

熊市操盘 抛不如换

专家建议,换股应首选“高现金股”,适当关注高成长股

■张学庆

股市从最高点位6124点回落已经1年,市场最高跌幅超过70%,几乎所有的股票都难逃大跌的命运。

统计显示,一年中只有12只股票呈现正收益。12只上涨的股票中有4只是医药股,涨幅依次是:双鹭药业(35%)、新合成(24%)、国药股份(5%)和恒瑞医药(3%)。有两只农业股也取得正收益:隆平高科(28%)和登海种业(25%)。另外都是资产注入或借壳上市,如小商品城、界龙实业、国元证券等。

能够从这12只股票中获益的投资者一定是少之又少,绝大多数的投资者忍受着套牢或亏损的煎熬。

在已经账面大幅亏损的情况下,投资者很难做出抉择。是像巴菲特那样,勇于抄底,摊低投资成本呢;还是干脆割肉,先完全退出,等待趋势发生转变后,

再进入市场,或者捂着等待新一轮牛市的到来?

尽管谁也不知道市场底部究竟在哪里,也不知道市场何时会反转,但在股指已经下跌70%的情况下,投资者再进一步杀跌就不足取,那样就会把账面亏损变成了实际亏损,对自己的投资心理有负面影响。而是否抄底,就要看你的眼光了,毕竟目前确实还没有到抄底“完全吞噬”也许是目前投资者唯一的目标。

那么,在目前市场环境下,投资者可以采取什么投资策略呢?换股是一种可行的操作策略。由于大多数股票的价格都出现了大幅下跌,此时进行换股操作并不会带来实际的损失。投资者可以把手中盈利前景不佳、安全性较差的股票换成安全性更高、成长潜力较大的股票。

首选“高现金股”

“现金为王”也许是目前的首选策略。国金证券提出,寻找高股息收益率和充足自由现金流的“现金为王”策略。

现金可以为市值提供安全保障。如果某些公司手持大量现金,或者高流动性资产,在没有大规模资产支出的情况下,这些现金为股票市值提供了较高的安全边际。投资现金占市值比重较大的公司能降低投资风险。

国金证券认为,在下滑周期,更具流动性、更有保障的回报吸引力将大大提升,投资者更加依赖分红收益来进行自我保护。因此可以关注股息收益率所带来的投资机会。

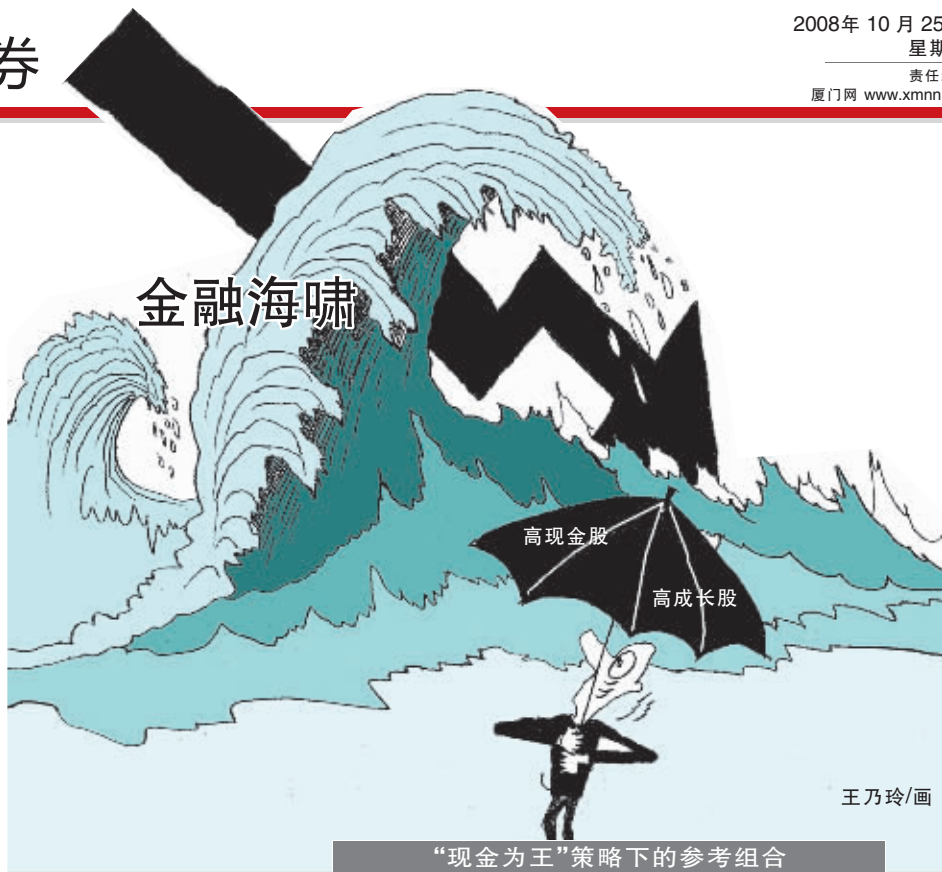
同时,拥有足够自由现金流的公司,在经济下滑周期将获得明显的抵御风险的能力,持有足够的现金,可以在信贷市场危机时保证资金的需求,降低融资的成本,或者等待低廉的收购机会。

“现金为王”策略是寻找能够带来现金回报率最高的上市公司,但同时企业的自由现金流也决定了现金分红的发放是否具有坚实的基础。国金证券分析师

主要的筛选方法是:选择分红频率和分红比例稳定的上市公司,计算出预期的分红比例。按照2008年盈利预测计算当前隐含的股息收益率。同时观察按照分红收益率排名的上市公司,是否具有充足的自由现金流,并考虑2008年预期自由现金流情况和近3年自由现金流情况。

另一家券商也提出类似观点。瑞银证券也表示,“现金为王”,现金能够预示未来的增长前景。如果一个轻资产的公司,折旧摊销占成本费用比重低于20%,经营性现金流一直超过净利润,而且现金流增长速度也超过利润增速,那么持续强劲增长的现金流为公司未来利润增长提供了较好的保证。经营性现金流持续超越利润,如果折旧摊销不是主要原因,往往意味着该公司具有大量未确认收入,客户将资金支付给公司等,客户销售产品。这些未确认收入在下一个财年度将轻易地转变为利润。

报告认为,一些小盘股、拓维信息、华东医药、新安股份、一致药业具有这样的特征,值得投资者关注。



王乃玲/画

适当关注 高成长公司

另一种投资者可关注的投资策略是,将手中的股票做一番评估,如果是基本面发生较大变化并且发展前景存在较大不确定性的公司,不妨适时换成具有持续性成长的公司,成长性好的公司一旦市场转暖,这类公司跑赢市场的概率比较大。

华泰证券认为,连续盈利、高速增长是上市公司成长性的重要标志,对公司、行业甚至整个宏观经济的分析都具有指导性作用。特别是当宏观经济从高速增长转向回落,企业仍能维持主营业务的持续增长,更能体现出盈利的持续性和抗周期性。

不过,什么时候换股也有讲究。有分析师建议,在经济刺激政策带来的股市阶段性上涨中减持,而在宏观数据或企业业绩走弱带来的进一步下跌中增持。

有望继续高成长公司一览表

600519.SH	贵州茅台
600150.SH	中国船舶
600169.SH	太原重工
600685.SH	广船国际
600508.SH	上海能源
600660.SH	福耀玻璃
600089.SH	特变电工
600517.SH	置信电气
600511.SH	国药股份
600271.SH	航天信息
000952.SZ	广济药业
000680.SZ	山推股份
000987.SZ	广州友谊
002018.SZ	华星化工
002038.SZ	双鹭药业
000635.SZ	英力特
600693.SH	东百集团
600522.SH	中天科技
000826.SZ	合加资源
000887.SZ	中鼎股份
000157.SZ	中联重科
600197.SH	伊力特
600137.SH	浪莎股份
000028.SZ	一致药业
600066.SH	宇通客车
002024.SZ	苏宁电器
002008.SZ	大族激光
002048.SZ	宁波华翔
000869.SZ	张裕A
600997.SH	开滦股份
000651.SZ	格力电器

资料来源:华泰证券

“现金为王”策略下的参考组合

代码	简称	预期收益率	08年中期每股自由现金流	3年平均每股自由现金流	3年平均每股收益
600022	济南钢铁	12.11%	0.503	0.496	1.118
002001	新和成	10.60%	1.103	0.623	1.6
600596	新安股份	10.48%	3.773	3.039	3.316
600428	中远航运	8.72%	0.684	1.008	1.314
000709	唐钢股份	8.20%	0.503	0.176	0.837
600409	三友化工	7.87%	0.552	0.315	0.499
600395	盘江股份	7.46%	0.502	0.354	0.345
000983	西山煤电	7.17%	0.283	0.543	0.894
000959	首钢股份	6.99%	0.241	0.202	0.264
000429	粤高速A	6.53%	0.149	0.416	0.355
601666	平煤股份	6.21%	2.431	2.081	1.161
000022	深赤湾A	5.99%	0.83	1.492	1.009
600141	兴发集团	5.78%	0.637	0.63	0.575
600366	宁波韵升	5.70%	0.132	0.207	0.273
601699	潞安环能	5.55%	0.21	1.482	1.469
600188	兖州煤业	5.50%	0.534	0.518	0.817
600377	宁沪高速	5.26%	0.131	0.341	0.293
000919	金陵药业	5.16%	0.431	0.433	0.394
600123	兰花科创	5.14%	1.189	0.649	1.62
600310	桂东电力	4.79%	0.729	0.147	0.62
000916	华北高速	4.79%	0.154	0.296	0.29
600308	华泰股份	4.66%	1.021	0.602	0.963
600035	楚天高速	4.56%	0.236	0.297	0.299
600348	国阳新能	4.54%	1.091	0.636	1.156
600987	航民股份	4.53%	0.143	0.274	0.271
002091	江苏国泰	4.49%	0.173	0.304	0.509
600547	山东黄金	4.11%	0.515	0.89	1.59
600497	驰宏锌锗	4.06%	0.542	0.951	3.07
600307	酒钢宏兴	3.89%	0.84	0.968	0.731
600650	锦江投资	3.86%	0.618	0.797	0.57
000527	美的电器	3.82%	0.587	0.724	0.948
601001	大同煤业	3.82%	2.637	1.932	0.986
600226	升华拜克	3.81%	0.496	0.457	0.377
600754	锦江股份	3.80%	0.163	0.371	0.448
002051	中工国际	3.73%	1.339	2.112	0.689
600280	南京中商	3.70%	0.217	0.498	0.245
600350	山东高速	3.40%	0.144	0.071	0.34
000792	盐湖钾肥	3.31%	0.756	1.628	1.227

来源:国金证券研究所

相关新闻

高成长性公司具有什么特征呢?

根据WIND统计,在沪深A股上市的1000余家可比公司中,主营收入连续10个季度保持14%以上增长的公司达到116家。在116家公司中,机械、交通运输设备和化工均占据14家,商业贸易占据9家,医药生物有9家,家用电器、食品饮料和建筑建材6家,有色金属5家。这些行业总共达到77家,占比为72%。

华泰证券认为,这些行业的共性在于它们的产品或服务直接面对的是普通消费者,在消费加速和升级过程中,这些公司的利润会随着消费者消费能力的加强而提升。这些公司能够在通胀高企的情况下,具有较

强的成本上涨的转移能力,特别是食品饮料、轻工行业的转移能力更强。

不过,投资者需要注意的是,对于高成长公司的估值是否已经便宜,市场存在不同看法。

从估值上看,这116家公司的平均市盈率是20倍,而同期沪深300的市盈率为12倍,因此,悲观的观点认为,这些公司的股价可能会出现补跌,估值还会下降。

而乐观看法认为,虽然估值高于沪深300平均水平,但是考虑到这些公司的高成长性和PEG大多小于1,这些公司的估值相对于大盘的平均水平安全边际要高,抗风险能力更强。



记者观察

降息没有回头路

本报记者 陈文强

本周最引人关注的消息当属降息,10月22日,央行宣布了全面放松的房贷新政。其背景是地产市场的急剧恶化,已经严重影响到其上游行业,比如建筑建材和钢铁等。

无论是水泥产量增速、精钢产量的增速,以及发电增速均已降至5%左右。在历史上,这样的低速增长只在1998年和1999年的经济减速期出现过。

正是由于地产市场的崩盘,加上全球金融危机的扩散影响出口,中国经济增速急剧下降,已经再度面临保8%的窘境,因而不得不降息、降低首付比例以刺激内需。可以对比的是2005年,央行曾严控房贷以抑制地产过热,虽一度压制了地产投机,使得居民房贷连续四个季度同比少增。然而政策并不能改变趋势,到了2006年以后房价恢复上涨,而新增房贷也在贷款利率屡次上调的前景下不断增多。以此看来,如今的房贷新政也不能改变地产市场下滑的趋势,因而未来政府势必还要出台更多的刺激政策,房贷利率还有大幅下调的空间。

正如股市一样,政府压股市,一般第一道政策压不下来,随着政策越来越多,最终还是压下来了。又好比政府要救市,往往第一道政策救不起来,不过多了以后,最终还是要救起来。去年的530行情,以及今年以来的救市行情,与历史上的多次行情基本上如出一辙。

而在下调居民房贷利率之后,企业贷款利率的下调应在情理之中,因为需要拯救的不仅是房地产,而是中国经济。由于大宗商品价格的下跌,以及信贷创造放缓导致货币增速的下降,防止通缩已经成为首要问题。预计年底CPI将降至3%,明年2月份CPI降至2%以下。

建议央行不妨大胆降息,年内再降2次,明年一季度大降一次,累积降幅可以超过100个基点,在央行票据招标利率下降之后,再次降息已近在眼前。

近期美股的大幅震荡,导致全球股市跟着震荡,商品估值价格体系随着改变,包括美元重新估值、热钱动向、世界经济未来信心如何等成为市场关注的焦点。A股要走出困境,还有一段时期。