

# 理性看待修正业绩预告“忙”

渤海投资研究所 秦洪

近期 A 股市场有不少上市公司修正业绩预告的信息,尤其是中小板块上市公司,比如联合化工发布了两次业绩修改公告,第一次是5月10日,公告中将一季度季报中预告的净利润同比增长 50%至 80%修改为 70%至 100%之间。第二次是6月27日,公告中再次调高中期净利润预期到 230%至 260%之间。类似个股还有兴化股份、金风科技、中核钛白等。

对此,业内人士或有两个疑问,一是为何今年业绩预告公告多?二是为何多出现在中小板块中?就第一个问题来说,主要是因为今年的

宏观经济运行态势较前些年更为多变,部分产品价格大起大落,比如说硫酸、硫酸、硝酸、焦炭等化工产品今年的价格出现了暴涨的态势,部分品种甚至一月数价。这自然使得相关行业的利润产业链迅速重新分割,上游企业喜笑颜开,下游企业只得苦撑。而“一月数价”的产品价格波动态势使得相关上市公司的业绩预告难以准确地判断上半年的业绩情况,只有等上半年业绩几乎尘埃落定之际,才能够大致判断其业绩变化态势。

就第二个问题而言,笔者认为主要是因为两点,一是中小板块上市公司往往是某一细分行业的龙头品种,对相关产品或相关区域内

的相关产品价格有着一定的话语权,从而更能够分享产品价格的上涨。二是因为中小板块的市值、总股本小,主营业务收入又相对较大,这就使得此类个股对产品价格波动往往有着极大的敏感度。去年的广济药业、鑫富药业就是典范。所以,产品价格的细微变化都能够影响业绩的变化轨迹。相反,类似于中国神华、中煤能源等大型企业对产品价格波动敏感度相对较低。

这其实也就澄清了部分业内人士所称的中小板块如此的业绩预告公告忙碌的现象或有“操纵股价”嫌疑。毕竟对于产品价格在今年如此猛烈的波动,连专业人士都称看不

懂,更何况部分上市公司的财务人员呢?所以,笔者认为今年的半年报业绩预告修改公告“忙”是正常现象,并不存在内幕交易或操纵股价的可能性。

不过,对于二级市场资金来说,业绩的修改公告是把“双刃剑”。一是因为部分投资者因能力有限,对行业或产品价格波动幅度并不了解,所以,面临着业绩向下的业绩预告,往往只能被动承受,从而蒙受更多的损失,金风科技等品种就是如此。二是因为部分投资者具有一定的专业技能,他们能够分析上市公司的产品价格变化以及历史的成本构成等因素,大致能够推断出业绩的变化趋势,从而利用市场

对业绩修改公告的短线情绪化发泄所产生的短线股价波动而获得超额利润。

所以,在当前 A 股市场背景下,对证券市场的投资技能的要求更高。这需要广大中小投资者在实际操作过程中,积极提升自己的素养,尽量能够早日摆脱凭技术选股、听消息买股票的被动状态,而是主动投资,这样才能够从目前风云变化的市场中把握主导地位。比如说可以多花点时间了解自己重仓或关注的上市公司产品价格变化的情况和相关信息,从中掌握上市公司业绩的变化趋势,如此可逐渐改变自己在证券市场投资中的被动地位,盈利预期或将趋于乐观。

## ■小张老师信箱

### 如何进行“T+0”操作

游客 72375:“T+0”操作的具体方法有哪些?

山西证券太原迎泽大街营业部:“T+0”操作技巧根据操作的方向,可以分为顺向的“T+0”操作和逆向的“T+0”操作两种。顺向“T+0”操作的具体方法主要有以下三种。一、当投资者持有一定数量被套股票后,某天该股严重超跌或低开,可以乘这个机会,买入同等数量同一股票,待其涨升到一定高度后,将原来被套的同一品种的股票全部卖出,从而在一个交易日内实现低买高卖,来获取差价利润。二、当投资者持有数量被套股票后,即使没有严重超跌或低开,可以当该股在盘中表现出明显上升趋势时,可以乘这个机会,买入同等数量的同一股票,待其涨升到一定高度之后,将原来被套的同一品种的

股票全部卖出,从而在一个交易日内实现平买高卖,来获取差价利润。三、当投资者持有的股票没有被套牢,而是已经盈利的获利盘时,如果投资者认为该股仍有空间,可以使用“T+0”操作,这样可以在大幅拉升的当天通过购买双倍筹码来获取双倍的收益,争取利润的最大化。

逆向“T+0”操作技巧与顺向的极为相似,都是利用手中原有的筹码实现盘中交易,两者唯一的区别在于:顺向“T+0”操作是先买后卖,逆向“T+0”操作是先卖后买。顺向“T+0”操作需要投资者手中必须持有部分现金,如果投资者满仓被套,则无法实施交易;而逆向“T+0”操作则不需要投资者持有现金,即使投资者满仓被套也可以实施交易。

## ■理财课堂

### 如何投资黄金(二)

海证期货 倪成祥 刘潇

“纸黄金”是一种个人凭证式黄金,投资者的交易记录只在个人预先开立的“黄金存折账户”上体现,不涉及实物金的提取。相对于实物金来说,“纸黄金”的交易更加方便快捷、交易成本也相对较低,适合专业投资者进行中短线的操作。当然,其收益和风险水平也较实物金高一些,由于操作上的相似性,很多做股票的投资者都比较青睐“纸黄金”投资。

现货黄金交易除实物金条和各银行的“纸黄金”业务外,还有一个选择就是上海黄金交易所的 Au(T+D)交易。T+D 是以黄金现货为基础,以分期付款方式进行买卖,交易者可以选择合约交易当天交割,也可以延期交割,同时引入延期补偿费机制来平衡供求矛盾

的一种交易模式。Au(T+D)最大的不同就是其采取与黄金期货类似的保证金交易,10%的保证金将收益放大 10 倍的同时也将亏损放大了 10 倍。由于 T+D 对投资者的专业能力和操作技巧的要求都比较高,所以这种投资产品并不适合业余投资者,也不适合初入门的投资者。

与现货黄金投资相似,期货市场中交易的是标准化合约,采取的是保证金交易,个人投资者不能进行交割而只能对冲平仓。由于高风险、高收益的特性以及所有期货品种所具备的套期保值功能,黄金期货比较适合一些专业投资者以及一些套保需求者。由于期货具有价格发现的功能,在所有的黄金投资方式中,其价格的敏感度是最强的,同时也会影响到其他黄金投资产品的价

格。因此在个人投资者投资黄金期货之前,务必要对影响黄金价格的因素进行深入的研究,结合基本面和技术面情况的变化来做出自己的交易选择。投资者需要特别注意的是,目前掌握国际金价的定价权的是伦敦和纽约市场,我国黄金期货的价格基本上是跟随纽约 COMEX 黄金期货的价格波动。因此切不可只关注国内情况而忽视了外围市场。

另外,投资者也可以通过购买黄金类股票的方式间接投资黄金。由于黄金类上市公司的股价与金价之间存在着较强的正相关性,因此在金价上涨的大背景下,黄金类股票也会表现出良好的成长性。对于一些熟悉股票市场的投资者来说,在自己的资产组合中配置一些黄金类的股票能够对冲大市下跌的风险。

## 多空对决

(截至2008年7月8日16时)

上证博友对 2008 年 7 月 9 日 大盘的看法:



### 看多观点

延续前天的升势,昨天大盘跳高开盘,随后就攻击笔者预测的第一目标 2840 点,在这个位置遭遇获利盘的打击,最低下探到 2754 点,午盘再次上攻,最终以小阳十字星收盘,成交量略有放大,呈现价涨量增的局面,有利于多方继续上攻。(寂寞先生)

2917 点是强阻力区,估计今天攻到这个点位会出现回调,突破 2950 点的压力位要等到明天收出一根小阴线之后,周五在各板块的合力之下举冲上,甚至有可能触碰到 30 日均线。(曹长)

### 看空理由

昨天收出一颗小阳线,大涨之后出现十字星一般是洗盘的特征,十分正常。但笔者认为还不能确认行情启动,从不利方面观察,技术上有两点不好的迹象可能会成为忧患。一是早盘第一个小时放量 330 亿,上涨不足 30 点,有放量滞涨之感,表明可能有资金在此减仓;二是尾盘上涨从 30 分钟看有短线“诱多”之嫌,尾盘半小时收出一颗放量的十字星,成交是 137 亿,有资金趁机减仓的可能。(道易简)

今天 5 日均线将下移,所以大盘如果进行调整,不能跌破 5 日均线,关键点位 2750 点一旦失守,必须立刻离场,大盘将考验 2500 点的支撑。笔者倾向于诱多行情,大盘还要破 2500 点,应该先退出来看看,万一判断错误再杀进去也不迟。(吴量)

# 暂时顶住压力 今天将展开多空决战

本周一根大阳线使得行情再现曙光,但大盘继续向上显然遇到了相距很近的两重压力——6 月 27 日缺口和 2945 点的强弱分水岭,由于这两重压力形成时只用了两个交易日,只要能够稳健地拿下第一关,第二关就占领了一半。加上前天美股走软以及昨天港股下跌,市场心理受到一定的影响,大盘一度考验 10 日均线的支撑。现在投资者最怕十字星,有些投资者看到十字星就腿软,可见 8 个多月的下跌对市场伤得有多深。深市方面,其实第一关已经拿下,就剩下第二关了。

## ■高手竞技场

### 大盘的“V”形走势说明了什么

仔细观察昨天的盘面,分时图是一个非常漂亮的“V”形——早盘在短暂上冲到 2843 点之后逐级回落,午盘最低探至 2754 点之后拒绝下跌,逐波回升,尔后出现放量抢盘的现象。昨天大盘这种分时走势说明了什么呢?笔者认为:主力洗盘。早盘的回落可以看作是主力清洗浮动筹码的举动,大盘经过连续上涨,特别是昨天的大涨之后,市场上有许多获利盘,由于行情处于启动初期,投

资者心态不稳,不少短线客兑现心切,如果直接向上攻击,会遭到获利盘和套牢盘的双重夹击。通过盘中震荡的方式清洗这部分筹码,可以减轻后市上涨的压力,使行情走得稳健。主力吸筹。午盘的放量回升是主力抢筹在盘面上留下的痕迹。前期许多主力错误估计了形势,大肆做空之后面临踏空的风险,随着政策面暖风频吹以及投资者做多热情的高涨,导致过去看空的主力

作如下考虑和抉择:  
一、是否突破看量价配合。只有成交量放大并形成上涨趋势,大盘才有继续反弹的希望。若今天大盘仍然不能有效放量并形成突破,就可能形成短期回调,极端甚至会再度下破 2500 点。  
二、操盘要控制仓位。至少在有效突破前,笔者不建议持有过重的仓位,半仓即可。若显示出强势,可继续选择优质股加仓,下探则可适当高抛,待大幅下探时大胆买回。这种行情适合高抛低吸,至于建仓对象,笔者已不止一次地强调,两类个股最赚

钱:1、严重超跌的优质股;2、具有实际概念且近期跌幅较大的概念股。那些热门概念股可在其回调时分批介入。  
三、莫被纷扰的信息遮住双眼。近期消息很多,传言也很多,笔者认为,传言归传言,莫轻易相信,也莫轻易否定。不过,有一些信息值得关注,投资者务必关注上半年经济指标、6 月 CPI 指标以及 7 月中旬的经济会议。(占豪)

欲看更多精彩内容请登录 <http://huzhanhao.blog.cnstock.com>

# 顶风冒雨 强势调整有利于后市

昨天周周边市场表现较差,但 A 股市场我行我素,继续强势震荡向上,一改前期看周边市场脸色运行的习惯,逐渐恢复了自信。  
看点一:兴奋过头需调整,小幅收阳属理智。前天的百点长阳激发了投资者压抑多时的激情,昨天早盘上证指数长途奔袭 6.26 缺口下端 2851 点,但由于短期涨势过猛,短线技术指标没有跟上,指数回调的压力加大,加上短线资金逢高减持,此时技术休整是缓解短线压力最好的手段。经过 3 个小时的调整之后,上证指数恢复了理

智,60 分钟系统 BOLL 轨道上轨已上移至 2827 点,上证指数不仅回到了上轨下方,而且依然保持强势。这对后市指数沿该轨道震荡上行是极为有利的。  
看点二:两龙头步履蹒跚,成交量是其关键。昨天中国石化、中国石油分别在 10 日均线、20 日均线处受到较大压力,多次突击都未能突破这一线,成交量也严重不足。这说明投资者介入这两只龙头股的愿望并不强烈,后市中国石化和中国石油的走势很可能成为拖累整个市场的包袱,而成交量是其

关键。  
看点三:站住 20 日均线,喜鹊已占枝头。昨天大盘走势虽然跌宕起伏,但最终有惊无险,上证指数成功站在 20 日均线的上方,这是半个多月来上证指数第一次站上 20 日均线,意义非常重大,预示一波短线反弹走势已悄然拉开了帷幕。昨天带上下影线的小阳线就像一只喜鹊站在短期均线系统的上方,只要没什么意外,大盘有继续上突 30 日均线的要求和动力。  
看点四:成交量平稳放大。前

天的强势反弹多少出乎一些投资者的意外,很多谨慎的投资者采取了观望策略。但昨天的强势调整吸引了更多资金进场,成交量也随之水涨船高。这说明投资者的信心已开始慢慢恢复,这是一个积极的信号。  
仅从指数的上涨幅度看并没有什么可高兴的,但因为昨天的红色是在周边市场尽绿的情况下出现的,因此格外珍贵。(楚风)

欲看更多精彩内容请登录 <http://cftz.blog.cnstock.com>

## ■博友咖啡座

### 彼得·林奇的投资智慧

彼得·林奇是与巴菲特、索罗斯齐名的世界级投资大师,他对投资基金的贡献就像乔丹对篮球的贡献,他把基金管理提升到一个新的境界,将选股升华成一门艺术。  
林奇生于 1944 年,1977 年接管麦哲伦基金,在他任职的 13 年间,该基金的资产从 1800 万美元增至 140 亿美元。《时代杂志》评他为华尔街首席基金经理。  
与巴菲特“只在熊市买股票”的观点相近,彼得·林奇同样认为,股市的下跌对投资者来说是最佳投资机会的开始。如何面对股市的下挫行情,林奇开出了三帖“镇静剂”:第一、不要恐慌而全部低价抛出(在股市崩溃或股价出现暴跌行情中大量“割肉”会让投资者置身于另一种危险——踏空,即在股市大涨的时候手中没有股票);第二、对持有的好公司股票要有坚守的勇气;第三、要敢于趁低买入好公司的股票。

针对股市上一些流行的说法,林奇持批评态度,他认为这些说法虽符合大众心理,但是最愚蠢、最危险的说法。以下这几条,你是不是也曾想过?  
一、既然股价已经跌了那么多,不可能再往下跌了。  
林奇:股价的底线是零,零以上都存在下跌的可能。  
二、黎明之前总是最黑暗的。  
林奇:大自然是如此,股市并非如此,最黑暗的时候并不意味着黎明即将来临;同样,你也不能信奉“冬天来了,春天还会远吗?”  
三、等它回升到 10 美元时就抛出;  
林奇:股票操作贵在根据情况伺机而动,守株待兔式的刻板操作绝非制胜之道,许多人正是在自己划定的框框里失败的。  
笔者认为,这三点可以称得上是投资经典智慧,投资者一定要深刻理解其中的道理,更重要的是要在实战操作中予以贯彻执行。用大师的智慧武装自己,相信财富和成功会慢慢向你靠近。(周贵彬)

欲看更多精彩内容请登录 <http://zhouguiyin.blog.cnstock.com>

## 上证博客热门日志人气榜

(截至2008年7月8日16时)

日志标题	作者	日期	评论
正确辨别行情性质	王国强	7-7	0
股市早 8 点 (7 月 8 日)	沙笔农	7-8	0
百点长阳后如何操作	寂寞先生	7-7	0
调整筹码,珍惜大行情	展锋	7-8	129
在调整时继续入场	寂寞先生	7-8	0
大幅反弹,做多信心增强	展锋	7-7	67
恢复性反弹已经确立,中线还是短线?	秦国安	7-7	0
谨防今天冲高回落	寂寞先生	7-8	0
十六机构荐黑马股值得关注	股海风浪	7-8	0
面对长阳收盘,我们应该咋办?	一鹏	7-7	12
大盘短调后将继续反弹	春风玉雨	7-8	0
奥运行情就此拔开了吗?	占豪	7-7	15
接近压力区,震荡难免	李君壮	7-7	0