

■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,这种预期可能还不完全兑现,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0%-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。业绩变脸的不仅有罗莱家纺,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来看。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。

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。

警惕三类隐性地雷

需要指出的是,对于业绩明显差于预期的业绩剧降股票,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,业绩增长幅度略微迟

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	梵宇科技	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	预减	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	东港股份	略减	下降0%-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	信息服务
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	交通运输
600075	新疆天业	预减	下降80%-90%	2012-7-6	-26.88	化工
002067	景兴纸业	预减	下降20%-40%	2012-7-11	-26.37	机械设备
002205	国统股份	首亏	净利润约-1200万元- -900万元	2012-7-12	-25.97	建筑材料
002206	海利得	预减	下降40%-60%	2012-7-11	-25.77	化工
002279	久其软件	续亏	净利润约-5500万元- -5000万元	2012-6-29	-25.33	信息服务
002506	超日太阳	首亏	净利润约-15000万元- -12000万元	2012-7-14	-24.51	机械设备
002493	荣盛石化	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	交通运输
002024	苏宁电器	略减	下降20%-30%	2012-7-14	-23.67	商业贸易
002632	通明光学	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	嘉凯城	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-17,000万元- -14,000万元	-4270.43	-3534.47	2012-4-17
000873	吉电股份	续亏	下降2922.67%-3300.50%	-3300.50	-2922.67	2012-7-13
600229	青岛碱业	首亏	净利润在-10,300万元左右	-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
000025	特力A	首亏	净利润约-850万元	-1792.08	-1792.08	2012-7-14
002134	天津普林	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
000898	鞍钢股份	首亏	净利润约-1,97600万元	-998.18	-998.18	2012-7-7
002159	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
000606	青岛海信	续亏	净利润约-850万元- -800万元	-1012.97	-947.50	2012-7-14
000035	*ST科健	续亏	净利润约-12,000万元	-853.55	-853.55	2012-7-13
000831	*ST关铝	续亏	净利润约-16,000万元- -15,000万元	-860.68	-800.63	2012-7-11
000976	泰森药业	首亏	净利润约-5000万元	-678.66	-678.66	2012-7-14
600207	*ST安彩	首亏	净利润约-13000万元- -12000万元	-604.67	-565.85	2012-7-18
000498	*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515%-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,美联储的政策取向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。

欧洲经济目前仍面临严重的下行风险,国际能源价格重现抬头迹象,政府对物价的调控力度也有限,尤其在欧洲银行业发展极不稳定的情况下,金融系统风险再度加大,对欧洲的实体经济形成冲击。继希腊之后,西班牙的局势发展成为了当前市场所关注的焦点,但是经过降息以及援助贷款等多种措施之后,欧洲央行似乎也已经显得有些束手无策。欧债危机对欧洲的经济形成了极大的冲击,对欧元区的稳定更是形成较大的影响,加上欧洲央行在问题解决上的方式和方法并不能满足欧各国的个体需求,因此造成各国之间的矛盾激化,为欧债危机的解决带来难度。希腊、西班牙、意大利等国家的问题暂时并没有出现继续恶化,但是各

国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或者说通缩风险不断上升,经济

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制了。

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,但是是一些地方政府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

对经济前景以及对企业盈利状况的担忧造成投资需求的减小,给市场回暖带来压力。

港股市场所面临的处境似乎更显艰难,欧美市场的混沌,内地经济的疲软,都对投资者的信心造成打击。虽然,之前内地政府为了促进及稳定香港经济,出台了一系列的惠港政策,但是给金融市场带来的提振效应却十分短暂,毕竟在弱市行情中,投资者更多的还是以避险为主。此外,不断的融资压力以及新股上市后的表现亦令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,可见短期市场上的悲观情绪较重。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。

看淡2132点的得失

□宏源证券 邢振宇

随着股指连创盘中新低随后又拉起剧情的反复上演,2132点的破与不破已不具备实际意义。目前来看,大盘趋势转向的条件依然不成熟。短线反弹不改市场中期下降的主基调,操作方面,宜严控仓位,回避绩差股的补跌风险;在下半年的操作上要进行预调微调,以把握可能的结构性机会。

近来,大盘总是在无限接近2132点时出现盘中反弹,周三大盘在创出2138点的本轮调整新低后,在农业、食品饮料、券商等板块的带动下,尾盘放量反弹,收盘点位与5日均线持平。事实上,在大盘无限接近2132点时,只要有负面因素存在,市场恐慌性抛盘就会出现。

市场情绪的不稳定起源于经济增速的下降,但上半年经济增速回落已是不争的事实,近期国际货币基金组织对中国经济

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,经济运行总体呈缓中趋稳的态势。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,

深圳证券交易所7月17日发布《关于做好完善上市公司退市制度建设相关技术准备工作的通知》,通知指出深交所作出公司股票终止上市的决定后,给予股票30个交易日的“退市整理期”,在“退市整理板”进行交易;30个交易日期满后,公司股票将终止上市。显然,该通知的推出在退市制度的实施方面又向前迈进了一步。在证券市场制度完善过程中,其所带来的短期利空因素还要由市场自身来消化。

那么,在市场积弱难返的境地下,采取什么样的策略尤为重要。毕竟,对策比预测更为重要。这其中主力资金的一些做法或许能给我们一些启示。本周三,华夏基金、嘉实基金、南方基金等22家基金公司率先公布旗下基金二季度报告。据天相投顾统计,尽管二季度股市震荡回落,但公募基金采取了逆势操作,整体仓位逆势上升1.17个百分点,

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幅减持。基金弃银行而向地产的行为,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调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点上方组织反弹是可喜的现象,但这依然难改中期下降的趋势,短期而言,股指跌势或将趋缓。操作上,建议严控仓位,回避绩差股的补跌风险;在下半年的操作策略上进行预调微调,以把握可能的结构性机会。

■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,在存量资金博弈的格局下,纠结于大盘的最低点或阶段性反弹等问题,不如思考如何来寻找真实的投资机会。

当前市场的悲观情绪和行情的下跌进行自我强化。悲观情绪集中于“长期问题短期化、股市圈钱无止境”,前两者短期无法证伪,而圈钱对熊市的冲击又不被监管层承认,投资者用脚投票并远离市场。

不过,当以下信号出现并形成利多合力之时,则有望带来企稳的转机:一是新股发不出,社保、汇金及央企增持,股市资金面改善;二是政策微调加力;三是贴现率继续回落;四是数据上确认经济底部企稳、中长期贷款占比

回升。基于博弈性的操作,在存量资金消耗的熊市后期,反弹往往更多是基于股市资金供求关系的短期改善,或者,跌深反弹的脉冲式行情,操作性较差,如果有产业资本增持,特别是央企增持,则可操作性有效提升。

此外,如果基于基本面短期改善的操作,则预计管理层立足“稳中求进”的各项政策将加力,这有助于形成“通胀在低位、经济底部企稳”的格局。因此,其一,降息、降准仍有空间,地产、非银金融等板块受益;其二,中期业绩风险释放之后,可按“成本下降、收入增速改善”的逻辑选择机会,如环保、火电、电子等。

中长期来看,多空趋势的扭转往往是个较缓慢的过程、持久战,建议继续深耕成长性行业,可趁着市场泥沙俱下时,逢低布局环保、医药、文化传媒、互联网相关、军工、新材料、现代农业、旅游、装饰等,耐心淘金。

中信证券：

政策加码或助风险偏好改善

无论从全球宏观流动性还是国内宏观流动性来看,下半年利率就都将进入下行周期,加上全球风险偏好的改善,股市的再配置吸引力会逐步得到提升。但考虑到政策作用于实体经济的滞后性需要时间来验证,因而短期内市场易受各种不利事件的扰动,股市将表现为震荡向上的格局。

事实上,近两个月以来,A股内部流动性的好转均来自于新成立公募基金规模的扩大,而其他影响资金净供给的因素则基本保持稳定,如海外资金流入、个人开户数、融资需求等。前瞻性地看,下半年资金供大于求的状态,将会较近两个月大幅缩窄,甚至重新回到供不应求的状态。一方面,从资金净供给来看,近来资金净供给对大幅上涨的主

要驱动因素是新成立的公募基金将回归至历史常态水平,这将对资金净供给产生一定压力。虽然随着海外欧债问题的短暂平复,三季度海外资金净流出可能有所缓解,但对净供给增长的边际贡献有限。另一方面,自7月开始,A股将进入下半年的解禁高峰,此外下半年部分大盘股将上市,如陕煤股份等,大盘股的抽血效应将在短期内造成资金需求压力的增大。

另外,近期在大盘持续下行的过程中,投资者情绪持续低落,表现为交易账户比例走低及新股表现低迷,但是重要股东的减持行为明显放缓,融资融券活动放大,加上目前大盘安全边际扩大,这也为股市的短线反弹提供了良好的保证。


莫尼塔：

转型期股市的几点特征

当前,决策层关于“调结构”重视程度的显著提升以及相关举措的加速推出,进一步印证了中国经济将进入转型周期的判断。在针对转型期间的资本市场表现研究中,90年代末的国内市场以及80年代末的韩国市场被广泛用作对比的案例。前者是因为高度相似的经济和政策环境,而后者则是在增速下移和产业升级层面有着广泛的可比性。但是由于资本市场的运行逻辑有较

大差异,90年代末的A股走势对当前参考意义不大,而韩国市场在80年代末转型期间的表现更有借鉴价值。

统计显示,韩国股市在转型期的表现呈以下规律:其一,整体市场表现不尽如人意,同期收益低于标普500指数和MSCI新兴市场指数;其二,高增长性行业并没有在股市表现出高收益性;其三,个股表现分化呈现放大的趋势。(魏静 整理)

			目前仓位状况 (加权平均仓位:64.6%)		
选项	比例	票数	选项	比例	票数
满仓 (100%)	48.7%	756	75%左右	12.0%	187
75%左右	12.0%	187	50%左右	9.1%	142
50%左右	9.1%	142	25%左右	9.2%	143
25%左右	9.2%	143	空仓 (0%)	20.9%	324
空仓 (0%)	20.9%	324			

常用技术分析指标数值表(2012年7月18日) 宏源证券北京金融大街(太平桥大街)营业部提供

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
移动平均线	MA 5) ↓2169.93	↓2425.62	↓9632.21
	MA 10) ↓2178.52	↓2427.94	↓9582.56
	MA 20) ↓2205.30	↓2449.45	↓9561.69
	MA 60) ↓2237.48	↓2485.34	↓9656.59
	MA 120) ↓2310.85	↓2556.84	↓9908.38
乖离率	BIAS 6) ↑-0.08	↓-0.46	↓-1.15
	BIAS 12) ↑-0.81	↑-0.82	↑-0.72
	BIAS 24) ↑-37.10	↓-35.45	↓-66.78
MACD线	DIF (12,26) ↑-36.41	↑-35.72	↑-82.77
	DEA 9) ↓40.77	↑40.49	↓42.69
	RSI 6) ↑37.01	↑39.39	↓44.50
相对强弱指标	RSI 12) ↑23.97	↑29.61	↓52.59
	%K (9,3) ↓23.84	↓29.55	↓55.07
慢速随机指标	%D 8) ↓23.84	↓29.55	↓55.07

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
心理线	PSY (12) 58.33	58.33	↓50.00
	MA 6) ↑54.17	↑54.17	↓54.17
	+DI 7) ↑11.38	↓13.59	↓20.05
	-DI 7) ↓25.99	↑30.26	↓32.75
	ADX ↓44.35	↑31.03	↓20.13
动向指标(DMI)	ADXR ↓47.17	↑36.52	↓23.79
	BR 26) ↓112.55	↓136.82	↓184.04
	AR 26) ↓146.13	↓173.91	↓206.15
威廉指数	%W 10) ↓65.82	↓60.72	↓64.70
	%W 20) ↓81.70	↓79.35	↓67.90
	%K 9,3) ↑25.45	↑30.91	↓46.71
随机指标	%D 8) ↓23.97	↑29.61	↓52.59
	%J 8) ↓28.39	↑33.51	↓34.95
动量指标	MOM 12) ↑-57.01	↓-50.90	↓-52.28
	MA 6) ↑-47.58	↑-26.26	↑170.34
超买超卖指标	ROC 12) ↑-2.56	↓-2.06	↓-0.55

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。