



劉思賺錢的智慧專欄



提前發佈業績預警的妙用 可有效防止股價一蹶不振

【本報特稿】9月份就快要結束了，9月份是第三季度的最後一個月，目前距離第三季度結束剩下5個交易日。這個月結束了以後，又開始到了各公司報業績的季節了。甚至有一些公司在第三季度即將結束之前，在報業績之前還會來一個業績預警這樣的公佈。那為甚麼會在這個時候做業績預報呢？這當然不是上市公司多餘的行為，讓我們來深入分析一下這些在即將公佈業績報告的季節之前做業績預警報告的目的。

在第三季度的最後一個月，目前距離第三季度結束剩下5個交易日。這個月結束了以後，又開始到了各公司報業績的季節了。甚至有一些公司在第三季度即將結束之前，在報業績之前還會來一個業績預警這樣的公佈。那為甚麼會在這個時候做業績預報呢？這當然不是上市公司多餘的行為，讓我們來深入分析一下這些在即將公佈業績報告的季節之前做業績預警報告的目的。

市場上的投資者當看到這些公司發佈的業績預警報告後，當然就會拋售這檔股票了，從而會引起股價的下跌。有人會很奇怪地提問了：為甚麼這些公司要這樣做呢？公司不是都希望發正面的消息來提振股價的嗎，為甚麼要發佈這些負面的消息，而且還是預測的消息來拉低自己的股價呢？原來真正的原因是這樣的。一般這些公司發佈業績預警，都會做一個很大幅度的業績

下調預測，這個時候，投資者發行和分析师的預測相差幅度很大，自然就拋售該股票，造成股價的大跌，而分析师們的動作總是慢市場反應半拍的，當分析师看到業績預警報告，相應的就會下調該股票在本季度的預期，當然，下調的幅度也是參考這些公司預警數據，並且分析师還會進一步的做向下的修正。到了真正業績公佈的時候，也許這些公司的真正業績報告出後，基本符合向上下修正後的分析师預估，那麼股價還會有止跌並且緩慢回升的可能，如真正的業績公佈之後，比大幅度向下修正的分析师預估要高，那就變成高於市場預期的業績報告，自然也會引發投資者的一輪買入行情，股價就會有大幅度的反彈。

想想如果這些企業不做業績下調預警報告，等到真正業績發佈的那天，數據出後和市場預測的相差甚遠，這個時候同樣會引發投資者瘋狂的拋售，而且這個時候這些公司連挽回的機會都沒有了，在未來接下來的3個月裡面該股票會一直處於被拋售的局面，該股價基本上是持續的下跌，直到未來的下一個季度的業績報告，如果有好的轉機，也許還能有希望給下跌的股價扭轉的機會。所以，在真正的業績報告公佈之前，企業提前發佈業績預警，並非是在砸自己的飯碗，而是在給自己一個回旋的餘地，因為市場總是會處於過度的恐慌和過度的貪婪這兩個極端的狀態。

作者：本報特約撰稿人劉思，資深獨立股票分析師、AM1300/AM1600中文廣播電台《賺錢的時間》節目主持人



一周美國重大公司事件回顧

All Things Digital 根據採訪相關首席執行官的內容報導，萬事達(MA)移動部門的主管為谷歌(GOOG)在近場通信技術、以及今天推出的在移動支付市場上應用 Google Wallet 業務護照。

犯了與無線科技相關的專利。 Electronista 報導，亞馬遜(AMZN) Appstore 現已對國際買家開放，包括澳大利亞，加拿大，印度，南非，委內瑞拉和許多歐洲國家。

在 Google(GOOG) 的首席執行官拉里·佩奇和 Oracle(ORCL) 的首席執行官拉里·埃里森用一天的時間來試圖解決有關 Android 侵權 Oracle 版權的訴訟後，雙方需要明天在聯邦法官面前再見一面進行封閉式談話。 數碼時代與 IHS iSuppli 綜合報導，谷歌(GOOG)收購摩托羅拉(MMI)將幫助前者提升谷歌TV產品的品質，從而進一步深入那些互聯網電視風潮即將一觸即發的市場。

微軟(MSFT)宣佈，董事會批准將派發每股0.20美元的季度股息，即較前一季股息上調4美分(25%)。 本次股息向登記在2011年11月17日的股東派發。除息日將為2011年11月15日。

廣告技術公司 Adchemy 在第五輪融資中獲得6100萬美元的投資，從而使公司融資總額達到1.2億美元。 本輪融資的投資者為微軟(MSFT)、August Capital 和 Mayfield Fund。

Electronista 報導，根據 comScore 提供的最新數據顯示，Google(GOOG)的 Android OS 在加拿大市場正在佔領重要地位，從三月份的12%跳至六月的19%。而 Apple(AAPL)的 iPhone 依然保持平穩的佔有市場的31%。

埃克森美孚(XOM)化工宣佈，將在該公司位於德克薩斯州貝敦市的精煉化工綜合區建造一個世界級的設施，該設施用於生產茂金屬聚α烯烴基礎油；該化工設施的產能預計每年生產50000噸茂金屬聚α烯烴基礎油。該新設施的工程，設計、施工已經開始，預計在2013年完成。

Energy XXI(EXXI)公佈 South Pass 89 和 Grand Isle 油田的產量，金融活動和項目完成結果更新報告。公司產量重新回到風暴前水平附近，每天約為4萬4千桶石油當量。之前的風暴迫使公司在2011年9月1日至6日期間，僅保留重要人員維持運營。

攜程網(CTRP)計劃執行一項股票回購計劃，或最多回購總價值1500萬美元的攜程網ADS(美國存托股)。攜程網的本次股票回購項目已獲得董事會和股東的批准。該公司預計使用現有現金餘額進行回

購。 Gigaom.com 報導，時代華納(TWX)子公司特納廣播公司將把完整長度的TBS和TNT節目呈現在谷歌(GOOG)TV上。為方便用戶觀看節目，特納廣播將需要驗證這些用戶是這兩個頻道的註冊用戶。

花旗(C)全球交易服務部推出 CitiConnect，此新系統推出將為客戶個人的商業需求提供廣範圍的選擇，並提供更好的選擇和與花旗銀行終端系統融合的靈活性。

據報導，連續五年未分紅的福特公司(F)表示，預計將在不遠的將來重新開始派發股息，並稱不再把分紅與公司是否達到投資評級掛鉤。

根據 Digitimes 報導，Amazon(AMZN)的平板電腦預計將在第四季度發行的。該報同時表示 HTC 的智能手機有使用 Google(GOOG)的 Android 操作系統。

彭博報導稱，Via Technologies 起訴蘋果(AAPL)違反了三項微處理器專利。根據昨天聯邦法院的一份起訴書所述，Via Technologies 正積極尋求方法對包含這些專利的蘋果產品在美國實行禁售。

據 Digitimes 報導，VIA Technologies 宣佈已經對蘋果(AAPL)發起訴訟，指控後者大多數產品線中的微處理器功能特性侵犯了 VIA 的專利。

Next Web 援引 Webwereld.nl 消息報導，三星將蘋果(AAPL)推上荷蘭法庭，控訴其採用3G技術的iPhone以及iPad有可能侵犯了三星的專利權；三星已經對蘋果智能手機以及平板電腦申請了荷蘭貿易與進口商業禁令，該禁令還將限制五家附屬於蘋果銷售和分銷的公司。

甲骨文(ORCL)預計由於谷歌(GOOG)在安卓操作系統上違反專利和版權使用 Java 技術，而使甲骨文損失大約11.6億美元。

亞馬遜(AMZN) Kindle 版平板電腦預計會在未來幾個月內上市，分析师普遍認為這款產品將成為蘋果(AAPL) iPad 的最大競爭對手。

作者：本報特約撰稿人 Warren 王，中文投資網首席股票分析師

美股暴跌 道指 10600 點告急

本週美國股市由上向下反轉，大幅走低。道瓊斯工業指數雖然週五上揚了37.65或0.35%，但全周重挫737.61點，或6.41%，無論按百分比還是按點數算均創2008年10月以來最大單周跌幅，週五報收10771.48；標準普爾500指數週五雖升高6.87或0.61%，收在1136.43，但全周劇降79.58點，或6.54%；納斯達克綜合指數週五報收2483.23，揚升27.56或1.12%，但全周損失139.08點，或5.30%。

週一，9月19日是“四重魔力日”週五之後的第一個交易日，道瓊斯工業指數開盤即大幅回調，早盤曾下跌近200點，隨後企穩並反彈，收場以11401.01收盤，全日下滑108.08或0.94%。週二即9月20日，牛營試圖扭轉跌勢，一度收復週一的失地，將道瓊斯推高到關鍵阻力區11550，超越了上週五的頂，創本週最高價11550.22，但未能鞏固陣地，道指在下午又跌落回來，全日僅微升7.65或0.07%，報收11408.66點。接下來藍籌股指數連續兩天暴跌，其中週三即9月21日道指開低走低，重挫283.82或2.49%，收在11124.84；週四，9月22日道瓊斯開盤30分鐘即暴跌370多點，隨後階梯式走低，跌幅一度達到4%以上，曾擊穿10600點，創本週最低價10597.14後反彈，全日劇降391.01點或3.51%，以10733.83收盤。週五即9月23日，牛營殊死奮戰，扳回一局，將道瓊斯工業指數推高。從週二的最高點到週四的最低點，道指本週上下波動幅度達953點之多。

本週美股大幅走低使得我們上週所猜測的道瓊斯工業指數的局部頭頂格局更加清晰地展示出來：8月31日的高為該格局的頂，8月17日的高和上週五即9月16日的高分別為左右肩(參見附圖左)。不過，由於週四道瓊斯成功檢測了10600關鍵支撐線並出現週五的小幅升高，該頭頂格局迄今尚未最終完結，牛營尚有一線希望，鹿死誰手還未定論。

本週道瓊斯工業指數仍然是在由8月9日的低至3月16日的低所設定的區間內運行，只不過目前非常接近10600關鍵支撐線即該運行區間的低端，熊營重兵對10600支撐區已構成巨大壓力。10600是一個重要的支撐線，一旦被突破道瓊斯10000點大關馬上會受到直接威脅，熊營有機會將道指推低到9500-9600點區間。

以下因素暗示，道指跌破10600似乎只是一個時間問題：第一，道指50日均線持續南下，自7月28日以來道指一直在該線之下運行，即使本週二最

高點距離其50日均線尚有70多點的距離，大勢顯然對牛營不利。其次，由全美52周創新高與創新低股票數之差所構成的累積線持續走低(參見附圖左下方)，凸顯目前美股的熊市氛圍，看升的力道不足。第三，由很多股票構成的紐約股票交易所綜合指數 NYA 已於週四先行擊穿局部上升趨勢線和關鍵支撐線6800點(參見附圖右)，也擺明瞭美國股市預後不好。

從道瓊斯工業指數的周圖看(參見附圖中)，本週收盤價10771.48低於8月19日的周收盤價10817.65，可以看成是對前低的一個向下的突破。如果下週五道指的收盤價低於本週，則這種向下的突破將被證實，預示著更低的價格將會出現；反之，如果下週五道指收盤價高於本週，本週的突破就是一個虛假的向下突破，市場仍將在區間運行。

目前美股已經嚴重超賣，下周如出現一兩天或兩三天的強烈反彈亦屬於正常情況。納斯達克綜合指數週三的低與週四的高之間有一個44點的大缺口(Gap)，羅素2000指數在同一時間也形成了缺口，看來週五美股的反彈很可能屬於填補缺口之缺乏。上方的缺口往往也是阻力區，有可能會遲滯甚至挫敗牛營的反彈企圖。就道瓊斯工業指數而言，此輪反彈有可能止於由8月9日的低和9月12日的低所構成的局部上升趨勢線(參見附圖左)，隨後道指可能將再次掉頭檢測10600點。

下周是9月份的最後一周，下週五的收盤價將是9月美股走勢的休止符，看來9月份道瓊斯工業指數收場的可能性已經不太大(雖然還不能完全排除掉)，除非下週道指長途跋涉，晝夜兼程，五個交易日能夠跳升842點以上。如果下週道指收陰，那將是道指連續第五個月低收，道瓊斯月圖上的MACD指標將可能會發出一個重要的看跌信號。

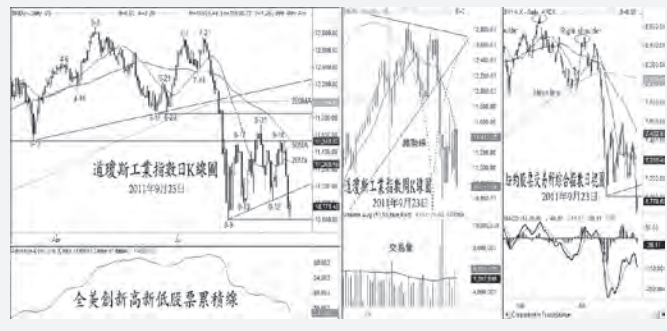
根據布蘭得利星象指標，下周可能的轉折日為9月27-28日即週二至週三，在那個時段市場有可能會走出極端來即形成一個高或者是低(收盤價或盤中價)，爾後向相反的反向運行。9月27日即下週二是新月，從統計上看新月時(含正負一個交易日)市場往往是或者非常接近一個拐點，而這個拐點是一個高的時候較是一個底的時候為多，即市場很可能升入新月而後回落。鑒於週五市場反彈，該反彈也許到週二、三就結束了，雖然這並非是絕對的。

作者：江平

【致歉聲明】

由於我們工作失誤，上週我們錯將再上一周的股評排到美股綜述的欄目之下，發現後我們在週一即將電子版的股評文章做了更新。我們的疏忽給讀者造成不便，特此向大家表示誠懇的歉意。我們一定努力改正，杜絕今後再發生類似錯誤。

歡迎來郵向本欄作者或本報編輯提出建議和意見。editor@chinesebiznews.com 中華商報編輯部



兩岸三地“內憂”與“外患”並存 雖有短線反彈機會卻需謹慎介入之

A、B股綜述

歐債危機的難以平復及由此誘發的週邊市場跌宕起伏、投資者對宏觀經濟走勢的普遍謹慎，以及內地實際存在的貨幣政策混亂等，再度成為本周內地A、B股市場的主力。截至收盤，代表性指數均以周陰線作收，特別是深B指，下跌趨勢最為明顯：上證綜指、深證成指分別報收於2433.16點和10538.40點，跌幅分別為1.98%和3.12%；中小板指及創業板指跌幅分別為2.86%和3.59%；滬深兩市B指分別報收於247.31點和556.32點，周跌幅分別為1.88%和10.23%。

週內，上證綜指出現兩個缺口，其一來自於週一，第二個缺口則來源於週五，前者主要是對週末沒有見到期待利好的反應以及對週邊市場的跟隨，而第二個則主要是跟隨隔夜美股的下跌。週五的跳空後高走，是否能預示下周市場的“雄起”？市場對此普遍地持否定態度，如國元證券、華訊投資等機構認為，市場將延續震盪走勢，並且將持續地偏弱。但也有少數機構認為，目前的低股價已經是一個很不錯的機會，如國泰君安認為，已有的下跌為投資者創造了買入的機會。

具體如何？我們傾向認同第一種觀點，理由有四點：第一，技術面上，不僅有5、10、20日線的重重現實壓力，同時也有一周內兩個缺口的回補問題，更有技術指標上幾近悲觀的指向；第二，投資者目前還是處於典型的低潮期，即漲必放量趁機解套，逢跌死握不鬆手；第三，我們前幾周一直強調的宏觀經濟政策混亂格局依然沒有得以澄清；第四，即將迎來國慶長假，這期間尚未平息的歐債危機等存在較大

變數，多頭出手的限制事實較多。鑒於此，我們建議投資者謹慎介入，若真的想介入，那麼就完全走短線，不要持過期，尤其是銀行類股和地產類股，最好能繞開著點。

台股綜述

恆指在週二時未能住車，而是跟隨著週邊市場加速跳水，這直接造成了恆指不僅在本周創下年內最低度的17373.41點；同時也創下了恆指年內最大的單周跌幅——一周內累計跌去近2000點或9.18%，最終恆指以17668.83點作收。

從恆指週內的日K線圖來看，與上證綜指還是很相似的，5、10、20日線成為制約短線反彈的現實約束，而兩個大的跳空缺口更是會延緩台股近期的反彈突破；如MACD、KDJ等指標的交叉，以及RSI和WR、DMI等技術指標所釋放出來的短線超買資訊，也顯示了行情的偏弱趨勢；再加上所謂的“秋官效應”，恐投資者難以在短期內緩過神。

可能有投資者會指出，週五恆指收了一個類十字星，這在得到支撐及量能的支撐下，是否預示著變盤且是向好的變盤？非也，略作深入的分析便可看到這一現象的本質：十字星在跳空的情況下，最多也只能說是一種潛在的多頭躁動，而未能當日收復缺口，則表明了多頭集聚的能量還不夠；而交投方面雖然活躍，也是因投資者急於解套所致——畢竟，有投資機構監測到，外資實際上在近期是有顯著的撤離的，並且導致了較為奇特的A、H股倒掛現象。

弱勢震盪，對於下周的台股來說既無避開的機會，但是否就沒有了投資機會呢，也不是如此，機會可能恰恰是來自於A、H股倒掛，本週內內外宏觀經濟環境依然不夠明朗，而投資者在參與市場過程中所秉持的心態也沒有很明顯的改善，所以大家在這個時候，進入市場是需要非常的謹慎的；江丙坤表示兩岸投資保障協定近期還談不好的話，那麼延期之後必將會導致整個中概族群的被拋棄，投資者需謹慎因應之。

作者：谷田(金融學博士、博士後)