

数据乾坤

“破净”个股风险与机会同在

□记者 董凤斌

近年来,随着价值投资的深化以及国际估值的压力,我国A股市场呈现出结构化的格局,股价重心不断下移。据统计,A股市场平均股价水平已由2000年的14.2元下降到2004年的7.42元。而与此同时,近年来上市公司再融资规模有所提高,这必然导致每股净资产的上升。因此,个股市净率下降甚至出现跌破净资产的状况也就不足为奇了。

我们统计了2000年以来A股市场每股净资产和平均市净率的变动情况,从图中可以看到,2000年至2003年,市场平均每股净资产逐年提升,从2000年的2.59元升至2003年的2.88元。与此相对应,近年来市场平均市净率却有较为明显的下降趋势,2000年市场平均市净率水平高达6.36,而2004年则下降到了2.57。另外,从跌破净资产个股数量来看,以年终收盘价计算2000年、2001年和2003年没有个股跌破净资产,2002

年也仅有1只,而2004年“破净”个股突增至60只,占A股市场股票总数的4.43%。截至2005年2月1日,两市“破净”个股达84只,占市场总数的6.2%。

从跌破净资产个股股票来看,“破净”原因主要有以下两方面:1.A股市场与国际的逐步接轨,由此产生了股票价值的重新定位和估值的压力,以同时具有A股与H股的股票为例,相当一部分A股股价相对于H股股价溢价较为严重,因此,近年来我国A股市场平均股价向下调整,由此产生了市净率下降的趋势;2.部分上市公司恶意融资较为严重,通过二级市场再融资造成每股净资产虚增,净资产的增长并不是上市公司业绩增长的反映,另有部分上市公司的违规操作引发市场诚信危机。例如,四川长虹因大量贷款难以回收而大提减值准备金,虽然净资产没有下降,然而业绩与往日不可同日而语;靠80多倍发行市盈率独领风骚的闽东电力自上市以来走出标准熊势,近期又遇业绩亏损窘境;嘉瑞新材等因违规担保等问题导致巨额亏损。如果把上述问题和风险一概撇

账,那么不少上市公司的净资产将大打折扣。

那么,股价跌破净资产是否意味着投资机会的来临?有分析人士对比了日本股市,在过去长达10多年中,日本上市公司股票价格也出现过大面积“破净”现象,据2002年9月的有关资料显示,东京证券交易所1505家上市公司中有854家公司股价跌破净资产,“破净”比例超过5成。而目前我国市场仅有5%左右的个股跌破净资产,从这一角度看,“破净”个股未必具有普遍的投资机会。

由此可见,单纯以市净率指标来衡量市场中的投资机会并不科学,下表中,我们统计了目前A股市场中市净率较低的个股,发现这类个股的业绩并不理想,市盈率普遍较高,其中吉林炭素市净率虽然仅有0.76,但其市盈率却高达484,另外,更有相当一部分市净率较低的个股市盈率为负值,并不具有投资价值。因此,在“破净”个股中寻找投资机会应以业绩和成长性作为衡量标准,例如统计中的三毛派神,市净率为0.83,市盈率也仅有23.65,而去年第三季度的净

利润增长率却高达297%。

另外,收购行为也使得“破净”个股风险中孕育着较大的投资机会。例如,2002年日本股市五成多个个股股价跌破净资产,由此引起了一场

全球大收购行动,为日本三洋等上市公司迎来了发展的机遇。弱极必反,目前我国市场中一些“破净”的上市公司也有可能面临被收购的命运而重获生机。

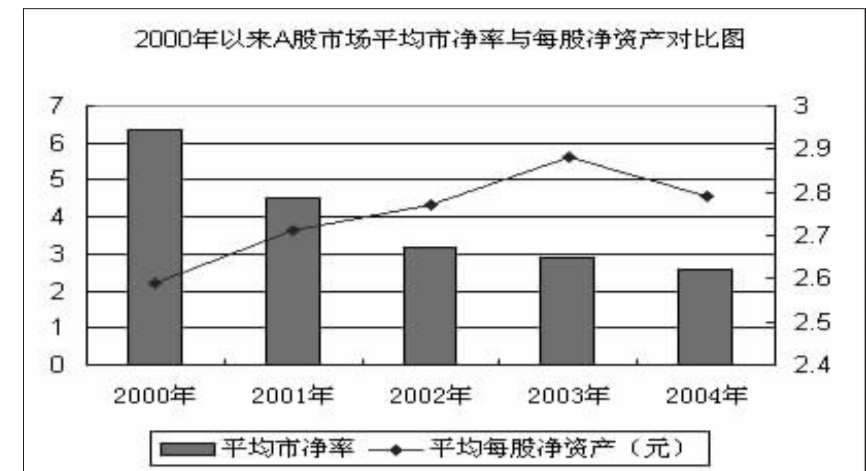


Table with 8 columns: 代码, 名称, 收盘价(元), 每股净资产(元), 市净率, 市盈率, 净利润增长率(%), 今年以来涨跌幅(%). Lists high P/B ratio stocks.

Table with 8 columns: 代码, 名称, 收盘价(元), 每股净资产(元), 市净率, 市盈率, 净利润增长率(%), 今年以来涨跌幅(%). Lists low P/B ratio stocks.

注:收盘价截至2005年2月5日,财务数据截至去年三季。

Table with 8 columns: 代码, 名称, 收盘价(元), 每股净资产(元), 市净率, 市盈率, 净利润增长率(%), 今年以来涨跌幅(%). Lists low P/B ratio stocks.

数据观潮

红利指数强于上证指数

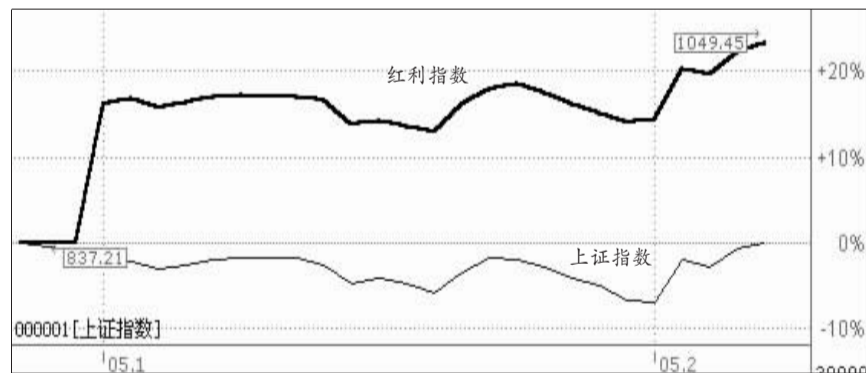
□记者 董凤斌

2005年1月4日,上证红利指数正式发布,该指数挑选在上证所上市的现金股息率高、分红比较稳定、具有一定规模及流动性的50只股票作为样本股,以反映上海证券市场高红利股票的整体状况和走势,其中不乏中国石化、宝钢股份、上海汽车等一批大盘蓝筹股。然而在开始阶段,由于新股询价发行和非流通股转让的预期,基金等机构投资者操作较为谨慎,从而造成多为基金重仓持有红利样本股走势并

不尽如人意。

春节前后,受到企业年金和保险资金入市等利好消息的刺激以及年报披露的逐渐展开,红利指数表现出了独立走势,2005年以来该指数累计涨幅达5.98%,高于上证指数的0.98%。下表中,我们统计了今年以来表现较好的红利指数样本股,房地产业和汽车业的龙头企业金地集团和上海汽车位于涨幅前两位,今年以来累计涨幅分别为22.37%和19.79%。从后市的走势上看,随着上市公司的分红指标逐步受到市场各方投资者的重视,上证红利指数的后期表现仍较为乐观。

红利指数与上证指数走势对比图



今年以来表现较好的红利指数样本股

Table with 5 columns: 代码, 名称, 收盘价(元), 流通A股(万股), 今年以来涨跌幅(%), 市盈率(去年三季). Lists top-performing dividend stocks.

数据来源:Wind资讯

图表制作:董凤斌

强势股寻踪

连续4日收阳且阶段放量个股

Table with 5 columns: 代码, 名称, 股价, MA5, MA10, 近4日涨幅. Lists stocks with strong upward trends.

数据来源:分析家

统计、制表:董凤斌

声明:本版数据仅供参考,如有出入,请以相关公告为准。

□民族证券 袁忠伟

市场整体运行:节后第一个交易日,沪深两市均以红盘方式吸引投资者,上证综指收盘上涨9.88点,个股涨平跌的家数比为1052:69:227,成交金额由上一个交易日的144亿元收缩至121亿元,涨停的非ST股有11只。

在1月26日至2月1日的连续五天下跌调整中,A股市场日成交金额在80亿元左右;2月2日反弹以来,A股市场日成交金额连续4日保持在120亿元以上,市场指数快速收复部分失地。由于春节长假,节前权重指标股的活跃并未全面激发机构做多热情,不排除部分机构节后加快投资力度,而保险资金获准独立入市操作也给投资者增添长期投资A股的信心。

市场数据日评

做多气氛趋浓 板块热点有序

昨日78%的股票上涨表明做多气氛趋浓,而A股平均涨幅高于指数涨幅则显示板块热点有所变化。

板块动向:亏损股以2.53%的涨幅成为当日热门板块,微利股以涨2.03%紧随其后,绩平股也能获得1%以上涨幅,绩差股前期跌幅较大且累计反弹幅度最小是造成短线补涨的主要原因。由于绩优股换手率系数仍维持1.3以上,市场主流资金仍以业绩作为选股的主

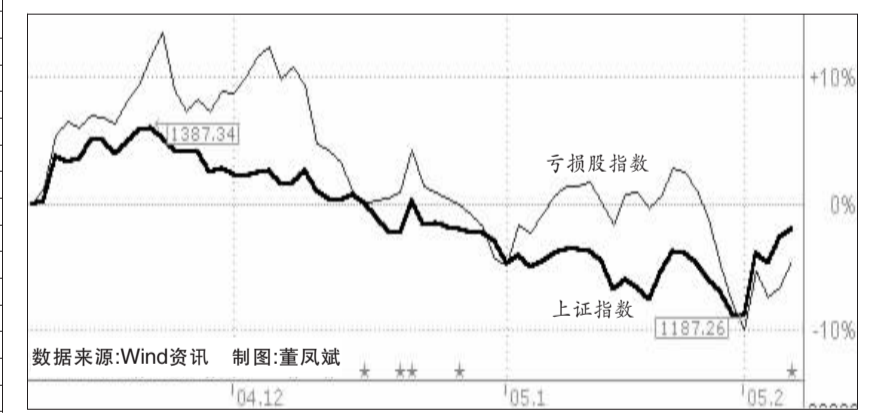
要依据;当然,具有优良业绩、股价较低的股票有望成为后期的主流热点,五矿发展、许继电气、南钢股份就是其中的代表。

行业方面,农林牧渔以2.32%居涨幅第一位,机械、基建、纺织化纤服装业涨1.7%左右,这主要由于绩差股比例较高所致。前期领涨的金融股处于盘整状态,但累计反弹幅度仍高居行业之首;汽车龙头长安汽车、上海汽车在大幅上涨后也出现小幅调整,但他们仍是本轮反弹行情中的大赢家;冶金、化工继续保持稳健走强的态势。

虽然市场热点正向下低股价转移,但年报股市场扩张的预期仍刺激机构积极运作,航天信息、三一重工、亿阳信通等部分中小盘高绩优股呈现放量上攻;而中兴通讯、

贵州茅台、苏宁电器等股票或创新高,或酝酿高位突破的走势使“恐高”的投资者消除顾虑。流通股5亿以上的股票平均涨幅只有0.38%,超级大盘股的上涨对资金需求较大,其累计反弹幅度只有4.31%,但权重股回调空间有限有利于市场稳步向上。由于市场累计反弹幅度只有6.35%,预计在权重股稳定市场的基础上,其他中小盘股继续向上拓展空间。

含H股板块平均上涨2.02%,香港市场国企股的走高是重要因素,华电国际A股收盘价高出H股价格51%也给该板块消除了短期接轨压力。对于该板块,建议投资者仍以国际标准看待个股投资价值,仅限于投资价格已经接轨的股票。



数据来源:Wind资讯 制图:董凤斌

风云榜

近2日换手率较高个股

Table with 5 columns: 代码, 名称, 收盘价(元), 近2日换手率(%), 近2日涨跌幅(%), 市盈率(去年三季). Lists high turnover stocks.

近期成交量增幅较大个股

Table with 5 columns: 代码, 名称, 5日均量(手), 20日均量(手), 5日均量较20日均量增幅, 近5日涨跌幅(%). Lists high volume stocks.

数据来源:Wind资讯

统计、制表:董凤斌