



大型股票走勢難逃大盤影響

【本報特稿】本週股市結束，不但是週一週的結束，同時也是2011年第一個季度交易的結束，下週開始將是另外一個季度的開始了。回顧2011年的這第一個季度，指數整整上漲了接近7%，而且是1998年至今13年來股市表現最好的一個季度。

所謂最好的一個季度意思就是漲幅最大的一個季度，實際上在整個季度的三個月裡面，僅僅只有兩個月是上漲的，這兩個月分別是元月份，元月份是一個很典型的波段上漲的走勢，而二月份從開始到二月中旬都是上漲的，但到了二月份的下旬往下拉回，這個拉回的波段一直到三月份的中旬，整整一個月的拉回整理，直到三月份的下旬才把三月份開始的時候跌掉的那部分漲回來，雖然是一個整體上漲表現很好的季度，但波動性也非常大。

但從單獨一個月的情況來比較，S&P500從二月底到三月底是下跌了0.1%，跌的不多，但終究是一個下跌的符號，道瓊斯指數從二月底到三月底是上漲的，漲了大概80-90點，雖然不多，但總歸是上漲的，納斯達克的情況和S&P500也是一樣，稍微的下跌了一點點。

2月初的時候我們曾經提到過在MSN的網站上有一個選股的頁面，每個月MSN會公佈50檔的股票，上次我們曾經討論過其50檔股票裡面的前20檔，根據MSN

的推薦，每個月購入他們推薦的股票，下個月如果已經購入的股票不再在推薦列表裡面的時候，就拋出去，否則就繼續持有，這樣的方式是可以賺錢的，而在2月初我們發現那50檔股票排前面的20檔大多數是以能源為主的股票，其次是部分科技類的股票。

現在一個月過去了，讓我們來回顧一下MSN推薦的股票，看看他們推薦的股票獲利如何。結果是，排頭的20檔股票，總共有13檔股票是下跌的，比例是65%是虧本的。但如果僅僅從前10檔股票比較，則下跌的股票有5檔，比例是50%，相對比前20檔的成績要好一點，但如果僅僅比較第十一檔股票到第二十檔股票，成績要糟糕的多了，下跌的股票有8檔，比例是80%。在這20檔的股票裡面，我們再來同指數比較一下下跌的幅度，S&P500是下跌，但下跌的比例非常低，僅僅不到0.1%，而這20檔的股票下跌的幅度比例是0.45%，雖然沒有什麼很大的下跌，但終究是比指數差，就是大家平時經常聽到的，跑輸大盤。

在這裡我們再重新回顧一下到底這20檔股票，前10檔裡面有8檔是和能源類有關的，但3月份原油的價格不停上漲，漲幅超過10%，上個月收盤的時候，原油收在97美元每桶，這個月收盤在107美元每桶，但這些公司的股票表現卻不怎麼樣，其中的4檔更是

以下跌作收，而MSN在前20檔股票裡面，推薦了一共有9檔和能源有關的，其中第9檔排在第20位，這檔股票也是下跌的，這樣算起來，MSN在一個能源上漲超過10%的月份裡面，推薦了9檔能源有關的股票，裡面有5檔是下跌的，比例相當的高。

後10檔裡面有7檔是科技股，惠普排在第11位，英特爾排在第12位，微軟排在第14位，賽門鐵克排在第15位，台積電排在第16位。在這7檔科技股裡面，僅僅只有賽門鐵克稍微升了一點，上個月賽門鐵克收盤在18.03，這個月收盤18.54，其餘的6檔科技股全部是下跌的。雖然MSN的網站上說按照他們推薦的選股來投資是會賺錢的，但他們推薦的股票，大多數都是一些很大的股票，在美國的股市上，大型股票的股價是非常有效率的，其價格充分反映了該公司的形勢，而且其週期的波動上不會很大，所以，這些股票的走勢基本上很符合大盤的走勢，有時候這些股票會表現的比大盤好，有時候表現不如大盤，雖然這次MSN的推薦股票大多數都表現不如大盤，但說不定下次的推薦會有較好的表現。

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

道瓊斯升到一個關鍵十字路口

道瓊斯升到一個關鍵十字路口，本周美國股市繼續走高，連續第二週收陽，道瓊斯工業指數共較上周上升了156.12，或1.28%。

本周一大部份時間里股市一直處於小幅上漲區域，但收盤前的拋壓導致三大主要指數收盤小幅下跌，十大主要板塊中九個板塊收盤走低，早盤十大主要板塊中九個板塊錄得上漲；周二股市穩定上漲，且收盤成功上漲。隨着第一季度末的到來，近幾個交易日股市將持強勁收盤；周三投資者買入興趣幫助股市錄得1988年以來最強的第一季度表現，整體股市的強勁上漲幫助股市擴大一交易日的漲幅，電信板塊依然表現良好；但周四作為2011年第一個季度最後一個交易日，則表現不怎麼出色，交易清淡；周五則迎來了2011年第二季度第一個交易日，股市開盤強勁，優於預期的非農就業報告幫助道指漲至歷史最高水平，但收盤前的拋壓削減股市漲幅。

道瓊斯工業指數在周三一舉向上突破了由12000點到3月3日的高12283.10所設立的小運行區間（參見上週美股述評和附圖左中的短橫線），並在周五挑戰了由2月18日的高12391.30所設立的大運行區間的上端（參見附圖左中的上粗橫線），盤中一度超越12400點，最高曾達到12419.71，並從那里折返回來，最後收在12376.72點，即非常接近大運行區間上端的位置。

呈現在我們面前的是一个完美的V底圖形。從2月18日的高12391.30到3月16日的低11555.48（見附圖左中下粗橫線所標示的位置），道瓊斯工業指數走了近一

個月的時間，共下跌836點。但在過去12個交易日里，道指有9天勁勁，僅有3天回落，快速拉回到大運行區間的上端。雖然從中長期看，道指未來走勢為升是無異議的，但短期則來到十字路口，面臨着兩種抉擇，即要麼“直行”，向上突破；要麼“U turn”，折返回來。

如果下週道瓊斯工業指數能堅定地站到12400點之上，將表明一輪新的升勢或第五次浪潮正在繼續。從道指去年11月29日的低10929.30到2月18日的高，道瓊斯在第三次浪潮中共上升了1462點，如果第五次浪潮與第三次浪潮的升幅大体相當的話，那麼，從3月16日的低11555.48所開始的漲揚將可達到道指13000點。如果按第四次浪潮回落的深度836點估算，那麼，道指上升的目標價將可達到13200點。

反之，如果下週道瓊斯工業指數在12400點遇阻，無法超越，那麼一輪新的修正可能就會開始。道指首先將檢測3月3日的高12283.10所設立的支撐線；其次很可能會重新檢測12000點心理大關，因為12000點差不多代表了這個大運行區間的線，或者說道指回落漲幅的大約50%。當然，也不能完全排除道指進一步走低，去重新檢測大運行區間底端的可能。如果真如此，我們又將面臨一個雙頂格局的考驗。

以上只是兩種推論，未來走勢究竟如何需要讓市場自己告訴我們。支持突破的理由是，美國經濟繼續在緩慢的改善之中，全國失業率本周首次跌破9%，達到8.8%。經濟前景看好，股市應該升。其次，羅素2000指數本周三率先實現向

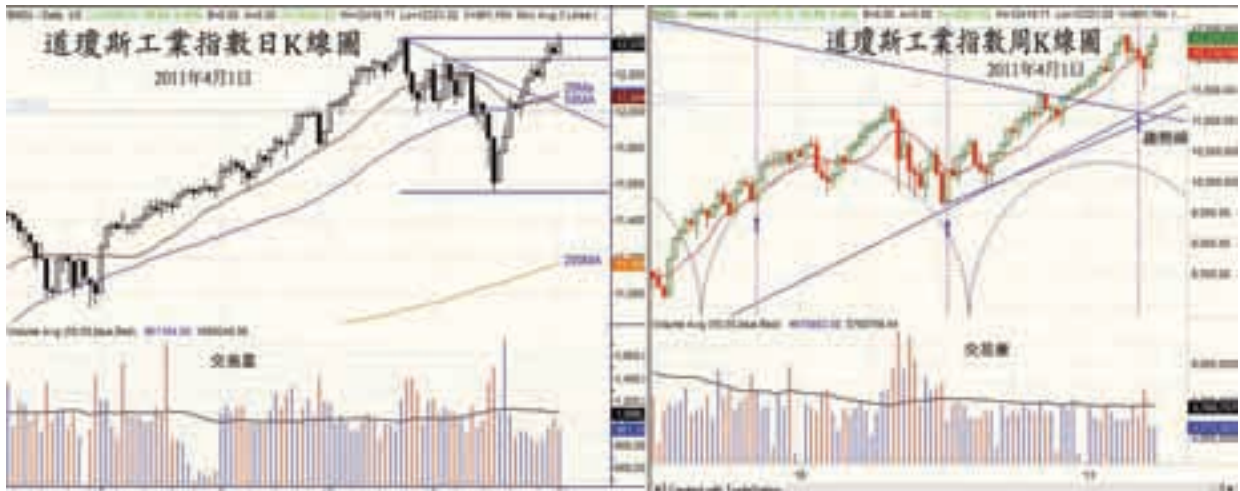
上突破，輕鬆超越了其2月18日的高83.77，並且連續三天收在83.77之上。顯然，羅素2000指數所代表的小股票目前充當了革命的急先鋒，大股票或遲或早將會跟進。

支持回落的理由是，近來美股交易量大，是否有後勁繼續上升令人生疑。其次，道指在12個交易日里漲揚800余點，市場顯然已經超買，未來出現某種程度的回落實屬正常與健康的表現。第三，作為一個反向指標，美國個人投資者協會的敏感度調查顯示目前似乎看升的人偏多，本周四公佈的結果為看升的人占41.8%，增加了4.1%，分別高於長期平均數31%和長期看升者平均數39%。

如果拿槍逼着我們不能做騎牆派，必須要選一邊的話，我們傾向於站在短期回落派一邊，雖然我們堅定地認為中長期美國股市走勢是看升的。在道指周K線圖上，有兩個趨勢線的交點，一個在本周，一個在下周（參見附圖右）。這是否意味着本周是一個高，下周是一個低呢？讓我們拭目以待吧。

根據布蘭得利星象指標，下一個可能的轉折日為4月4日即周一，那一天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），爾後向相反的方向運行。考慮到4月3日即本週日為新月，而統計上看新月前後（正負一個交易日）市場往往是或者非常接近一個高或者是低，並且接近高的時候更多，本週五道瓊斯的高很可能是一個短期的頂，或者頂將在下週一出現。

作者：江平



滬深弱但中長期看好 港台強卻短線內承壓

A、B股綜述

先抑後揚的走勢在本週一覽無餘，這與上週我們的預判基本也是吻合的，盤中下探到2914點附近出手補倉的投資者目前已賺足近兩個百分點了。那麼，在本週總體依然呈現弱勢的行情背景及下週因清明節小長假不確定敞口大開的情況下，投資者應該採取什麼樣的策略呢？

首先我們還是簡要的回顧一下本週的行情及基於此行情所作的技術面分析。週一市場再度挑戰3000點，雖一度站上，但最終卻因為短期獲利盤大量出貨而被拉下，之後再度收兩根較長實體的中陰線以及沒有多少量能配合的十字星，在週四回測3000點整數位元過程中，空頭的能量被逐漸消化，配合PMI公佈資料顯示通脹有所減緩給投資者帶來的信心恢復，週五時市場終於重新找回了上升的機會。至週五收盤時，上證綜指終以2967.41點作收，收復10、20、5日線，半年線和60日線再度展現了它們強大的支撐力量。

雖然市場交投未改萎縮之勢，但幾乎所有的趨勢性技術指標都給出了不錯的資訊：MACD綠柱難見，KDJ大有金叉之勢，WR則是逼近超賣信號區間，RSI也是大有此勢，DMI的ADX亦是穩健當當的向上準備突破PDI，BOLL中軌也是對大盤走穩提供了很好的支撐。因此，市場看漲的趨勢在技術面來講已經是較為明顯了。

讓人有些放心不下的是基本盤，這也是交投一直難以活躍的一個重要原因。儘管PMI指數意外回落，但這並不能說通脹壓力得到了根本性的釋放，因此，近期加息或採取其他緊縮性政策的可能性依然較大。故而，下週內地A、B股市場將主要依賴於基本盤是否能維持穩定，若能，則技術面上的向好將會已在中國及印度分別開設一家分行。12個月目標漲幅53%。

摘編源自：閩網 quote123

但無論如何，總體走好的趨勢還是不變的。進而，投資者可把膽子放大一點，採取偏積極的策略介入進來，關注3000點整數位元壓力、政策面資訊的穩定等，重點投向能源類股特別是新能源類股、金融、營建等類股。

港股綜述

雖然週邊市場特別是內地市場表現疲弱，港股卻未應上週之擔憂出現回順行情，相反，其在周初連續兩日小幅回檔之後即放量上行，至週四時即已成功收復幾乎所有均線，週五再度以長腳中陽線作收，報收於23801.90點，週內漲幅近3%達2.78%。受惠於中概股業績大漲之利好，國企指數和紅籌指數週內漲幅更大，分別報收於13451.48點和4332.83點。

如上簡述，港股市場目前已經成就了較為明顯的多頭局面，而60、120日線等中長期線與5日線的粘連給市場實現下一步上升行情也帶來了不錯的機遇。但儘管如此，我們還是需要考慮另外一個重要的方面，即港股這次獨立行動是否需要進行技術性回順呢？答案我們認為是肯定的，理由有三點：一是來自於K線形態與走勢所構造形態方面。週五市場放量回測23500所造就的長下影線K線，以及2400點這個雙頭壓力並未一舉突破；二是來自於量能放大背後，可能是前期套牢盤的一種套現；三是來自於中概股可能存在的回檔可能。有機構統計，“兩桶油”和四大商行分紅比例嚴重偏低，這將可能對港股投資者來說缺少投資價值，因此，本周大踏步向前的中概股可能下週要回檔了。

此外，還有一個重要的方面投資者需要給予關注，即高盛Warrant（即內地之權證）算式錯誤所引發的問題，無論是港交所對此進行兜底處理或是嚴肅處理，還是高盛自己對其進行兜底賠償，港交所交易機制的科學性都會受到短期內的質疑，而這可能會被策略投資者們

看，並運用到現實操作之中。因此，港股下週表現或將以偏弱高位震盪為主。策略上，建議投資者逢高出貨後靜待行情明朗，避開本週漲幅相對更大的中概類股。

台股綜述

台股的走勢在本週與港股非常相近，只是周初的回順幅度相比更小一些，週內累計漲幅也小一些。據“同花順”提供的資料，至週五收盤時，加權指數以當日最高位的8705.13點作收，全週累計上漲幅度為1.10%。

從加權指數日K線圖走勢與K線圖本身所作的比較來看，台股目前具有較為明顯的“軍心不穩”態勢：一方面是兩個“丁字架”K棒（一陰一陽），另一方面則是台股量能方面依然未見放大；進一步地，我們也可從日K線與週K線在相關技術指標上出現顯著背離情況方面略窺端倪；日K線圖中無論是MACD、KDJ等常用技術指標，抑或是WR、ADL等技術指標，均顯示台股較為強勁，但周K線圖中，這些指標的多頭指向卻難覓蹤跡。此外，在指數與均線系統的比較分析中也可以得到更多市場多空雙方爭奪未見高低的證據，5日線雖然緊跟，但均線系統的多頭排列格局卻依然未能形成，而季線8760點附近的壓力卻是顯而易見的越來越沉重。

台股就技術面分析而言，目前面臨這明顯的選向問題，若量能不能有效放大，且下周初不能有有效突破季線的壓制，則台股極有可能會向下調整。若果真如此，則投資者可於下周初先行放手，然後在離場過程中待行情回暖，實現反向操作。當然，也有一些機構是比較樂觀的，如啓發投顧等，認為市場應會積累好量能後直接上沖8760甚至9000點關口，同時，在投資策略方面，強者機遇也是樂觀主導型的，認為該機會恆強，如電子類股等。

作者：谷田，金融學博士、上海嘉羿投資諮詢兼職策略分析師

*本版綜述及評論僅供參考，讀者若據此進行投資，風險自擔。



【本報特稿】本週美股指數雖然變化不大，但是板塊熱點卻非常明顯，我認為2011年乃至未來3年的熱點板塊已經湧現，是什麼？我認為是投資者應嚴重關注的，那就是稀缺資源+網絡概念。還記得在2000年，有位美國的投資人專門出Newsletter，關注這兩個板塊，當時的黃金和稀缺資源股股價還便宜得很，而網絡股板塊熱點一陣後，泡沫逐漸出現了，現在回頭看這位投資人，眼光可唯獨到，未來社會的發展潮流其實就是朝這兩大主流方向發展的。

網絡板塊近期美國投資人關注四類，這四類都有龍頭私人企業做代表，以社交類的Facebook作價高達700億，而驚世駭俗，本週三上市的奇虎360（代號QIHU）也因為有中國的社交網概念而一跑而紅，股價從14.50原始股價，最高當天達到了36元，雖然第二天股價快速回落，但是不得不說泡沫成分相當大，但是我認為泡沫還將持續相當長時間，谷歌（代

號GOOG）在上市初期，大家都認為200元個股太貴了，結果最高漲到700多元，百度也是如此，從上市到現在的價格，已經翻了10倍，貴的還是可能更貴，便宜的可能越便宜！

有很多朋友在微博和新浪坐堂裡面問我，如何炒QIHU當天，我覺得這是種不成熟的表現。新股上市，被惡炒風險很大，新股民不知道股市險惡，賺了是運氣，最後賠進去，是必然。

中國人不是有句話：財富不進急宅，越是想暴富，越是不可能。可惜這種觀點，只有從新股民變成老股民過程之中，才會被理解，本來股市就是個大學，需要交學費的。

最近最火的是一大網絡板塊是團購概念，美國是Groupon為龍頭，投資人惡捧TZOO、OPEN、FMCN（分眾傳媒）等個股，我認為這個板塊是勞動力密集型產業，砸錢圈地，最後就只留下幾個龍頭公司，但是現在還是充滿想像空間的。

微博（Twitter）概念股，美國投資人想買Twitter，但是買不到這家公司沒有上市，股票，結果就追捧中國的新浪（代號SINA）和SOHU、SINA的目標價也被提高到了130元。張朝陽和大小S婚禮門炒的越兇，投資人越喜歡，難怪張朝陽喜歡做秀呢！

視頻板塊，中國的優酷（代號YOKU），雖然這股風險很大，但是也顯示出市場的一種人氣呀。最近谷歌（代號GOOG）持續上漲，理由很簡單：它有視頻（Youtube）和Groupon的份和概念；而市盈率卻僅有區區的20倍，便宜呀，價值投資不需要天天掛在嘴上，關鍵是要挖掘。

稀缺資源我就不多說了，稀土和貴金屬，中美股市本週都漲的很好，中國股市貴金屬板塊上漲，醫藥酒類板塊下跌，說明投資人還是在追捧指數上的資產概念，股市上漲概率是很大的。

作者：本報特約撰稿人Warren王，中文投資網首席股票分析師

後市反彈展望佳的日本個股

東日本大地震及引發的海嘯與核輻射災難，造成日本經濟重創、日股大跌。分析師評選出幾檔日本個股，這些企業都著重於亞洲及北美市場的成長，有40%的業務來自日本以外市場，有些公司的股利支付記錄頗佳。

(1)日立Hitachi (HIT) 在北美、歐洲及亞洲都有營運據點。公司第三季合併營收增加5%至279億美元。由於全球需求增加海外獲利占公司營收成長的44%。營業利益年比大增53%至15億美元，主要因為營建與機械、電力系統及設備，以及數位媒體及消費性產品的營收增加。淨利成長49%至9.93億美元。目前本益比7.4倍。12個月預估漲幅27%。

(2) Kyocera (KYO) 從事資訊與通訊市場、環境及能源市場產品業務。由於市場對於行動電話的需求佳，包括智慧型手機、筆記型電腦、平面電視等產品，使公司業務受惠。但是最近九個月匯率波動推升日圓兌美元及歐元分別升值7%及15%，使得績效脫離目標。但公司正努力降低成本支出並改善

生產力。會計年度2010年前九個月淨利成長逾一倍。12個月目標漲幅35%。

(3) 索尼Sony (SNE) 從事設計、製造及銷售電子產品，市場遍及全球。會計年度2010年第三季營收272億美元，年比下滑1.4%，主要因為匯率波動。但是以日圓計算營收則是年比成長6%。營業利益微幅下滑17億美元。12個月目標漲幅35%。

(4) 野村控股Nomura Holdings (NMR) 是金融服務公司，服務範圍包括日本及全球。該公司經營三大業務、小額、批發及資產管理。第三季淨營收36.2億美元，較前一季成長7%，年比成長8%。稅前利益3.4億美元，較前一季成長29%，年比成長55%。淨利較前一季成長13倍，年比成長31%至1.64億美元。公司總資本率24.9%，第一級資產比率17.3%。

(5) 佳能Canon (CAJ) 製造及銷售網路、數位多功能設備、影印機、雷射印表機等產品。2010年第三季淨營收及營業利益分別成長12%及13.5%。全年淨營收及營業

利益分別成長15.5%及25%。公司計畫營收成長，2011年目標營收成長10%、淨利成長20%。

(6) 松下Panasonic (PC) 從事製造及銷售電子產品及電器產品。第三季淨利年比成長21%，主要因為海外營收成長速度加快。國內及海外營收分別成長19%及23%。淨利成長25%。截至2010年12月為止的9個月，淨營收成長27%。12個月目標漲幅63%。

(7) 瑞穗金融集團Mizuho (MFG) 提供各種銀行及金融服務，範圍遍及日本及全球。公司提供小額銀行服務，包括房貸及個人信用貸款、信用卡、存款、投資產品以及顧問服務。合併毛利率成長5%。12個月目標漲幅46%。

(8) Sumitomo Mitsui (SMFG) 提供各種消費性、商業、企業銀行服務，以及其他金融服務。2010年第三季一般獲利及淨利分別成長85%及95%。公司目前計畫提升海外的通路，尤其是亞洲，目前已在中國及印度分別開設一家分行。12個月目標漲幅53%。