

## ■中报排雷术(二)

## 地雷不分显性隐性 排雷不论周期消费

□本报记者 孙见友

近来,个股频踩业绩地雷,白马股更不时出现放量暴跌的景象。虽然投资者此前对A股盈利下滑已有所预期,但目前来看,这种预期可能还未完全兑现,随着上市公司中报的持续公布,业绩地雷或将不断袭扰二级市场投资者。因此,寻找合适的中报排雷术,已成为投资者的当务之急,目前来看,规避中报业绩“高危”行业,进而回避各种显性及隐性地雷正当时。

## 中报业绩地雷频频引爆

7月11日罗莱家纺发布业绩修正公告,受宏观经济环境和内部管理因素影响,其收入增长低于预期,预计公司中报净利润同比下降6%~30%。而在此前的4月23日,公司曾预计上半年净利润同比增长0%~30%。该股业绩由预增转为预减,很大程度上打击了二级市场的做多信心。在罗莱家纺发布业绩修正公告的7月11日,该股即以跌停报收。业绩变脸的不只有罗莱家纺,在众多业绩变脸公司陆续出现后,二级市场对于中报业绩地雷的担忧也迅速升级。

可以说,目前二级市场对于中报业绩地雷颇有风声鹤唳之状。虽然2012年中报刚刚开始公布,但业绩预告情况已在一定程度上揭示了上市公司盈利下滑的风险。对比历史数据可以发现,今年A股中报业绩的下滑可能是近几年来最严重的状况。从罗莱家纺业绩预告日效应来看,虽然投资者此前已对A股上市公司盈利下滑有所预期,但目前来看这种预期还未完全反应到位。随着A股上市公司中报持续公布,业绩地雷或将不断袭扰二级市场投资者。

通过分析可以发现,目前A股上市公司中报业绩地雷呈现一定的行业特征。就具体行业来看,目前预期与中报预告业绩上限差异较大的行业,即盈利向下修正风险较大的行业有黑色金属、轻工制造、建筑建材等;而预期与中报预告业绩上限差异较小的行业,即盈利向下修正较小的行业有食品饮料、家用电器、有色金属等。

## 警惕三类隐性地雷

近期中报业绩地雷如此之多,且对相关股票股价打压明显,因此寻找合适的中报排雷术,已成为投资者的当务之急。就目前情况来看,规避中报业绩向下修正风险较大的行业、规避业绩同比大幅下滑的股票,以及规避业绩小幅下滑但市场可能反应激烈的股票,是当前行之有效的中报排雷术。简而言之,可以将以上三大排雷术概括为:规避中报“高危”行业、排除显性及隐性地雷。

就规避中报“高危”行业而言,投资者宜远离中报业绩向下修正风险较大的黑色金属、轻工制造、建筑建材等行业。如果不能做到及时逃离以上中报业绩“高危”行业,那么仍然可以运用显性和隐性排雷术,以尽可能地达到排雷的效果。

以久其软件为例,该股6月29日发布上半年度业绩修正公告,预测上半年亏损5000万~5500万元,业绩同比降幅预计高达1877%~2055%,明显差于此前市场预期。在该股发布业绩修正公告的6月29日,该股不幸遭遇跌停板,此后股价也始终未能摆脱下跌阴影,致使6月29日以来累计跌幅高达29.43%,大幅跑输同期股指。从久其软件业绩和走势双双出现自由落

体的表现来看,目前业绩同比大幅下滑的股票普遍遭遇了惨烈的抛压。因此,在近期弱市格局下,投资者应规避那些中报业绩同比大幅下滑的股票。统计显示,截至7月18日,预计中报业绩同比下降幅度超过100%的A股多达131只,这些业绩糟糕的股票理当成为显性排雷术的重点检测对象。

## 三角度排除业绩地雷

需要指出的是,对于业绩明显差于预期的业绩刷降股票,很多投资者都能做到自觉规避,但对于业绩较此前预期小幅下滑的股票,投资者往往容易掉以轻心,殊不知其中也隐藏着陷阱。为排除以上提及的不易为投资者关注的中报业绩地雷,我们有必要运用中报隐性排雷术。

苏宁电器4月27日曾发布预告,预计上半年净利润同比变动幅度在-10%~-5%之间。但是,该股7月14日分布的业绩修正公告却悄然生变,预计中报净利润同比下降20%~30%。从表面上看,苏宁电器中报业绩向下修正幅度有限,但由于A股市场一直对该股业绩持续稳健增长存有预期,因此该股中报业绩突然下滑不免引起不少投资者的警觉,最终拖累该股7月14日以来累计下挫9.52%。

分析人士指出,对于业绩一向稳健增长的蓝筹股,如果其中报业绩突然出现下滑,投资者应特别保持警觉,以免成为中报地雷的受害者。

同时,业绩下滑幅度在一定程度上超过此前预期的股票,也有引爆中报业绩地雷的可能,对于这类股票投资者也要保持一丝谨慎。

此外,业绩增长幅度略微逊

## 中报业绩预告变脸的部分股票

代码	名称	预警类型	预警摘要	预告日期	4月1日以来累 计跌幅(%)	行业
002073	软控股份	略减	下降30%~50%	2012-6-29	-39.57	信息服务
002289	宇顺电子	首亏	净利润约-4000万元~-3500万元	2012-7-6	-38.37	电子
002637	智宇科技	预减	下降60%~70%	2012-7-13	-38.15	化工
002006	精功科技	首亏	净利润约-1,200万元~-700万元	2012-7-7	-34.46	机械设备
002274	华昌化工	略减	下降55%~65%	2012-7-14	-32.93	化工
300111	向日葵	首亏	净利润约-17000万元~-16000万元	2012-7-14	-29.80	机械设备
002117	东华股份	略减	下降7%~20%	2012-7-13	-29.79	轻工制造
300081	恒信移动	续亏	下降168.41%~-198.23%	2012-7-14	-27.66	信息设备
002067	景兴纸业	预减	下降55%~65%	2012-6-30	-27.27	轻工制造
002283	天润曲轴	预减	下降50%~70%	2012-7-12	-27.11	交运设备
600075	新疆天业	预减	下降80%~90%	2012-7-6	-26.88	化工
002621	大连圣亚	略减	下降20%~40%	2012-7-11	-26.37	机械设备
002509	圆通股份	首亏	净利润约-1200万元~-900万元	2012-7-12	-25.97	建筑建材
002206	海利得	预减	下降40%~60%	2012-7-11	-25.77	化工
002279	久其软件	首亏	净利润约-5500万元~-5000万元	2012-6-29	-25.33	信息服务
002500	紫光东元	首亏	净利润约-15000万元~-12000万元	2012-7-14	-24.51	机械设备
002493	安泰石墨	预减	下降70%~80%	2012-7-13	-24.37	化工
002151	北斗星通	预减	下降80%~100%	2012-7-14	-24.20	交运设备
002024	苏宁电器	略减	下降20%~30%	2012-7-14	-23.67	商业贸易
002632	道明光学	略减	下降0%~30%	2012-7-2	-23.49	化工

## 预计中报业绩同比降幅超500%的股票

代码	名称	预警类型	预警内容	预告净利润同 比增长下限 (%)	预告净利润同 比增长上 限(%)	预告日期
000918	嘉麟杰	首亏	净利润约-35000.00万元	-4901.41	-4901.41	2012-4-20
000597	东北制药	首亏	净利润约-17000万元~-14000万元	-4270.43	-3534.47	2012-4-17
000875	吉电股份	续亏	下降292.2%~-330.50%	-3300.50	-2922.67	2012-7-13
600229	青岛碱业	首亏	净利润约-10300万元左右	-2447.29	-2447.29	2012-7-10
002279	久其软件	首亏	净利润约-5500万元~-5000万元	-2055.45	-1877.68	2012-6-29
000005	特力A	首亏	净利润约-850万元	-1792.08	-1792.08	2012-7-14
002133	天津普济	首亏	净利润约-3000万元~-2500万元	-1985.94	-1671.62	2012-4-26
000928	中钢吉炭	首亏	净利润约-4650万元~-4450万元	-1452.78	-1394.59	2012-7-6
000717	韶钢松山	首亏	下降约1309.71%	-1309.71	-1309.71	2012-7-14
000023	深天地A	首亏	净利润约-1200万元~-800万元	-1450.50	-1000.33	2012-7-12
000894	鞍钢股份	首亏	净利润约-1,97600万元	-998.18	-998.18	2012-7-7
002153	三特索道	首亏	净利润约-2,400万元~-2,000万元	-1136.86	-964.05	2012-7-14
000600	青海明胶	续亏	净利润约-850万元~-800万元	-1012.97	-947.50	2012-7-14
000033	*ST科健	续亏	净利润约-12000万元	-833.55	-833.55	2012-7-13
000831	*ST华锐	续亏	净利润约-16000万元~-15000万元	-860.68	-800.63	2012-7-11
000976	秦岭水泥	首亏	净利润约-5000万元	-678.66	-678.66	2012-7-14
600207	ST华彩	首亏	净利润约-13000万元~-12000万元	-604.67	-565.85	2012-7-18
000949	*ST丹化	续亏	净利润约-650万元~-510万元	-719.32	-542.85	2012-7-13
000510	金路集团	续亏	净利润约-8900万元~-7900万元	-617.72	-537.08	2012-7-13
300094	国联水产	续亏	下降51%~-543%	-543.00	-515.00	2012-7-13

色于此前预期但估值畸高的股票,在同比增幅下降的背景下更容易出现估值回归,这类股票将是中报业绩地雷的高发区,因此投资者应该适时运用隐性排雷术加以甄别。

## 港股“腹背受敌” 短线仍存下行风险

□香港汇丰环球资本市场 陈其志

欧洲市场的躁动逐渐平复之后,美联储的政策取态再一次引起市场不安。虽然从目前情况来看,欧美经济的发展形势似乎没有想像中那么恶劣,但是欧元区对经济刺激政策的细节实施很难到位,而美联储在宽松政策实施上的左右摇摆,或许正在给经济复苏埋下不小的隐患。另外,中国经济发展也不乐观,虽然在货币政策上持续放宽,但是并没有对经济形成有效的刺激,面对多重压力,投资者的信心难以提升。香港市场腹背受敌,观望情绪进一步浓重,而原本内地惠港政策能带来的刺激也很快被市场悲观情绪所掩盖。昨日港股受累下行,恒指低开低走,收市跌215.45点,收报19239.88点,成交425亿港元。

内部金融市场的潜在风险仍有随时爆发的可能。

美联储主席伯南克周二发表了半年度国会证词,一如既往的对QE3措施的推出采取了回避态度。其实,从当前美国经济复苏的状态来看,继续实施QE3或其他的刺激政策未尝不可。从伯南克的证词中可以看出,对于经济前景的看法仍然是偏向较悲观的一面,如何刺激经济增长仍是联储局所担忧的问题。近段时间,美国公布的经济数据并不是太理想,消费者信心回落、零售销售疲软、制造业放缓,以及就业市场改善缓慢等这些问题都给经济增长造成拖累,投资者因此对QE3的预期不断升温。当然,美联储并没有把QE3的大门完全关闭,一旦就业市场改善趋于停滞,内地经济前景愈渐黯淡。A股市场最近频频受压,投资者

复苏所受到的威胁不断加大,宽松措施的推出将成为必然。但是这些言论在目前这个环境下从伯南克的证词中出来,除了暂时性的安抚市场的功用之外,并没有太多的实质性意义。一旦美国经济复苏真的出现问题,宽松措施对经济的影响又将有限了。中国内地的经济增长状态愈发显得有些悲观。宏观政策由之前的紧缩逐渐转向适度宽松,由物价的调控渐转向促内需、稳增长,但是一些地方政府却借此流露出加快为楼市松绑的态度,试图尽快扭转“土地财政”收入下滑的现状,为了稳定楼市,避免异常波动,中央政府仍在延续对内地楼市的调控。由于对楼市的严控以及中小企业的发展陷入困境,内地经济前景愈渐黯淡。A股市场最近频频受压,投资者对市场望而却步。从资金流向上看,近五个交易日来,恒指牛证流出的资金明显,同期流入熊证的资金还在增长,可见短期市场的悲观情绪较重。而恒指在60日均线附近受压之后,短期或下试45天线支撑,若不能守稳,则还将有进一步向下可能。

2012年增速的预测是8%,那么结合上半年7.8%的增速来看,要实现全年8%的增速,下半年政策运用还需要明确,特别是三季度。年中的中央经济工作会议即将召开,政策方面如何定调将至关重要。当前在货币政策是否加大宽松的力度方面,争议较大,难度也在增加。近期,全球粮价止跌后快速上涨。有消息称,因受美国中西部持续高温干燥天气的影响,芝加哥农产品期货在17日的电子盘中继续高歌猛进,玉米过去一个月累计上涨超过50%,小麦期价今年以来已累计上涨约33%,大豆逼近2008年历史新高,豆粕则再次创下历史新高。中国现在粮食的自给率已经到了90%以下,其中大豆进口对外依存度达80%,玉米和小麦对外依存度也呈上升趋势。近期农业板块的反复活跃,在很大程度上与粮价反弹的预期有关。最近公布的6月份中国CPI增速为2.2%,创29个月的

新低,但是如果粮价反弹成为常态,那么下半年国内CPI数据反弹的可能性也会增加。货币方面,央行连续两次降息后,降息空间能否进一步打开,变数也开始出现。7月14日,温家宝总理主持召开五省区负责人经济形势座谈会时表示,目前我国经济增速仍在年初确定的预期目标区间内,稳增长的政策措施正在见效,经济运行总体呈稳中趋稳的态势。但是,也要清醒地看到,当前经济还没有形成稳定回升的态势,经济困难可能还会持续一段时间。可见,经济形势的复杂,给政策的定位及实施带来了相当的难度。尽管大盘下调已历时两个多月,市场下跌趋势还是难以打破,最主要的原因就是经济形势的复杂多变。

而市场心态难以恢复的另一因素则来源于市场制度层面。深成指周K线两连阳后,深强沪弱的格局出现逆转。消息面,

并维持在高位。基金重点增持了医药生物和房地产等板块,对招商银行等银行股则大举减持。基金弃银行而买地产的行为,属于战略上的调整。不过基于数据的滞后性,如果这个时候再盲目买进地产股,其风险也将加大。房地产方面,在6月70个大中城市超3成房价环比上涨以及央企两年未完成退房的大背景下,后续房地产调控政策难以全面松动。我们从基金半年报中能够得到的启示就是在不同市场环境下适时调整相应的投资策略,而不是一味地去等待股价的回升,特别是在市场系统性机会缺失的前提下。

就二级市场而言,多头在2132点上方组织反攻是可喜的现

## ■策略汇

兴业证券:

## 股指波动收敛或常态化

目前,中国经济正经历“增速

下台阶、波动收敛”的新常态”,考虑到上证综指的市值结构的调整较缓慢,因此,可能的情形是,上证综指未来一段时间在底部区域呈箱体震荡态势,价值发现功能退化,难以反映结构性行情。因此,在存量资金博弈