

年报本周姗姗来迟    审计出具非标意见

博汇纸业资金被占用问题多

推迟了2个月后,博汇纸业(600966)姗姗来迟的年报终于在本周发布,年报显示公司2013年出现1.83亿元巨额亏损,更引人关注的是,公司内部控制缺陷及与关联方的巨额非经营性资金往来,这也是公司年报推迟的原因。由于公司暴露出许多问题,并且被证监会立案调查,公司未来前景扑朔迷离。

去年巨亏1.83亿元

博汇纸业原定于4月30日披露2013年年报及2014年第一季度报告,4月底公司突发公告,表示鉴于在编制定期报告过程中,董事会发现公司与关联方之间存在非经营性资金往来,具体数额正在核实。由此导致财报无法按期披露。同时,公司对于业绩预告,由原来预告增长200%,改成2013年年度净利润大幅下调至同比减少2323%到2370%。

由此引起一片哗然,证监会也对博

关联方占用公司资金

从年报披露数据来看,公司与关联方确实存在大量的非经营性资金往来。博汇纸业财报附注显示,公司去年收到的“其他与筹资活动有关的现金”从2012年的1.67亿元暴增至131.6亿元。其中77.25亿元来自天源热电、15.37亿元来自博汇集团、11.80亿元来自丰源热电、1.07亿元来自海力股份、6457.86万元来自海力化工、1783.28万元来自海兴化工、1581.18万元来自海华环保。上述七家公司均为关联方。

另一方面,在支出的与筹资活动有

现金为王牛股多

2000点保卫战再度打响,这的确是A股的不幸。14年来中国经济总量已增长4.73倍,股市却只长胖不长个头。

笔者近日做了一项研究,A股之衰,不在企业,而在指数设计。笔者将100亿股以上的大型企业按照道琼斯的原理做了一个指数,结果表明,十年以来,这个大型股的指数竟然跟同期上证指数走势惊人相似,几乎可以重合。这个研究虽属偶然得之,但仔细分析是有内在原因的。上证指数是市场关注度最高的指数,但是被一些活不好、死不了的国有大型企业把持,这样的指数几乎摧毁了改革开放30年的成果。道琼斯之所以百年长盛不衰,是因为进出道指的企業靠的是内在的市场机制,不好的公司,会淘汰出指数。而反观上证指数中的大型国企,银行、钢铁、石化、港口,几乎难以想象这些靠垄断优势和垄断资源过日子企业会从A股中退出。这样不生不死的局面不打破,指数很难在短期内有起色。

因此现在炒股,是真正要抛弃指数的时代了。指数的压抑,虽然很大程度上摧毁了80后新生代股民的信心,让股市的投资者青黄不接,但是,从中还是能找到超越市场的阿尔法因子的。我们近期连续介绍的一些选股方法,在对抗弱市方面都有不错的效果,今天再讨论一种现金流方法。

首先,要找企业的现金流要足够充沛,现金流的增长要快于利润的增长30%以上;其次是企业的经营活动现金流同比变化要较大幅度增长在30%以上;最后现金占企业资产的比值也要在30%以上。同时满足以上三个条件,再加上股价近一个月未上涨处于低位买点,这样的公司,应当是当前值得大家重点关注。

根据以上的选股思想,利用新东风选股平台,构建现金为王选股策略条件如下:现金利润增长比大于30%;经营活动现金流同比变化大于30%;现金资产比大于30%;1月涨跌幅下跌。

按照上述投资策略操作股票组合,根据新东风网的统计,截至6日24日最近一年的75家公司的平均收益达到31.5%,而上证指数同期上涨3.8%,相对上证强729.4%,其中安科瑞、大富科技、中京电子、长百集团、环旭电子等涨幅达1倍以上,远远超越市场。

通过定量选股系统精选最新现金为王的37家上市公司,有兴趣的投资者可以参加本周六下午1:30在曹杨路500号12楼举办的“现金为王”选股公益沙龙。毛羽 刘彬

美元指数考验重要支撑    套息交易助商品货币走高

城

汇市分析

本周美元指数走势乏力,震荡下挫并且失守了关键的200日均线,美国数据不给力成为美元走弱的导火索。周三晚间公布的美国一季度GDP终值年化利率大幅下修至负2.9%,这是自2009年以来美国经济最大幅度的一次萎缩,远逊于预期的下降1.7%,此前初值为下降1.0%。虽然市场各界此前对一季度GDP遭进一步下修的状况早已有心理准备,但2.9%的巨大降幅仍是超出了市场的预期。糟糕的数据出炉后令美元兑主要货币全线承压下行,美元指数刷新了一个多月低位。但随后跌势趋缓。分析这一滞后的

GDP指标,尽管表面上确实很差,但如果导致数据疲软的原因主要在罕见的严寒天气等一次性因素,市场不至于过于恐慌,毕竟从二季度以来各项经济指标来看,有理由预期第二季经济成长会有较为出色的表现,从上周美联储货币政策决议来看,尽管对于经济前景判断仍小心翼翼,但按部就班缩减购债规模的节奏不变,技术上美元指数80关口支撑明显,预计在此阶段性回调可能结束。

目前汇市低波动率特征明显,为套息交易营造了极佳的环境,本周来看高收益的商品货币普遍表现靓丽,尤其是新西兰元和加拿大元兑美元都有不错的涨幅。新西兰央行在发达国家中率先加息,且本国通胀形势严峻,市场预期本年度仍有加息空间,这种强

劲的基本面令汇价脱颖而出。加拿大元则是因为近期伊拉克局势紧张引发国际油价大涨,同时加国近期通胀走升,令原本宽松的预期烟消云散,加元兑美元目前已接近年内高位。另一重要的商品货币澳元本周走势震荡,周初由于中国PMI数据理想,一度助推澳元跳涨至0.9440的高位,但持续无法突破0.9450附近的强阻力区域引发市场获利了结情绪,澳元兑美元一度大幅回调近百点,后半周随着美元走弱又重新回到0.94关口,后市仍留意0.94-0.9450区域,若能尽早突破,有望拓展进一步上升空间,值得注意的是,六月底是澳洲财年结算日,预计企业及机构资金汇兑会给予澳元一定支撑。

本周英镑走势值得关注,周二英国央行

总裁卡尼携助手们赴国会作证词,此前卡尼刚刚抛出可能较市场预期更早加息的论调,引发英镑一轮暴涨,因此市场非常关心他将会在国会给出何种态度。卡尼在认同英国经济强势恢复的客观事实同时,对于汇价高企心存顾忌,在国会的证词令鹰派预期落空,他和同僚们均表示希望看到经济领域中的闲置产能得到进一步消化,才能谈及加息,而且即便升息时点到来,也将是渐进式的。这种表态令英镑多头没有进一步推高汇价的动力,获利了结盘蜂拥而出,英镑兑美元在多年高位1.70上方快速跳水,连续几日调整一度触及1.6950水平,从技术上看汇价上升通道完好,但短线1.70阻力明显,投资者可耐心等待调整充分后逢低买入。

中国银行 聂金龙

打破6月魔咒    金价走势强劲

城

金市评论

在上周出现急剧攀升后,本周国际金价走势缓和,全周波幅在1310-1325美元的窄幅区间内,地缘局势的放缓和美国经济增速的担忧仍左右国际金价表现。从半年来看,国际金价创下9.55%的半年涨幅的表现仍可圈可点,而打破6月魔咒给后期金价走势埋下伏笔。

美国第一季经济萎缩的幅度比之前估计要大得多,为2009年以来表现最差的一季,第一季国内生产总值(GDP)环比年率终值为下降2.9%,创五年来最大跌幅,上月公布的修正值为下滑1.0%,5月修正和6月终值之间的差距也是

1976年有记录以来最大。从分项来看,第一季消费者支出增幅从3.1%降至1.0%。消费支出在美国经济活动中的比重超过三分之二。第一季出口下滑8.9%,为五年来最大跌幅,初值为下降6.0%。由此导致的贸易逆差拖累经济增长率减少1.53个百分点。其他对第一季经济增长构成拖累的因素包括补充库存步伐缓慢、天然气钻探等非住宅建设投资大幅下滑以及政府的国防支出疲弱。

不过对于二季度市场仍抱有信心,目前市场预估第二季4.0%,预期如此之高,是因为二季度公布的一系列数据表现强劲,本周公布的6月服务业活动触及四年半高位。从目前来看,美元利率预期尚

不足以发生转变,其对于黄金的负面压力仍不充分。

另一方面,目前伊拉克每日产油量为340万桶,其中有270万桶出口。如果伊拉克的供应突然减少,其他国家不太可能有足够的备用产能可以顺利补上。但考量占伊拉克约九成产量的油田,位于目前仍然未受战火波及的南部地区,距离交战区很远。油田受到严密保护,最近更加强了戒备。布兰特原油价格已经由九个月高点115美元拉回。目前只比伊拉克战火升高前的价位高出4%。伊拉克动乱尚未威胁到全球油市的稳定性。对黄金的避险拉动作用并不明显。

从市场来看,黄金ETF近期持仓量几无变动,继续围绕在785

吨的5年半低位徘徊。而美国期货交易所CFTC的黄金非商业性净多头在过去一周则延续增仓趋势,从6月中旬的6.1万张增持到7.8万张,不过该数据与3月初时13.7万张仍有极大差距。

黄金价格,预计本月最终收盘有望持稳于1285美元上方,这意味从2011年9月创下历史最高的1920美元以来,黄金首度出现季度的两连涨,技术形态有望将中期反弹目标指向布林中轨重要技术阻力1290美元。此外由于6月的强劲走势,国际金价5.36%的月度增幅,也打破了过去十年黄金价格在6月,平均跌幅1.2%的月度最差表现的魔咒,黄金涨势仍然可期。

中国银行 徐明



中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码(见下图)。

