年4月22日当天大盘技术指标CCI和MACD均出现了底背离,KDJ和MACD同时出现金叉,加上有证监会关于大非大宗交易规定的出台,这又是典型的阶段性反弹信号,应该及时把握。

第二、制定严格的止盈和止损原则。牛市中,止盈和止损原则显得没那么重要,因为在单边上涨的行情中,只要个股没什么利空插一段时间都会有收益,但是在熊市中,更多的只能做短线投资,因此止盈和止损原则相当重要。这就要求投资者必须有良好的心态,一旦个股上涨达到目标位就应该果断止盈,反之一旦与预期的走势相反,并跌破自己设定的心理支撑位就应该考虑止损,以避免更大的损失。

第三、不在出台一般性利好当天买入。因为“庄家”一般都会在公布一般性利好当天选择出货,把筹码抛给接盘的跟风者。利用利好出货成了“庄家”屡试不爽的手法,因此投资者切忌在公布一般性利好当天买入股票。

第四、当个股的利好消息传开时考虑卖出。主力建仓某个股票的时候往往是静悄悄的,在市场中没有什么关注的时候吃足筹码并拉抬股价。当拉抬达到目标位时,就会通过各种渠道“散布”关于手中个股的

“好消息”。当这个消息遍地开花的时候,意味着主力要开始出货了,持有这类股票的散户也应该考虑择机卖出。

第五、不碰既无业绩又无概念的个股。在上升行情中,涨幅最快和涨幅最大的往往是业绩平平的题材股;同样,在调整的行中,跌幅最大的往往也是这类个股,特别是那些既无业绩又无概念的个股,更是遭到市场的抛弃。在8月11日和12日的下跌中,有不少这样的个股出现了连续两天跌停。因此,这类股票投资者最好不要碰。

(作者为东吴证券吴江地区总部咨询中心分析师)

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 兴业证券上海天钥桥路营业部授课点 授课内容:防范“原始股”骗局 做个明白投资人 时间:8月25日 15:10 地点:上海天钥桥路93号8楼 热线电话:021-64270288

上海证券报股民学校频道全新改版中

海量知识学习 市场热点解读 专家在线答疑

近期专题:

- 戴若:顾比,市场将回摆2000点至1800点支撑 全球基金经理看涨 美元进入中长期升势? 拨开迷雾 解析当前市场下的“基”秘诀 投资者如何直面“失落行情” 基金把握近期股市:下跌与基本面没有太大关系 “停牌门”事件对基金影响几何

最新推出股民学校网上课堂一周精讲

本周主讲:如何选择低风险产品(六课)

- 第一课 低风险≠零风险 第二课 低风险产品的分类与特征 第三课 固定收益类:安全型的首选 第四课 信托类:低风险中的高风险 第五课 低风险产品如何挑选 第六课 最新银行个人理财产品

更多精彩内容尽在:http://school.cnstock.com/index.htm

小张老师信箱

非实名开户有什么风险

游客 28492:非实名开户有什么风险? 江海证券北京东三环南路营业部:非实名开户包括借出身份证和借用他人身份证开户两种情况。前者的风险在于,自己要炒股就不能再开户了;后者的风险在于,如果出借人因为个人债务涉及诉讼等,司法机关可能会冻结、拍卖或者变卖登记在出借人证券账户下的实际属于借用人的证券。因此只有保证自己的证券账户真实、准确和完整,自己的权利才能得到充分保护。

游客 50856:请问什么叫强制赎回? 申银万国证券上海新昌路营业部:强制赎回是优先股协议中的条款之一,要求企业按照一定的安排将股份赎回。强制赎回主要有两种情况:(1)投资者赎回时,当某笔赎回导致其在代销机构交易账户余额少于500份时,余额部分必须一同赎回;(2)如果投资人因其它原因(如转托管、非交易过户等),使其在代销机构的账户余额低于500份时,允许其赎回份额低于500份,但也必须一次全部赎回。

新惠:在配股过程中由于个人原因漏配了,请问是否可以补办? 小张老师:如果你拥有配股权,就可以自主选择配股或者放弃配股。若不愿放弃配股权,就必须在配股挂牌期参加配股,过期就作为自愿放弃处理,不能缴款补配。

小应:持有的零股(不足100股)是否可以分批卖出? 小张老师:零股不能分批卖出,根据《深圳证券交易所交易规则》规定,卖出股票或基金时,余额不足100份(份)部分,应当一次性申报卖出。

依托“股民学校” 兴业证券8月依旧授课忙

◎本报记者 马全胜

近期股指连创新低,市场信心涣散,我们原本以为参加这几期股民学校授课的投资者一定不会很多,但事实完全超出了我们的想象。”兴业证券上海天钥桥路营业部总经理刘金平告诉记者,营业部在8月份举办的几次授课活动仍然吸引了众多投资者的积极参与。

兴业证券长期以来重视投资者教育工作,并依托上海证券报股民学校这一平台,广泛开展各类投资者教育活动。其中,兴业证券上海金陵东路营业部除了举办股民学校的日常授课外,还加入中国证券网股民学校在网答答疑,积极在线解答投资者的各类疑问。在这种公司内的良好示范效应下,兴业证券上海天钥桥路营业部携一系列完整的授课计划积极加入上海证券报股民学校,并在8月份开展了深受投资者欢迎的主题授课。

刘金平表示,越是在投资者普遍对市场感到迷茫的时候,越需要我们开展好投资者教育活动;市场的万般变幻也不是我们每一个人都能理解与准确预测的,下一步我们将积极邀请不同领域的专业分析师共同开展好投资者教育与服务活动。”