

数据乾坤

牛熊数字化

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,在近两个交易日里,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涨价对南方航空、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大涨,上周五大涨6.12%,昨日上涨3.75%,成为近两

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影响与行业周期的负面影响,再过一段时间,才能够看出究竟谁会因汇率改革这两方面力量的较量,究竟谁战胜谁,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、造纸等众多行业。

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

股市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长牛,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

致,如果不一致,会有什么样的影响,比如说钢铁、航空、石化等众多上市公司;二是汇率改革是否会一定从根本上影响到上市公司的经营情况,比如说一般纺织制造业的净利润率在5%以下,汇率改革后的人民币升值2%的确可以对此类企业造成极大的影响力。但对金鹰股份、凯诺科技等净利润率在10%以上的上市公司究竟有何影响还得重新估值。再比如中材三环、中材国际等海外业务成为新的利润增长点的上市公司,他们的海外业务拓展不是靠一般加工业,而是靠技术优势,既如此,汇率改革对其负面影响并不大,值得投资者关注。

中原高速连涨8日
防御主导 高速受宠

截至周一,中原高速已连续8日上涨,累计涨幅达7.78%,目前股价也逼近上市以来的最高收盘价8.75元。公司业绩相当优良,去年每股收益0.493元,今年一季度每股收益0.158元,净利润同比增长62%。公司区位优势明显,用募集资金收购的漯驻高速公路是京珠国道主干线河南省境内重要区段,而且公司自今6月1日起享受税收优惠,高速公路车辆通行费收入统一由5%减至3%的税率征收营业税。在市场趋势尚不明朗,且人民币升值的背景下,像中原高速这样的现金流充沛、增长预期明确的资产类公司,自然得到了各路资金的重点发掘。公司报表显示,十大流通股股东合计持有流通股的比例已由去年年末的28.7%上升至今年一季度的29.6%,基金“抱团取暖”的特征相当突出。

东信和平3日下跌23.8%

业绩预警 抛盘涌出

承接上周五的跌停走势,东信和平昨日再度跌停,并创出了8.67元的上市以来新低。该股最近3个交易日跌去23.8%,其走势风云突变的原因在于,公司于上周五公布了中期业绩报表,实现净利润1212.8万元,同比下降45%,并且公司还预计前三季度净利润同比下降50%以上,东信和平是目前唯一对三季度业绩进行预警的中小板公司。公司年报显示,竞争加剧导致产品售价下降是业绩下滑的根本原因。占公司主营业务收入最大份额的SIM卡,其毛利率已从去年的19.66%降至今年中期的16.91%,而公司着力培育的二代身份证业务,虽然毛利率高达36%,但主营业务收入仍不过563万元,仅占SIM卡收入的2%左右。通过东信和平这一案,我们可以感受到投资中小型成长企业的潜在风险,行业内的领先企业虽有先入之优势,且市场占有率很高,但如果缺乏垄断性的技术优势,则随着更多的产业资本的进入,价格竞争在所难免,从而导致难以把握的业绩波动。

(张翔)

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

中小企业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0.9%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、周四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,市场资金从中小企业板撤离迹象较为明显。

其次,近期中小企业板个股公布的中报业绩并不理想,在已被露中报的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降11.03%,七匹狼虽然净利润同比增长34.23%,但其二季度净利润却下降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看为价值的合理回归。

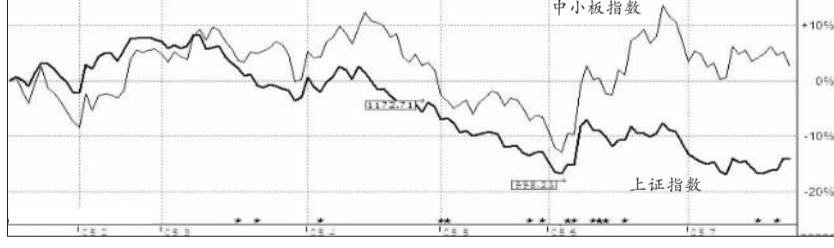
从中小板个股的后市走势看,整体上仍有价值回归的要求,具体地应该重点规避其中出口导向型的纺织类和家电类个股以及中报业绩出现下滑的个股。

昨日跌幅较大的中小板个股

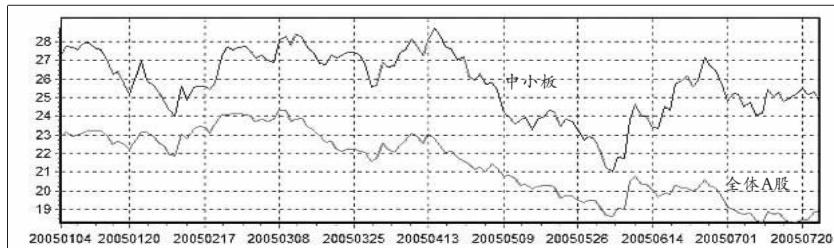
代码	名称	涨跌幅(%)	近2日涨跌幅(%)	近2日成交量增幅	今年以来相对大盘涨跌幅(%)	市盈率(04年报)
002017	东信和平	-9.97	-18.97	12.6%	-17.30	20.98
002044	江苏三友	-9.92	-11.84	161.3%	3.77	27.65
002042	飞亚股份	-8.99	-12.37	222.4%	-7.45	24.53
002027	七喜股份	-7.64	-7.09	126.4%	35.42	26.80
002045	广州国光	-6.03	-7.52	104.2%	2.29	20.06

观图看市

中小板指数与大盘走势对比图



中小板与全体A股平均市盈率走势图



数据来源:Wind资讯 制图:董凤斌

中报进行时

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(%)(05二季度)	净利润环比增长率(%)(05中期)	市盈率(04年报)	市盈率(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	峨眉山A	389.94	-26.37	22.78	1.90	-2.46
600478	万向新材	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
600639	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
600204	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

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A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		-0.033
002027	七喜股份	21.70	-7.09	5,800.00		0.2259
600756	鸿达兴业	21.08	3.95	6,870.24	28.62	0.005
002046	轴研科技	19.93	-4.26	2,000.00		
600962	国投中鲁	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分别上涨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。

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(%)	市盈率(前推法)	Wind行业(一级行业)

<tbl_r cells="6" ix="