

S&P500三個月來首次調降業績預期

【本報特稿】S&P500在本週更新了其500家公司的業績報告的統計，在這個統計上，和上個禮拜的統計報表比起來，有一些讓我們擔心的數據變化。S&P500的分析师把目前正在發表的第一季度的業績預期往下調降了，調降的幅度不是很大，但終歸不是一個好兆頭。

通常在非業績發表的季節裡面，S&P500的業績預期報告大概兩週公布更新一次，而在業績報告的季節裡面，其更新的頻率就比較高，通常是在每年的一月，四月，七月，十一月，在這個季節裡，一般是每周公布更新一次。這次不但調降了第一季度的業績預期報告，而且還調降了第二季度的業績預期。

對比其上週的報告，S&P500的分析师對這500家公司的運營收入預期是22.34美元，這次統計出來的是22.28，調降了6美分，第二季度的運營收入從23.99降低到23.84，降低了15美分，兩個季度加起來總共調降了21美分，這個幅度就相當的顯著了。

第一個季度的業績預期報告下調主要是因為金融板塊的不景氣，像花旗銀行和美國銀行等表現不佳；但第二季度的業績預期向下調降的原因是什麼呢？

也許是這些上市公司在公佈第一季度的運營收入不理想的同時調降了第二季度預期，導致影響了分析師們的數據，並且今年的整個年度剩餘的第三季度和第四季度都往下調降了。第三季度上週預期24.70美元，這次更新為24.56美元，第四季度上週預期25.96美元，本週更新為25.91美元。

四個季度加總起來一共調降了40美分，平均每個季度降低了10美分。而回顧過去的三個月來，S&P500的分析师一直都是把業績報告預期往上調升的，本周是首次出現往下調降。

現在讓我們來深入的分析一下，在S&P500這500家公司裡面，到底哪些行業的公司出現了問題，導致到整體的數據往下調降，從而能提前預測到本年度表現也許會不理想的板塊。這500家公司分為10個類別：

第一個類別是周期性的消費類別，原來預期是4.4美元，現在調升到4.42美元；

第二個類別是非週期性的消費品類別，原來的預期是4.77美元，現在調降到4.76美元；

第三個類別是能源類的公司，原來的預期是10.28美元，現在調升到10.29美元；

第四個類別是金融服務類的公司，原來的預期是4.20美元，現在調降到4.04美元，降幅比較大；

第五類是保健類的公司，原來的預期是8.00美元，現在調升到8.11美元，調升的幅度比較大；

第六類是工業性的股票，原來是4.36美元，現在調升到4.38美元；

第七類是信息科技類，原來的預期是6.89美元，現在調升到6.95美元；

第八類是物資類的股票，原來的預期是4.33美元，現在保持不變；

第九類是電傳電信類的公司，原來預期1.79美元，現在保持不變；

第十類是公共類的股票，原來的預期是3.22美元，現在依然是保持不變。

所以，總體的數字加加減減後就從上週預期的22.34美元降低到22.28美元，而S&P500的本週收盤價格和上週比起來沒有什麼大的變化，故此本益比和殖利率方面就沒有什麼大的變化。如果依照這次調整的報告為準，那麼S&P500的本益比在第一季度結束的時候應該大致在15.15倍。

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。

美股強勁反彈 道指向上突破

週五是復活節(GoodFriday)，美股休市，本週只有四個交易日，但美股實現向上反轉，結了連續兩週的跌勢，道瓊斯工業指數較上週上揚了164.16點，或1.33%，週四收報12505.99；標準普爾500指數本周升高17.70點，或1.34%，收在1337.38；納斯達克綜合指數較上週跳升了55.51點，或2.01%，週四收報2820.16。

本周美股走勢的特點是先急跌後大升。週一即4月18日開盤僅40分鐘，道瓊斯工業指數已經大跌了240餘點，輕鬆跌破4月14日的低12163.86，隨後又跌破12100點，但在11點過後開始反彈，到週一收市時道瓊斯只比上週五少了140點。隨後道指一路走高，連續漲揚了三天。最令人印象深刻的是周三，4月20日，道瓊斯勁揚了186點，無論是盤中還是收盤價均突破了4月6日的高12450.93(參見附圖左中上面那根短粗線)，創出反彈新高12453.54的佳績。這是2008年6月5日以來，即近三年時間里道瓊斯的最高收盤價。

道瓊斯工業指數在周三突破4月6日的高，說明道指已經走出了由3月18日的低11555.48到4月6日的高12450.93這895點的運行區間，確立了未來繼續上升的態勢。在這指走勢圖上，4月6日以來顯示的是一個完成了的雙底格局(見附圖左中右邊那個橢圓形

所圈定的區域)，雖然右底低於左底(比較兩個箭頭所標示的價位)，但道指最後實現了向上的突破；在更大的範圍內，我們看到的則是一個反向的頭肩格局(兩個橢圓形所圈定的區域分別為左肩和右肩)，並且也因為周四的向上突破而完結。

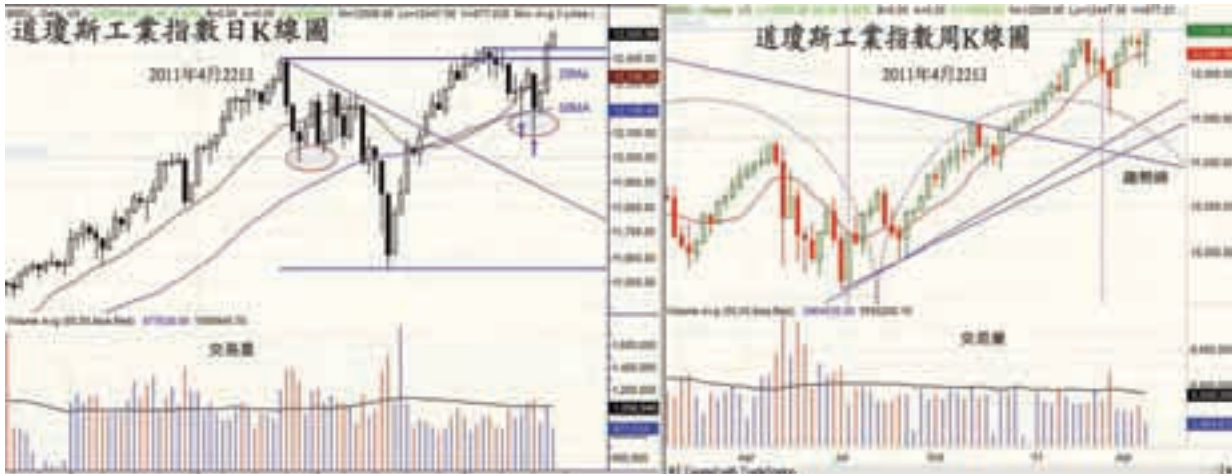
雖然不能完全排除週四的突破為一個虛假突破的可能，即道瓊斯仍有可能再跌回到前述運行區間來，但綜合來看，以上格局均表明未來道指將繼續走高。未來道瓊斯上升的目標價為895+4月18日的低12093.89，大約為13000點。如果按前一個浪潮，即2010年11月29日的低10929.30到今年2月18日的高12391.30的升幅大約1462點計算，那麼，從3月16日的底11555.48開始，此輪漲潮大約也將升到13000點附近。

與股指走勢相反，芝加哥期貨交易所的波動性指標VIX本週進一步走低，週四收在14.69，為四年多以來的最低點。但VIX週四形成的是一個十字星(Doji)，十字星是一個反轉格局，在低端出現說明VIX可能將向上反轉。對於股指來說，就是未來會出現某種程度的回落，也許這對應於道瓊斯未來向突破口12450點附近的反向運行(return move)。道指只要不徹底跌破突破口，回落就是健康的，反而更利於未來的升，它不表明市

場運行的大方向改變了。唯一讓人擔憂的是標普500和納斯達克綜合指所留下的缺口(Gap)。受道指引領，納斯達克綜合指和標普500在周四也分別超越了各自4月6日的收盤價，其中納斯達克綜合指還超越了其4月6日的盤中高，但二者在周三開盤和周二的高之間都留下了一個很大的Gap。絕大部分(不是所有)Gap是會被後來的價格行為所填補的，這表明未來(不知道會是什麼時候)有90%的可能二者股指價格將會回落到Gap區域，即使不是馬上。

根據布蘭得利星象指標，下週一即4月25日可能是市場的一個轉折日。那一天同時又是下弦月，這就增加了市場在下週一出現反轉的可能性。考慮到本週四市場為高，下週一市場形成高而後回落的機會較大，雖然不排除下週一市場出現回落而後反彈的可能性。下週另一個可能的轉折日為4月27-28日即周三至週四，那一天市場也有可能走出極端來即形成一個高或者是低(收盤價或盤中價)，很可能是低，爾後向相反的方向運行。最後，下週五即4月29日為本月最後一個交易日，市場繼續走高的可能性較大。

作者：江平



中港高位震盪空間有限 台股九千點承壓亦突出

A、B股綜述

儘管歐美等週邊市場近期持續向好，但中國內地A、B股市場卻在流動性收緊和對房地產這一支柱產業的打壓夾縫中艱難求生。截止週五收盤時，主要指數除上證B指外均較上周有所回落：A股方面，上證綜指回測至3000點附近的3010.52點，周內累跌40.01點或1.31%；深圳成指報收於12708.42點，累跌257.33點或1.98%；中小板指和創業板指分別報收於6371.27點和1004.65點，跌幅分別為0.97%和0.54%。B股方面，上證B指報收於328.03點，小漲0.36%，深證B指則以收跌0.44%收市，報收於837.15點。

A股(基於上證綜指)技術面上，在週二近60點的長陰線拖累下，指數直接小幅放量刺穿了3000點，但受到權重股造好的有效支撐，整數位元再度被佔領，可是，在週四上行無量能配合的情況下，反彈趨勢隨即又被終止了，而這直接促成了5、10日線成爲短線的上軌，而20日線又在不斷的壓縮震盪的空間，因此，從這個角度來看，我們認爲市場已經來到了一個方向明晰的階段。這個結論在技術指標和形態分析方面也有較多證據：MACD和KDJ指標中，兩者雖主要以死叉見報，但我們也注意到，MACD的死叉更趨近於粘連形式，而KDJ之J值已在10附近徘徊，進而絕地反彈或已略現端倪；形態上，我們認爲可以看作處於1月25日以來造就的主升浪之後的b浪，短線又是存在下行之必要。因而，綜合上述分析，若下周初能維持在20日線上方，則市場有望絕地逢生，反之，則市場可能要下探——特別是在量能呈現持續萎縮的狀況下。B股市場技術面上，總體要好於A股市場，特別是上證B指的技術面，在連續三週收紅的情況下，市場量能也是維持穩定，因此技術面上應可延續升勢，當然幅度上可能受制於A股市場將不會很大。

由於內地CPI高企且近期監管層要求進行50%房價下挫的銀行壓力測試，中央派出督查組回饋消息稱地方執行政策不力等，房地產和金融業的經營壓力陡增，這對於前述兩個行業來說已經存在較大

利空；但對於整體市場而言，可能短期不是好事，而中長期在流動性提供方面又是一件好事。故我們短線維持謹慎判斷，而中長線內，認爲政策面上是向好的。

綜合之，下周市場應以高位震盪爲主，投資者需密切關注20日線的支撐作用是否有效以及量能方面可否得以放大，若得到的都是肯定答案，則市場有望明瞭方向選擇，看到近期高位以上至3100點。

台股綜述

受內地存款準備金率再度上調的利空衝擊，台股周初也雖內地市場呈現較大幅度的下行，但至週三時即在投資者人氣重新積聚後實現了量價同時大幅放大，週四時雖然面臨復活節休市的諸多不確定性，多頭依然成功地將市場推向了一個新的高潮。至週四收市時，恒指以24138.31點收收，成功收復了24000的整數關口，周內漲幅達130.24點或0.54%；紅籌及國企指數也以漲收市，但漲幅方面受到內地對銀行、地產的打壓也較小，均低於1%。

技術面上，恒指在大起大落的調整中顯然是展現了一個成熟市場應該有的內涵：週一近200點的跳空缺口週三時基本收復，且伴隨有一定幅度的量能放大，週四再度以小幅量能放大爲契機，一舉收復周初留下的缺口，成功收復了5、10、20日線，短線反彈行情已然造就，60及120日線的支撐作用非常明顯；MACD和KDJ暫未形成金叉，但隨著行情的向上演繹，趨勢已經較爲突出，WR指標快速落入超買區間，PSY實現走穩，DMI之ADX實現轉折，等等這些技術指標上的表現都爲港股下一波上行行情做了預告。

因而，只要內地市場表現不至於太差，以及內地政策能維持中性，港股均將有機會兌現技術面上的向好趨勢，當然24500點前期高位的壓力也是較大的，需要港股能有較大的量能放大，否則，沖不上去就只能回測60日線和120日線的支撐作用了。下周港股還將是而非大漲即大跌的千點振幅行情！

其他機構分析方面，香港智信社認爲，在美元持續疲弱的情況下，港股中期行情將是可期的；摩根士丹利在個股投資方面給出了特別

的建議，認爲中國聯通不僅是行業翹楚，更是壟斷IPHONE，有望成爲市場的寵兒。筆者鑒於前述行情的總體研判以及對內地銀行、地產類股的擔憂，建議投資者可以社保基金當下跌頂之行為爲鑒，避開兩大類股。

台股綜述

台股的走勢基本上與內地相同，但是台股加權指數更多地受到了美股市場持續走高的利好刺激，更是受惠于外資法人的強力回補，直接推動了加權指數逼近9000點大關，加權指數終盤時以8969.43點報收，周內漲幅逾250點，漲幅達2.88%，表現絕對爲兩岸三地四市場之冠！

加權指數均線系統方面給出了一個較爲強勢的信號，不僅指數成功拿下了5、10、20、30、60等中短期均線，且在回補週二缺口時，加權指數是如此的堅決，以至於空頭根本就沒有多少的時間去思考；但相關技術指標方面的表現卻是有較強的分化指示：傳統的MACD和KDJ指標表現也如均線系統的指向一樣強勢，WR指標也是堅決地落在10以內，但隨著週五漲幅收窄以致收小黑線，DMI指標的PDI、RSI卻有些猶豫了，而量能方面隨著逼近9000點關口套牢盤巨大也顯得有些力不從心。台股目前技術面上或已承受重壓。

綜合其他一些機構的消息，如永豐投信和群益投信相關人士表示，5、6月份爲電子類股銷售淡季，這或會帶來電子類股的掉鏈子；華信投信認爲，近期的量能縮減或預示走勢，但與一般分析不同的是，他們認爲量能縮減或是量能積聚，量增或是行情走到危險境地的標誌，而週五時的量能萎縮或許還不足以支撐台股近期實現9000點至9200點關的大突破。

對於上面兩點分析，我們表示認同，並認爲台股技術面上的壓力或會提前兌現，下周台股需要以量縮爲契機，積蓄量能，方才有望一舉拿下9000點，化解解套之壓力，否則，台股將會以下行爲主，突破不下上方懸著的透明天花板。

作者：谷田，金融學博士、上海嘉尹投資諮詢兼職策略分析師



當前美中股市不宜猜頂

【本報特稿】Warren，美國標普本週一調低了美國債券的前景，這應該是美國自金融危機以來的首次評級被調低吧？但是道瓊工業指數卻在周四創出了兩年的新高，您是如何看的？

Warren王：標普調低美國的前景預期的確使得週一股市大跌，但是美股很快就再度上漲，我認爲有3個原因。

1. 公司業績是美股的市場漲跌的決定因素，從最近兩個星期的業績情況來看，美國第一季度的季報還是非常不錯的，類似Intel，蘋果和花旗都報出了不錯的業績，而且美國公司盈利的增長幅度創下了自80年代以來最大的增幅，這給股市上漲奠定了非常重要的基礎。

2. 最近的美國通貨膨脹數據CPI低於預測，美聯儲更不願意馬上加息，能拖多久是多久，而且伯南克對低利率是個執迷的愛好者，在沒有看到經濟回升之前，他不會

貿然加息，這對股市是非常友好的，因爲低利率，市場的融資成本就小了。

3. 美元和歐元等國家的息口差價在加大，這使得美元貶值在加速，利好美國上市企業，因爲他們的出口將大幅提升，而且可以減少美國赤字，這也刺激了黃金和白銀等商品價格上升，同時製造出一個新的資產泡沫，股市也是資產泡沫的一部分。

中華商報：Warren，您在前期一直強調關注團購等概念股，結果本週團購網站TZOO創出新高，漲幅驚人，您擔心美國高科技股不會有破滅風險嗎？

Warren王：如果我們看美國的NASDAQ指數10年走勢，橫盤了相當久，股市中有句諺語，叫做：橫有多長，豎有多高，現在美國市場對團購，視頻，社交網絡和微博概念分歧很大，我認爲投資人不應該在大牛市中堅持價值投資理念，因爲價值投資在成長股牛市中，是過

於保守的，而且很多新概念板塊，盈利預期比較模糊，而這恰恰是賺大錢的最好機會，如果等盈利預期可以從模型之中預估出來，那賺錢效應基本就沒有了。

當然投資人買買買時候，還是要相信技術分析，不能衝動，要選擇別人恐慌時，敢買進，在過於瘋狂中賣出。

中華商報：您對中國股市本週表現如何看？您比較關注那個行業？

Warren王：本週上證指數出現了回落，這也可以理解，因爲畢竟短期有超買現象，等周線上三角形形態破位了，才是真正的突破確認。我們專注的黃金股板塊本周有個股創出近期高點，我們很高興。同時創業板指數繼續下滑，我們也在關注一些人氣較旺的網站股票，也許再跌點，就可能是入場的機會了。

作者：本報特約撰稿人Warren王，中文投資網首席股票分析師



創52週新高的五檔個股

美股分析师指出，總體經濟持續不明的情況下，能持續上漲或成長的公司，就是值得投資人留意的最佳選股。以下是在標準普爾500指數下跌2%之際，仍創52週新高的五檔個股。

1. Examworks Group (EXAM) 是專業的獨立醫療檢驗公司，客戶對象包括保險公司以及企業主。

公司總部位於亞特蘭大，在紐約及全美27個城市，加拿大、英國都有服務據點。該股自去年十月上市以來已大漲45%，超越大盤績效，今年以來亦上漲31%。

公司第四季營收成長逾三倍，至5400萬美元，亦較分析師預估高出2.3%。營收成長主要來自非基本成長。但調整後每股虧損3美分，GAAP虧損20美分。但EBITDA倍增至1000萬美元。公司預估2011全年營收約在3.5-3.6億美元。

2. Ulta Salon & Cosmetics (ULTA) 從事銷售化妝品、香水以及保養品。

公司於2007年上市，今年以來股價大漲27%，自2008年以來年漲幅64%。

公司第四季調整後每股盈餘成長41%至48美分，較分析師高出7.9%。營收成長20%至4.74億美元，較預估高出1.3%。毛利率由36%擴增至37%，營業利益率由8.7%增至逾10%。公司擁有現金1.11億美元，無負債。速動比率0.8倍。

3. Polycom (PLCM) 生產視訊、音訊及網路會議產品。

公司自2008年以來年平均營收、淨利及每股盈餘成長率分別爲9.4%、2.4%及4.2%。該股這段期間年化報酬率爲33%，今年以來已上漲28%。

第四季調整後盈餘成長逾一倍至49美分，較分析師預估高出14%。營收成長27%至3.4億美元，較預估高出3.6%。超優績效主要是受到海外市場成長所帶動。公司近半年營收來自歐洲、中東及非洲，以及亞太地區。公司與美國電信業者AT&T及Verizon，以及中國Unicom都有合作關係。公司擁有現金4.94億美元，無負債。

4. Jazz Pharmaceuticals (JAZZ) 開發神經及精神狀態治療產品。公司主要藥物Xyrem及Luvov用於治療嗜睡症及強迫症。

該股今年以來大漲46%，超越大盤。公司自2008年以來營收、淨利及每股盈餘分別年平均成長50%、32%及29%。

公司第四季調整後盈餘成長逾一倍，至每股58美分，較分析師預估低3%。營收成長39%至5400萬美元，較預估高2.6%。公司預估2011全年淨營收2.32-2.45億美元。毛利率成長逾90%，調整後盈餘2.7-2.9美元。公司擁有現金4500萬美元、負債4000萬美元。

5. Six Flags (SIX) 在北美經營主題公園，於2009年申請破產保護並於2010年走出破產陰影。公司股價自去年6月以來大漲87%，一度創下52週高點。

公司第四季營收成長20%至1.22億美元，EBIDTA由負轉正至2200萬美元。

公司第四季GAAP仍虧損9500萬美元，每股3.38美元。公司擁有現金1.87億美元、負債9.71億美元，但負債已減少60%。

摘編源自：閩網(quote123特約刊登)