

数据乾坤

汇改牵引资金流向受益行业

□江苏天鼎 秦洪

从近两个交易日的盘面热点来看,牵引资金流向变化的力量主要来源于汇率改革,凡是受益的,均有所上涨,地产股、石化股、造纸股就是如此,凡是受到冲击的,则有所调整,纺织股、机电股、汽车股就是如此,那么,如何看待汇率改革对市场热点的影响呢?

资金围绕汇率改革重新配置

虽然此次汇率改革中的人民币仅仅升值了2%,远远低于市场的预期,但是对证券市场的影响却是巨大的,因为汇率改革不仅仅改变着上市公司的业绩,比如说以进口原料为产业链起点的造纸业会由于汇率改革而出现成本下降,毛利率提升,而且还影响到资金的流向,汇率改革之后,考虑到经济增长所带来的继续升值预期,必定会有不断的热钱流入我国买入人民币资产。而A股市场则属于典型的人民币资产,所以,汇率改革对A股市场的影响是不容忽视的。

事实上也是如此,在近两个交易日内,受益板块的个股市值在不断提升,比如说中国石化的总市值从7月21日的31386282万元提升至7月25日的33380439万元,以中国石化为代表的石化股将受益于汇率改革后的石油价格下降,正好此时发改委也提升了国内成品油的销售价格,有利于石化行业毛利率的提升,所以,石

化板块成为汇率改革后的市场热点。类似板块尚有航空股、造纸股、地产股等。但是,汇率改革对上市公司也有冲击的一面,纺织、家电等诸多出口型企业受到打压,同时那些受到进口产品价格下降预期冲击的汽车股也受到了资金的抛压。

汇率改革难改内在估值

值得注意的是,构成上市公司内在估值因素有很多,汇率改革只是其中的一个,也就是说,汇率改革并不是某上市公司一路走牛的转折点,更不是某上市公司就此步入萧条的拐点。比如说航空公司,目前固然面临着汇率改革后燃油价格下调的积极因素,但同样也面临着国际油价高位震荡的后果,在7月23日,发改委就公布了航空燃油价格自7月23日起上调300元/吨的信息,行业分析师认为此次调价对南方航空、东方航空、上海航空的每股盈利的影响分别为0.059元、0.033元、0.044元,而此次汇率改革对上述三公司的每股盈利影响则分别为0.088元、0.052元、0.06元,由此对比,不难看出,油价上涨其实已部分抵消了汇率改革的积极影响,这其实是航空股在本周一调整的原因。

同样,地产股虽然也受到此次汇率改革的积极影响,万科A在近两个交易日持续放量上涨,上周五大涨6.12%,昨日上涨3.75%,成为近两

数据观潮

中小板昨日集体下挫

资金撤离迹象明显

□记者 董凤斌

中小企板个股昨日集体大幅下挫,除8只停牌股票外,其余42只个股中40只出现了下跌,17只个股跌幅在4%以上,其中东信和平、江苏三友跌停。中小板指数昨日跌幅达2.54%,远远高于股指0.09%的跌幅。与此同时,从成交量的变化上看,伴随着股价的下跌,多数个股近两日成交量有明显放大的趋势,据统计,总共有40只正常交易的中小板个股近两日均量较上周三、四均量出现不同程度的放大,其中近两日累计下跌11.61%的美欣达成交量放大幅度高达539.7%,由此我们可以看出,在人民币升值的背景下,市场资金从中小企板撤离迹象较为明显。

那么,究竟是什么原因导致近两日中小板个股的大幅下挫以及资金从该板块撤离呢?首先,人民币升值对中小板企业有一定的负面影响。据统计,目前中小企板上上市公司中有相当一部分企业产品出口数量较高,例如,2004年年报显示,美欣达自营出口销售收入43959.5349万元,占主营业务收入的49.35%,山东威达出口销售收入占主营业务收入的53.33%,新和成的

主营业务收入构成中69.42%来自国外。所以人民币的升值必将影响这部分企业的销售收入和经营业绩,降低中小板个股的估值水平,在此种情况下,资金从该板块撤离而流向升值受益较大的行业和个股也就在情理之中。

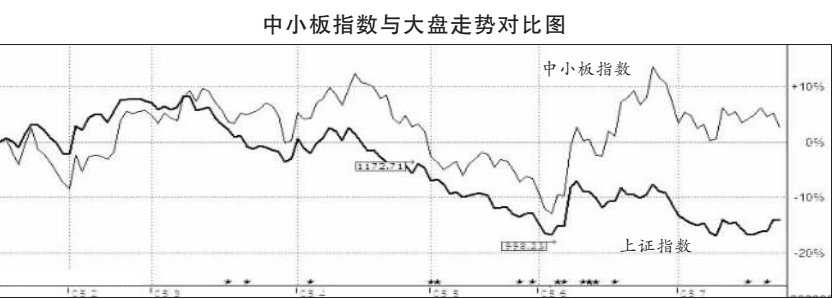
其次,近期中小企板个股公布的中报业绩并不理想。在已披露中报的3只个股中,东信和平上半年净利润同比下降45.46%,这也是该股连续两日跌停的直接原因,而华邦制药净利润也同比下滑11.03%,七匹狼虽然净利润同比增长34.23%,但其二季度净利润环比下降22.43%。

最后,中小板个股目前整体估值偏高。下图中显示了中小板与全体A股今年以来平均市盈率的对比走势,可以看出,该板块平均市盈率一直在市场整体平均市盈率上方运行,目前全体A股平均市盈率为18.86倍,而中小板则为24.79倍,这与该板块今年以来的整体走势强于大盘有关,而近两日的下跌也可视为价值的合理回归。

从中小板个股的后市走势看,整体上仍有价值回归的要求,具体地应该重点规避其中出口导向型的纺织类和家电类个股以及中报业绩出现下滑的个股。

昨日跌幅较大的中小板个股						
代码	名称	涨跌幅(%)	近2日涨跌幅(%)	近2日成交量增幅	今年以来相对大盘涨跌幅(%)	市盈率(04年报)
002017	东信和平	-9.97	-18.97	12.6%	-17.30	20.98
002044	江苏三友	-9.92	-11.84	161.3%	3.77	27.65
002042	飞亚股份	-8.99	-12.37	222.4%	-7.45	24.53
002027	七喜股份	-7.64	-7.09	126.4%	35.42	26.80
002045	广州国光	-6.03	-7.52	104.2%	2.29	20.06

观图看市



已公布中报二季度净利润环比增长率较高个股						
代码	名称	净利润环比增长率(%) (05二季)	净利润环比增长率(%) (05中期)	市盈率(04年报)	市净率(05中报)	7月来大盘涨跌幅(%)
600438	通威股份	852.88	206.15	22.69	2.59	5.64
600406	国电南瑞	469.54	21.40	28.62	3.64	-2.34
000888	峨边山A	389.94	-26.37	22.78	1.90	-2.46
600478	元元新材	270.34	-73.40	18.26	1.20	-13.86
600262	北方股份	266.91	33.04	30.41	0.80	-11.35
600099	林海股份	256.23	16.31	72.96	1.09	-10.07
000639	金德发展	156.33	-24.55	92.76	10.53	4.39
600296	兰州铝业	141.26	-41.55	18.05	0.69	-0.22
600522	中天科技	119.05	29.88	46.70	1.26	-6.79
002004	华邦制药	105.84	-11.03	17.65	2.12	-2.62
600879	火箭股份	104.85	34.13	20.45	2.68	17.67
600397	安源股份	99.85	-9.84	15.45	1.07	2.82
600179	黑化股份	89.88	-25.48	30.33	0.94	-13.55
600133	东湖高新	88.36	6.15	18.91	1.15	-14.80
000990	诚志股份	67.76	-31.11	15.39	0.93	-13.48

数据来源:Wind资讯 统计、制表:董凤斌

个交易日A股市场的焦点股,其总市值在近两个交易日也就相应增加了11.25亿元。但问题是,目前地产股面临着宏观调控所带来的房价重心下移以及经济增速放缓后对房地产购买力的下移影响,也就是说,以万科A为代表的地产股目前面临着汇率改革积极与行业周期的负面影响这两方面力量的较量,究竟谁胜谁负,目前似乎很难得出一个准确的结论,但是毕竟说明了不能因为汇率改革一个因素而作出买卖的投资决定,类似还有钢铁、造纸等诸多行业。

汇率改革影响有待消化

正因为如此,不难推断出,汇率改革对A

近2日涨幅较高个股				
代码	名称	近2日涨幅(%)	近2日换手率(%)	
600651	飞乐音响	21.11	3.25	
000558	莱茵置业	20.97	26.92	
000763	锦州石化	20.53	13.13	
600235	民丰特纸	19.66	1.82	
600419	新疆天宏	15.77	3.24	
000783	石炼化	15.63	4.85	
600333	长春燃气	15.36	5.14	
600118	中国卫星	15.12	5.14	
600622	嘉宝集团	14.57	5.35	
000415	汇通水利	14.18	4.62	
600117	西宁特钢	13.65	12.34	
600716	耀华玻璃	12.88	4.82	
600383	金地集团	12.73	12.73	
600634	海鸟发展	12.24	7.33	
000917	电厂传媒	12.23	11.77	

近2日成交量增幅较大个股				
代码	名称	成交量增幅	近2日涨跌幅(%)	
600533	栖霞建设	1690.9%	9.68	
000726	鲁泰A	1360.6%	-3.72	
000558	莱茵置业	1355.2%	20.97	
000820	金城股份	1336.3%	9.74	
600118	中国卫星	1104.9%	15.12	
600622	嘉宝集团	1015.0%	14.57	
600675	中华企业	961.2%	7.99	
600768	宁波富邦	949.3%	0.67	
600871	仪征化纤	933.9%	11.11	
000451	通达股份	862.2%	8.71	
600383	金地集团	819.0%	12.73	
600007	中国国贸	813.7%	5.05	
600376	天鸿置业	790.7%	5.94	
000527	美的电器	777.6%	-9.62	
600688	上海石化	741.8%	6.08	

市场数据日评

□民族证券 袁忠伟

市场整体运行：周一，上证综指微跌0.09%，个股涨平跌的家数比为498:119:731,成交金额由上一个交易日的168亿元下降为101亿元。七月中旬以来,千点两次危在旦夕,但神秘资金通过拉升权重指标股使市场转危为安。统计7月12日以来的数据,上证综指阶段涨幅为3.35%,而A股平均涨幅只有0.48%,上证50上涨5.19%,权重指标股是挽救大盘的主要力量,长江电力、宝钢股份、中国联通、招商银行等涨幅均在5.3%以上。随着机构获利盘的增加及股价的抬高,新资金介入指标股的积极性必然下降;上海机场、上港集箱、中集集团、上海汽车等基金重仓股在周一下跌2%以上,这表明新一轮结构调整正悄然展开。

板块动向：行业方面,人民币升值对行业业绩的影响依然左右板块整体涨跌。造纸包

板块动向:行业方面,人民币升值对行业业绩的影响依然左右板块整体涨跌。造纸包

序号	涨幅前20名		跌幅前20名	
	股票名称	涨幅%	股票名称	跌幅%
1	耀华玻璃	10.17	一汽夏利	-10.12
2	通葡葡萄酒	10.14	石油济柴	-10.04
3	飞乐音响	10.04	弛宏锌锗	-9.99
4	长春燃气	10.02	东信和平	-9.97
5	新疆天宏	9.88	江苏三友	-9.93
6	莱茵置业	9.86	凤竹纺织	-9.07
7	锦州石化	9.56	飞亚纺织	-9.00
8	友好集团	9.00	七喜电脑	-7.64
9	民丰特纸	8.71	辽宁成大	-7.59
10	海鸟发展	7.84	四川长虹	-6.98
11	渝三峡	7.50	盐湖钾肥	-6.82
12	延边公路	6.93	深赤湾	-6.81
13	白唇鹿	6.66	中创信测	-6.44
14	云南白药	5.75	广州国光	-6.03
15	天创置业	5.68	南京港	-5.93
16	西宁特钢	5.59	美欣达	-5.76
17	渝开发	5.53	长电科技	-5.74
18	赤天化	5.24	江苏琼花	-5.74
19	ST精密股份	5.22	轴研科技	-5.66
20	ST大庆联谊	5.18	晶源电子	-5.64

风云榜

近两日高换手个股						
代码	名称	近2日换手率(%)	近2日涨跌幅(%)	流通股(万股)	市盈率(前推法)	每股收益(一季)
002049	晶源电子	42.67	-1.80	2,000.00		
002044	江苏三友	27.68	-11.84	3,600.00		
000558	莱茵置业	26.92	20.97	5,050.44	19.19	0.0091
002042	飞亚股份	25.25	-12.37	3,200.00		0.072
002012	凯恩股份	22.78	-3.41	5,400.00		0.13
600990	四创电子	22.74	3.02	2,000.00		-0.0333
002027	七喜股份	21.70	-7.09	5,800.00		0.2259
600756	浪潮软件	21.08	3.95	6,870.24	28.62	0.005
002046	国研科技	19.93	-4.26	2,000.00		
600962	潍坊中鲁	18.83	-4.90	6,500.00		0.0243
002048	宁波华翔	18.11	-1.03	2,400.00		
000515	攀渝钛业	17.93	7.75	7,983.36	21.21	0.013
600399	抚顺特钢	17.74	-0.92	12,000.00	178.75	0.0092
600339	天利高新	17.65	5.28	15,120.00	18.86	0.0459
600966	博汇纸业	17.64	9.84	8,400.00		0.13

点评：对于人民币升值2%的消息,市场已经消化了两个交易日,我们从高换手个股的表现也能看出一定的反应。晶源电子、江苏三友等数只中小板个股上榜,且无一上涨。其中江苏三友与飞亚股份近两日跌幅均在11%以上,前者是服装生产企业,后者则从事纺织品生产,它们的共同点是,其产品主要以国外市场为主。而原材料依赖进口的博汇纸业则上涨9.84%,从事房地产开发的莱茵置业与栖霞建设同步上涨20.97%、9.68%。需要注意的是,由于升值幅度不大,投资者应警惕过度投机带来的风险。(张翔)

声明:本版数据仅供参考,如有出入,请以相关公告为准。

股市场短期走势的影响就有点类似于股权分置改革公布之初的影响一样,先是按照简单的推理进行股价的排序,最后才是按照企业的价值再进行排序,也就是说,近两个交易日A股市场的股价表现仅仅是表面的,是初步的,再过一段时间,才能够看出究竟谁会因汇率改革而走出金牛,谁又会因为汇率改革而步入衰退期。

在这样背景下,投资者在操作中,也不能简单行事,要综合起来看,即不仅仅要看汇率改革对公司所处行业的影响,也要看公司本身对汇率改革的回应程度,总之要把握两点:一是汇率改革影响与行业周期是否方向一

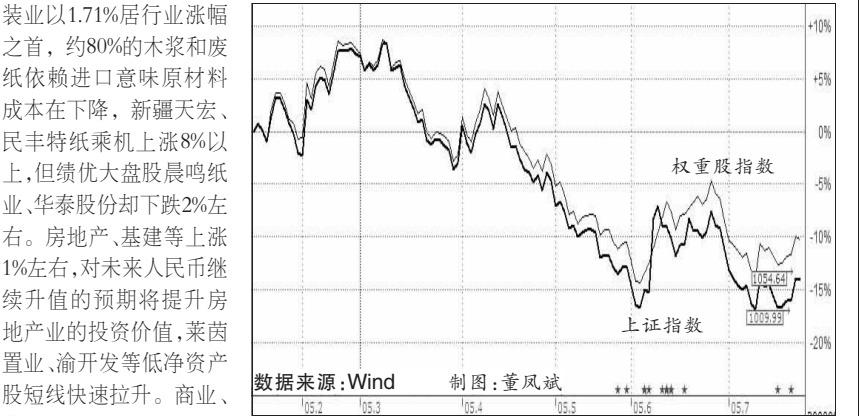
近2日总市值增长较高个股				
代码	名称	总市值增长(万元)	近2日涨跌幅(%)	
600028	中国石化	1,994,156.10	6.35	
600011	华能国际	409,883.04	6.30	
600036	招商银行	246,537.03	3.80	
600050	中国联通	148,376.17	2.61	
600688	上海石化	144,000.00	6.08	
600000	浦发银行	137,025.00	4.42	
000725	万科A	133,193.32	7.72	
000002	万科A	112,561.22	10.09	
600377	宁波高速	100,754.95	3.20	
000618	吉林化工	92,588.03	10.32	
600871	仪征化纤	84,000.00	11.11	
600016	民生银行	68,442.38	2.27	
600795	国电电力	68,083.09	4.48	
600350	山东基建	63,912.20	4.22	
600012	皖通高速	59,709.96	5.45	

数据来源:Wind资讯 统计、制表:董凤斌

指数平稳不掩结构调整

装业以1.71%居行业涨幅之首,约80%的木浆和废纸依赖进口意味原材料成本在下降,新疆天宏、民丰特纸乘机上涨8%以上,但绩优大盘股晨鸣纸业、华泰股份却下跌2%左右。房地产、基建等上涨1%左右,对将来人民币继续升值的预期将提升房地产业的投资价值,莱茵置业、渝开发等低净资产股短线快速拉升。商业、食品酿酒、金融涨幅在0.65%左右,人民币升值对商业销售渠道、银行资产的升值有利。贸易行业平均下跌1.5%,预期贸易量下降是主要影响因素,辽宁成大、江苏舜天、五矿发展跌3%以上。

风格板块方面,尚未停牌的第二批股改



试点股平均上涨0.55%,其中韶钢松山、华发股份的稳步上升提醒投资者关注含权价值股。在8只股票停牌的状况下,剩余中小企板股票平均下跌3.8%,东信和平、江苏三友、飞亚纺织、七喜电脑下跌7%以上,除人民币升值对相关公司造成负面影响外,前期介入资金获利出局是不可忽视的因素。流通盘4000万以下的平均下跌1.1%,流通盘5亿以上的拒绝下跌。部分权重指标股受到资金呵护已众所周知。周一,亏损股平均上涨0.27%,每股收益0.15元以下的绩差股只下跌0.1%,而每股收益0.5元以上的下跌0.75%,这与前期亏损股持续下跌、绩优股涨幅较好的态势形成鲜明对比;市场似乎提醒投资者短线回避调整风险。每股净资产1.5元以下的涨0.35%,每股净资产3.5元以上的跌0.6%,这也是投资热点暂时缺失的信号。

在换手率较高的股票中:预定周三公布高增长中报的弛宏锌锗以跌停报收,与此相反,预定周二公布高增长中报的神火股份却上涨4.75%,一涨一跌揭示出不同机构投资者的矛盾心态。此外,前期因预亏而大幅下跌的锦州石化上涨9.57%,而前期因全流通预期而大幅上涨的部分中小企业股却下跌5%以上,风险与收益迅速转换,投资者应把握回避风险放在首位。

近3日创120日新高的个股						
代码	名称	收盘价	6月以来涨跌幅(%)	每股收益(一季)	市盈率(前推法)	Wind行业(一级行业)
002025	航天电器	21.24	41.60	0.19		工业
600360	华微电子	13.4	32.06	0.16	28.58	信息技术
600410	华胜天成	16.97	28.95	0.2242	23.91	信息技术
600729	重庆百货	6.16	25.97	0.13	16.78	可选消费
600033	福建高速	9.23	25.42	0.1114	22.78	工业
600795	国电电力	7	25.05	0.078	20.09	公用事业
000402	金融街	9.25	23.83	0.0119	27.73	金融
600000	浦发银行	8.27	23.43	0.131	15.96	金融
000987	广州友谊	5.97	22.59	0.13	20.42	可选消费
600361	华联超市	8.84	21.13	0.13	21.51	日常消费
00075						