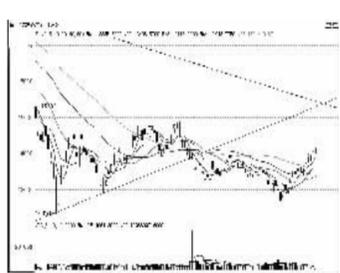


世界主要指数一周表现



道琼斯:受成屋销售及援救计划利好等消息刺激,本周大幅向上,摆脱了上周的震荡格局,人气提振,为重返8000点奠定了基础,后市看高一线,短期阻力在8000点关口。



恒生指数:本周大幅反弹,升势凌厉,技术上均线系统对股价形成支撑,但KDJ有交叉回落趋势,预示或有短期调整,但中线依然向好。



伦敦铜:本周总体上表现为震荡盘整走势,多方失去了上冲的强烈愿望,一旦震荡结束还会反弹,但下周的大趋势将以调整为主。



美原油:与伦敦铜走势相仿,本周呈现出震荡盘整走势,稍事休息有利于后市,但上行意愿减弱预示上行压力增大,下周将以调整为主。



美元指数:经过上周大跌之后,本周处在休整状态,表现为震荡向上态势,但上攻量能不足,整体上属下跌中继走势,后市继续调整的可能性偏大,支撑位看80点。



美元指数:经过上周大跌之后,本周处在休整状态,表现为震荡向上态势,但上攻量能不足,整体上属下跌中继走势,后市继续调整的可能性偏大,支撑位看80点。

(元一)

调查显示,8成以上股民不重视年报、季报

读懂年报 才能把握年报行情中的机会

证券时报记者 汤亚平

本周值得关注的,莫过于中国石化、工商银行、中国银行等多只重磅股公布年报。接下来,中国神华、中海集运、中国铝业等一批“中”字头权重股,也将集中晒出2008年成绩单。而证券时报与大智慧投票箱调查结果也显示,8成以上股民买股票不重视年报、季报;认真阅读年报的女性股民比男性股民要多,要细心。

分析人士提醒投资者,上市公司的年报在很多方面决定公司股票未来一年的走向,尤其是权重股的年报甚至决定大盘重心的移动,认真阅读年报,是每个投资者必须要做到的。读懂年报,可以一叶知秋。

亲自尝尝梨子滋味

很多时候,普通投资者把希望寄托于分析师身上,寄望他们解读年报,指点迷津。然而,接受采访的分析师直言,财务报告上某一处小小的修饰都可能让他们作出错误的判断,如同西方谚语所说“每朵乌云都镶着金边”。投资者最可信赖的,应该是自己解读财务报告的能力。

股民何先生告诉记者,面对密密麻麻的年报,往往是一头雾水,只是粗略看一下每股收益、每股净资产、净资产收益率等指标。枯燥的年报,使中国大多数股民像何先生一样,放弃进一步认识的机会。

这里要提醒股民,信奉安全第一的投资大师巴菲特就是以读年报出名的。他一再告诫:投资人应把自己当成经理人,深入了解企业创造财富的竞争力,或从企业公布的财务数据发现其不合理之处,从而作出正确的投资决策。”这位大师还常常抱怨自己的阅读速度不够快,因为他一年所读年报上千份,约一天三份!当大多数人将读年报视同乏味之时,他却从年报中嚼出有滋有味的故事。

一位自称“年报迷”的老股民蔡大姐,讲了巴菲特对石油的投资经典。2008年5月伯克希尔·哈撒微公司的股东大会上,很多人不相信他是只看了公司两份年报就做出那么英明的决定。巴菲特的回答我们应铭记在心,“我是在2002年春天读的年报。我从没问过任何人的意见。我当时认为这家公司值1000亿美元,但它那时的市值只有350亿美元。如果你根据中石油年报上的数字还做不了决定,那你应该看下一家公司。”

蔡大姐一边打开自己读年报的笔记,一边引用毛主席讲的一个实践第一的原则:你要知道梨子的滋味,就要亲自尝尝。”她还断言,现在许多人嘲笑巴菲特身价缩水,一旦股市复苏,巴菲特的投资肯定是升值最快的,而有的人的股票可能永无翻身之日。昨天,看了一篇《巴菲特入股高盛没走眼》的分析文章,我更相信那句名言:谁笑到最后,谁就笑得最好。”蔡大姐说。

以新的眼光阅读年报

2008年年报呈现出一些新特点、

新内容、新趋势,投资者阅读年报必须有新眼光、新思路。

其一,盈利模式比利润更可贵。有人说,年报就是读个盈利模式。就其对未来影响而言,这句话一语中的。尤其在金融危机影响和我国经济转轨的双重夹击下,盈利模式甚至比利润更重要。利润仅代表过去,而盈利模式代表未来。诚然,在一些注重长线的投资者看来,一个清晰的盈利模式,以及由此产生的业绩可预期性,远比过去一年赚了多少钱来得重要。

其二,现金流量比收入更重要。从财报表看,部分上市公司的利润状况确实好,但再仔细观察现金流量表,就会发现现金流量的状况实在不佳。这时,投资者一定要注意:如果一家上市公司每股收益较高,主营业务利润又占较高比例,并且每股现金流量金额又与每股收益相比差距不大,那么,从财务的角度讲,应是一家较好的上市公司。相反,如果在一家公司的利润构成中,主营业务所占比例较低,而投资收益和其他一次性收益占的比重很大,同时,每股现金流量金额又与每股收益相比差距很大,这样的公司业绩增长持续性难以保证,而且现金流不足,应收款过高,容易出现风险。

其三,减值计提比存货损失更值得关注。2007年前,大部分上市公司资产负债表上可能还找不到这一科目。在新会计准则将所得税的处理统一为资产负债表债务法后,这一科目才全面出现。应该看到,计提当期企业的会计利润会减少,该损失也不能抵减所得税,但这时企业实际上拥有一个在未来或者说在该损失真正发生时抵减所得税的权利。已公布的年报显示,537家上市公司2008年资产减值损失788.56亿元,同比2007年的256.64亿元上升了207.26%;单资产减值一项,即吞噬了31.40%的营业利润。分析人士认为,如果这部分资产转回的话,来年上市公司利润可增厚3成。

其四,财务费用与营业、管理费用有区别。上市公司年报有“三张表”:营业费用、管理费用和财务费用。通过“三费”变化,可以考察公司的内部管理能力。通常报表体现较高的财务费用不是好事,因为这意味着高的有息负债,但是考虑到2008年多次降息的累积效应将在2009年初企业贷款利率年度调整时一次进行,只要企业保持正常经营状态,那么,这种高财务费用状况有望在今年得到缓解,这反而会成为2009年企业经营的一大有利因素。但是,营业费用、管理费用的增幅高于净利润的增幅,则说明公司运营和管理有待加强。

其五,业绩“地雷”比限售解禁压力可怕。由于当前处于年报业绩密集披露阶段,越往后绩差公司越多。因此,投资者更要注意其中所隐藏的业绩“地雷”,考虑到近期大部分个股均出现了阶段性反弹,鉴于预期的年报业绩一旦披露,就可能抹杀近期的涨

幅,其中所隐藏的年报风险需要警惕。而限售股解禁主要看小限持股的情况。大限往往不会大面积卖股票,小限则不确定,而一家能够让小限不愿卖出持股的公司,肯定是能够给股东带来较高回报的公司。

机会只留给有准备的人

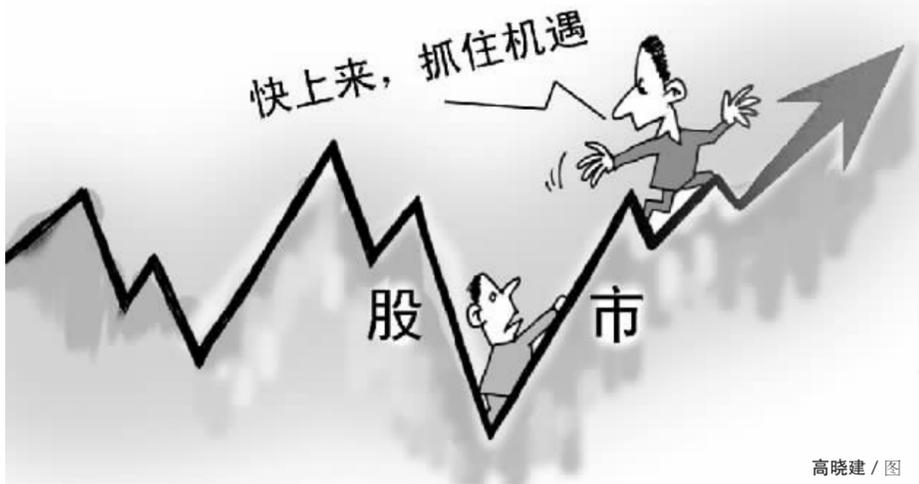
有数据统计,截至3月25日,沪深两市共发布了537份年报。这537家公司在2008年实现营业收入

19021.19亿元,同比增长20.05%;实现营业利润2511.19亿元,同比下降0.33%;实现净利润2066.46亿元,同比增长5.66%。从相关数据分析,上市公司营业收入下调还在进行中。

分析人士提醒两点:一是按惯例,A股不佳的年报会排在后面出炉,而今年年报延后的增多。因此,最终的数据将会比现在看到的还更悲观一些;二是进入4月,2009年一季度业绩即将亮相,虽然可以预期一季度业绩环

比会有所上涨,但是同比将是大幅下跌的局面,因此,一季度业绩将导致市场对2009年股价重新定位。

总之,随着年报的集中披露和第一季度的亮相,盈利下滑预警的上市公司数量或将增多,但总体上2009年的投资机会一定比2008年多。而机会只留给有准备的人,只有那些认真阅读年报,发现一些细微的经济信息变化、上市公司业绩的转折迹象,才能跑赢大市。



高晓建/图

斤斤计较贻误前程

元一

本周的沪深股市虽然仍然以红盘收收,但上攻势头明显不如上周凌厉,两阳三阴的K线组合呈现出大幅震荡的特征,表现出“担心跌、害怕涨”的矛盾心态。从短期来看,经过上周的大涨,本周的震荡,休整乃至回调,其实十分正常,不值得絮絮叨叨。但若把这种短期调整放得太久,看得太重,自然迷雾重重,大乱方寸。

之所以如此,主要有以下原因:一是将上证指数能否攻克前期高点2402点看得太重;二是对权重股的后市忧虑过多。自底部反弹以来,各大指数不依不饶,顽强向上,虽说每一个骨节的走势都令人心惊胆战,但其不屈的势头至今没有改变。迄今,深证中小板指数已稳稳地盘踞在年线之上,深成指也已越过年线的“天堑”。按照过去的经验,相对其他指数,这两个指数是领先指标。再结合其他情况综合判断,兵临年线城下的上证指数站上年线指日可待,为什么那么多的分析师对此耿耿于怀呢?

原因在于他们对权重股没信心。权重股的涨跌牵扯着市场的神经,让市场不敢懈怠。不少机构报告上周初写着,“大盘权重股成为周二大盘上攻的拖累,而且权重股板块成交量较前一交易日有所放大,上攻动力明显减弱……而且本周大盘

股如中国石化、工商银行等年报将陆续公布……会成为投资者关注的焦点,也会影响投资情绪。”到了周四,上述担心就无影无踪了。“在金融股的带动下,特别是权重股在下午两点半之后的发力,使得大盘结束短暂的调整。金融板块突然发力的原因来自两个方面:一是作为银行板块代表性最强的上市公司——工商银行的年报业绩超出预期,给予投资者较好的信心……”并得出结论说,大盘短线的强势调整基本结束,预计金融、能源、化工等权重股板块可能会交替成为大盘上行的推动力量,A股权重股的补涨行情展开。”可是周五沪深股市又现震荡走势,调整是否结束没有定论,权重股的补涨行情也是七零八落。见到这种局面,不知道论者是否又要反省自责了。

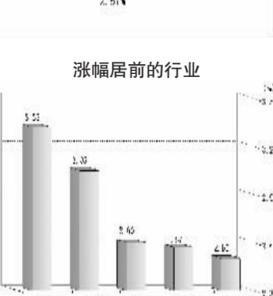
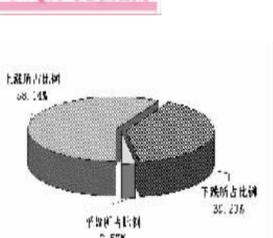
对权重股的担心,一直是大众的心头大患,但这种忧虑大多颇具“煞有介事”之情怀。3月26日,央行网站刊发中国人民银行行长周小川署名文章《关于改变宏观和微观顺周期性的进一步探讨》。周小川在文中表示,中国宏观调控政策已初见成效,一些先行指标有回暖迹象,经济增速过快下滑的局面基本得到遏制。这是我们看到的官方对经济形势的初步判断。加上近期的一系列宏观数据及指标,我们对经济前

景的解读应该不至于太悲观。其实,有研究报告已经明确指出,“随着企业‘去库存化’的结束,在政府基建投资的推动下,工业增加值以及GDP增速都将逐季回升。测算显示,重点公司单季净利润同比增速和ROE都已在2008年第四季度见底,全部A股公司的毛利率将于2009年第一季度见底,上市公司基本面将出现明显改善。”因此,拿权重股、蓝筹股说事,可谓“只见树木,不见森林”。

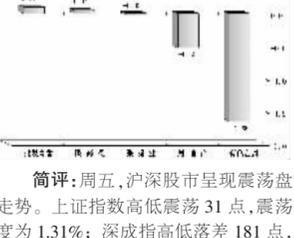
自底部以来,A股已经整整反弹了5个月,上证指数的涨幅超过40%。在有些人看来,大跌会随时发生,而且一定会跌破前期低位。得出这种判断的一个很重要的原因,在于对中外股市走势节奏错位的迷糊。其实,道琼斯3月6日的6470点与上证指数的1664点具有同样的市场含义。从调整幅度、调整时间及危机对实体经济的影响度来看,A股之所以早见底、早反弹,表明市场对整体形势的判断是非常精确的。而6470点之上,等待道琼斯的也将是大幅的上升行情。如此一来,2400点又有什么好计较的呢?

编者手记

每日数据



跌幅居前的行业



简评:周五,沪深股市呈现震荡盘整走势。上证指数高低震荡31点,震荡幅度为1.31%;深成指高低落差181点,震荡幅度为2.01%,从全周来看,是行情比较平静的一天。但成交有所放大,沪市成交1648亿元,较周四1443亿元增加14.21%;深市成交767亿元,较周四的639亿元增加20%。从个股涨跌看,中小市值股比较活跃,33只涨停股基本被小市值股包揽。跌幅最大的,下跌幅度也没有超过5%。两市上涨股票882只,占比达58.14%;下跌股票596只,占比为39.29%;平盘股票仅39只,占2.57%。从板块来看,受钢材期货上市影响,以

武钢为代表的黑色金属表现强劲,板块指数劲升3.32%,居各板块指数涨幅之首。其后,依次为电器器材、木材家具、传播文化、金属制品及电子,涨幅都在2%以上。下跌的板块有3个,有色金属板块跌幅最大,达1.65%,其次是房地产板块及采掘板块。

全周,上证指数上涨4.09%,收报2374.44点,成交7475亿元,较上周5706亿元增加31%;深成指上升4.01%,收报8994.15点,成交3627亿元,较上周的3009亿元增加20.54%。虽然指数升幅较上周有所收敛,但量价配合良好,显示市场仍处在稳健状态。从走势来看,权重股年报并没有给市场带来冲击。相反,以工商银行、武钢股份等为代表的大盘权重股的走势,暗含着某种乐观的预期。因此,震荡的K线组合、放大的成交量等,也许预示着突破前的蓄势。(元一)

短线交易将取决于沪指能否突破

解禁限售股:下周,将有112.17亿股限售股将解禁上市,较本周的28.54亿股增加83.63亿股,环比增长293%。基金:大宗商品价格近两日开始回落,包括部份基金在内的在资源板块中投机的多头将会闻风而动,获利平仓对股指构成压力。短线机会和风险:交易者现况指数为100,对于趋势交易者而言,2400点的前期高点是一个强阻力位,能否突破对于投机情绪影响很大。如果下周有效突破2400点,反射作用将使投机情绪再度升温,从而将指数推升一个台阶;如果不

能有效突破2400点前期高点,指数冲高回落将形成阶段性高点。中线机会和风险:交易者预期指数(6个月)为108,在投机情绪回落的二季度,指数还可能会有较长的调整期。长线机会和风险:交易者预期指数(1年)为108,局部机会在熊市中存在,场内较低的股价已吸引了场外产业资本的高度关注,个别现金流充裕的大企业已悄然进行并购布局。可以肯定,将有越来越多的产业资本游进股市,2009-10年的股市将产生可观的“并购概念”行情。(广州万隆)