

劉思賺錢的智慧專欄

企業盈餘增長 經濟並無明顯起色

【本報特稿】前段時間，雅虎財經網站上有一個頭條的新聞，新聞的標題是說公司的利潤在這個季度看起來會創紀錄。這個新聞是從華爾街日報轉載過來的，內容大致上說第一個季度到這篇文章發表出來的時間為止，S&P500 的 500 家公司大概有超過一半的公司已經公佈了業績，當時看起來這次的業績報告要比去年同期每股盈餘成長 26%，加起來這個季度整體的 500 家公司的盈餘可以達到 22.05，這個數字和實際上 S&P500 報告出來的有一點出入，但我們先不要去管這個數字的差異，我們回到公司盈餘創紀錄這個問題上來。就是說以往從來沒有一個季度可以達到如此高的每股盈餘。

這篇文章還指出，這個季度不但創歷史盈餘紀錄，而且還是連續第七個季度每股盈餘呈現兩位數的增長。七個季度相當於接近兩年的時間，回溯一下，基本上就是全球金融風暴結束後一直到現在將近兩年的時間，而且文章中還指出，此次的公司報的業績，不但盈餘增加，營業額也增加，這和某些季度依靠公司拼命的節約運營成本來實現盈餘是完全不同的。

目前 S&P500 的這 500 家公司每股的營業額可以達到 226.5 美元，這比去年同期成長了 13%，按照分析師的預算，S&P500 這 500 家公司整年度大概總共可以賺到 94.8 美元，2012 年則全年度每股

大概賺到 99.44 美元。而從第二季度開始到 2012 年這大半年的時間裡面，每個季度大概都可以報出來每股盈餘超過 24 美元。看到這裡也許投資者會認為說，按照這個分析，往後的股票市場應該就會一帆風順，欣欣向榮，節節攀高了，因為不但業績報的好，往後那麼長時間裡面預期都那麼好。

但在差不多一年前的時候，類似的話題也曾經出現過，當時整個市場都在慶祝第一個季度報完後，確實所有公司的業績都非常好，而且股價也創了階段的新高，並且在報業績之前的 2 月份股價也有一段拉回，而拉回的原則大概就是看到中國出現通貨膨脹的問題以及歐洲的發生的國家主權債務信用問題。

而今年類似的問題又重複了一次，也是相同的原因：中國緊縮銀根，歐洲債券信用危機依然沒有解決，並且今年還加上日本的天然災禍，所以今年的 2 月份和去年的 2 月份拉回幾乎是一樣的原因，並且在一樣的時段，再進行深入一點的比較，去年同期，也是在四月底的時候，國民生產毛額大概是 3.7%，雖然比現在好的多了，但是在去年的時候，3.7% 卻是比當時的前一個季度的 5% 衰退了不少。

回過來看現在，大概在一周前看到報出來的國民生產毛額是 1.8% 的成長，比前一個季度的 3.1% 的成長降低了很多。相同的時間，

相同的情況。並且在去年的這個時間，大家已經知道央行第一次大量印發鈔票釋放到市場上的預算以及一系列的刺激經濟的動作，例如首次購買房子的 8000 元退稅，舊車折價現金等等方案都已經結束了，當時分析師們開始降低第二季度國民生產毛額的預算。

兩週前我們也同樣聽到央行宣布美國經濟已經沒有問題了，QE2 要結束了，並且大家也看到第一季度的國民生產毛額確實是大幅度的衰退，第二季度的預期也同樣的下降。再看看政府用盡一切辦法，房地產市場還是沒有起色。

在去年同期，原油的價格大幅度上漲，導致市場對原油價格持續上漲會否導致經濟再次衰退，而現在，情況和論調也是很相似的，僅僅是價格有些許的不同。同樣一年前，分析師說股價比實際價值高估了 30%，而現在則比實際的價值高估了 40%。

去年同期，市場調查超過 50% 的投資人認為市場會繼續上漲，而現在調查顯示有超過 55% 的投資者認為市場會繼續上漲，僅僅只有 16% 的人認為市場會下跌，去年多空雙方差異也是非常大，並且，這種差異和 2007 年金融危機之前非常相似。

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。

美股窄幅波動 逼近重要支撐區

本周 美國股市連續第二周走低，道瓊斯工業指數較上周滑落了 42.99 點，或 0.34%，周五報收 12595.75；標準普爾 500 指數本周上漲 0.2%，周五收在 1,337.77。納斯達克綜合指數較上周微漲 0.91 點，或 0.03%，周五報收 2828.47。

本周美股處於一種拉鋸型的波動狀態，道瓊斯工業指數先是連漲兩天，在周二（上弦月）形成本周的高 12781.06，隨後走低，周三大跌了 130 點，但周四反彈回來 65 點，周五又跌回來 100 點，拉鋸的結果是跌幅溫和，一周下來跌的並不多。有的指數本周基本持平甚至微升，像納斯達克綜合指數本周反而還升了一点点，羅素 2000 本周仅仅跌了 0.01 點。

本週個股行情倒是跌宕起伏，周一開始首先是花旗銀行 (NYSE: C) 宣布反向分裂股票 1:10，即原來每 10 股變為 1 股，花旗銀行股票在本周連續走低，收 41.53，每股下跌 3.67。周末花旗銀行宣布每股派息 1 美分，花旗股價當日下跌 0.89 美元，折算為當前股息相當於 89 個季度，合 22.25 年。金融板塊從周一開始一直到周末都處於下跌的走势。

周二微軟宣布以 85 億現金收購 Skype，微軟的這一收購行為被喻為從一個極端吝嗇的出價者變為一個不擇手段的收購者，微軟本周收盤收上週跌 0.8 美元。

周三英特爾 (NASDAQ:INTC) 調高季度現金股息 16%，由至每股 18.12 美分調高至 21 美分，該公司在過去六個月中第二次上調股息。

周三盤後思科 (NASDAQ:CSCO) 公布上季每股盈餘 0.42 美元，較分析師預期的 0.37 美元高出 0.05 美元；營收年增率 4.8%，為 108.7 億美元，分析師預期 108.6 億美元。思科盤後大漲至 18.55 左右，但隨後思科對下個季度的每股盈餘發出警報，疲弱的財測令到思科周四開盤跳空下跌至 16.75 附近。思科 CEO 錢伯斯周四宣布新一輪的裁員計劃，思科作為道瓊斯 30 檔成份股之一，並且是全球互聯網网络设备龍頭企業，目前的本益比為 13.26，處於超賣狀態。

此外，NVIDIA (NASDAQ:NVDA -2.24) 由於持續的在圖形卡市場以及主機板市場的失利，並且其移動芯片面臨巨大的挑戰，前景堪憂，周五 NVIDIA 大跌 10.93%。

從技術分析來看，本周道瓊斯工業指數是在一個狹窄的範圍內波動的，波動範圍的低端是周四即 5 月 12 日的低 12537.17，高端為周二即 5 月 10 日的高 12781.06，只有 240 多點。如果從 5 月 5 日的低 12521.28 算起，目前的狹窄波動區間也只有 260 點。未來市場從那個方向，即向上還是向下實現突破，將決定了市場短期的運行方向。不過，在道指跌破 12400-12450 區域之前，未來市場走高的機會更大，我們對市場樂觀的態度將不會改變。

目前道瓊斯工業指數已經走到重要的支撐位，周五收盤價 12595.75 略低於其 20 天的移動平均線 12601.89；其次，周五的低 12543.19 已經很接近由 3 月 16 日的低和 4 月 18 日的低所構成的上斜趨勢線（參見附圖左中兩個箭頭

指示處和趨勢線）。由於目前價位已經很貼近重要支撐區域，下周不需要很多時間市場運行方向即可明晰，道指要么向下突破該趨勢線，要么迅速反轉向上。

我們仍然認為，從較長時期的走勢看道瓊斯工業指數目前處於上升階段，未來繼續走高的機會較大，從道指周 K 線圖看其 10 周移動平均線向上傾斜，道瓊斯目前仍在其 10 周均線之上運行（參見附圖右）。另外，芝加哥期貨交易所的波動性指標 VIX 周五收在 17.07，如果下周 VIX 超越 19 並收在 19 之上就屬於向上的突破，意味着美國股市方向要轉跌了，否則市場仍然上升。

根據布蘭得利星象指標，下周有兩個可能的轉折日，一個是 5 月 17 日即周二，一個是 5 月 20 日即周五。在那兩天（正負一個交易日）市場有可能走出極端來，即分別形成低或者是高（收盤價或盤中價），而後向相反的方向運行。我們知道，滿月期間市場往往會形成或接近一個高低，其中形成高時往往較形成低的時候為多，這就加強了周二為轉折日的機會。

另外，下周是 5 月份的第三周，下周五是 5 月股票期權、股指期權的最后一個交易日，該日（乃至整個下一周）市場的波動性都可能增大，而且，期權收市日有很大的可能是市場走出極端的日子，隨後的周一市場很可能要修正周五的走勢（並非絕對的），這也加強了周五成為轉折日的可能。

作者：江平



中國赴美上市互聯網公司頻破發

就在不久前的 3·15 消費者權益日，北京網秦天下科技有限公司才第一次成為全國人民所熟知的移動互聯網服務企業——因為公司被曝出入股的企業以下載傳播病毒，並以付費形式進行查殺來賺取利潤。而就在隨後的一個多月，網秦便華麗地轉身為赴美上市的中国企業，並於 5 月 5 日正式掛牌紐交所，開盤價 11.5 美元/股。

然而對網秦而言始料不及的是，時隔僅僅四個交易日，公司股價就已經暴跌，市值縮水接近 20%。

可惜的是，網秦不是個案。在它身上所發生的，只是眾多赴美上市的互聯網公司問題的冰山一角。5 月 12 日，世紀佳緣在美國納斯達克上市，上市首日便更改招股說明書，隨後股價跌破發行價，並引發新一輪中國公司赴美上市“造假門”。

大部分投資人都願意樂觀地看待這一輪的赴美上市熱潮。“至少說明中國企業對自己的管理和團隊有信心。”

但鄭南(化名)卻顯得非常冷靜，作為一家外資 PE 的投資經理，他認為“和以往的互聯網公司上市不同，這一波赴美上市的中国公司多

少顯得有些倉促，因為上市前如果有問題，可以修正，如果上市以後再出現問題，那麼後果就嚴重得多了，很可能最後被停牌，甚至退市。”

但顯然，風險並沒有阻止或是放慢中國企業的赴美上市熱潮。5 月 4 日，人人網在美國紐交所正式掛牌交易，募資 7.4 億美元。5 月 5 日，網秦登陸紐交所，融資 8900 萬美元，5 月 12 日，世紀佳緣上市。而在更早之前的 3 月，中國領先的防病毒軟件提供商奇虎 360 科技公司也在紐交所掛牌上市，融資 1.75 億美元。

“事實上，這一波的互聯網上市熱從 2010 年下半年就已經開始了。”清科集團研究部總監符星華告訴記者。早在 2010 年下半年，優酷、麥考林、噹噹網、搜房網、易車網紛紛登陸美國資本市場，並獲得本土投資者的認可和追捧。

也正是從這時候起，主視屏屏、互聯網服務的中國企業開始成群地湧向美國市場。土豆網、迅雷、開心網也都紛紛推出了自己的赴美上市規劃，在符星華看來，這些企業赴美上市，一定程度上反映了中國互聯網繁榮，“因為只有企業

發展成熟到了一定的階段，才有上市融資的需求。”

但現實的情況是，包括人人網、網秦和剛剛上市的世紀佳緣都以迅雷不及掩耳之速跌破了發行價，與其相隨的還有公司上市曝出的一系列問題。

顯然，海外上市成了問題頻發戶，就像是搜狐董事局主席張朝陽說的，“沒上市融資的比上市的貴，上市不盈利的比盈利的貴，其中有很多泡沫成分。”

但令人費解的是，即便在一片泡沫論下，無論引領這波浪潮的噹噹網、優酷網，還是新近上市的網秦、世紀佳緣等公司，上市前夕幾乎或多或少都被指出存在一定問題，但卻都沒有影響它們的上市進程。

更不可思議的是帶著虧損上市的優酷網，上市首日大漲 161%，成為 2005 年自百度上市以來，美國所有 IPO 中首日漲幅最高的公司。

遺憾的是這波首日大漲的好運氣沒能延續到 2011 年，“美國投資者的熱情也是有限的，一旦發現公司上市以後缺乏成長空間，或是無力兌現上市時的发展目標，很快就會轉冷。”鄭南坦言。

稿編源自：《華夏時報》

內地或有短線反彈 港股言好尚有些早 加權指數壓力依舊

A、B 股綜述

4 月全國 CPI 依然高企於 5% 以上達到 5.3%，直接推動了本週央行下決心將已經有些讓銀行難以喘息的存款準備金再調高一些，而這一政策的出臺，引發了一個很直觀的後果——週內上證綜指始終未能突破 2900 點整數壓制，而最低一度來到了 2830 點之上週預測低位。A 股代表性指數收報情況如下：上證綜指收於 2871.03 點，微漲 0.25% 或 7.14 點；深證成指收於 12156.61 點，小漲 0.74% 或 89 點；在大盤股震盪向好的行情下，中小盤股卻還是有些萎靡，截止週五收盤，中小板指及創業板指分別報收於 6016.50 點和 909.77 點，週內累計分別下跌 0.63% 和 0.93%。

A 股市場技術面上，大盤股和小盤股在周初（即 CPI 高企之消息未公佈之前）均描繪了一個不錯的上升通道，但是，在央行再度調高準備金率之後，技術上特徵卻出現了一定的分化：大盤股方面，基本已經重新逼近了 5 日均線，而小盤股方面卻是依然望 5 日線而興歎。因此，我們可以將關注的重點放在大盤股上——即若大盤股能明確走勢的話，則小盤股有戲，否則，小盤股將調整的更深。那麼，大盤股的技術分析結論究竟如何呢？

在對相關技術指標的趨勢性指向進行系統分析後，我們發現到，無論是滬市的上證綜指還是深市的成指和中小板、創業板指，相關技術指標都給出了一個不錯的訊號，譬如 MACD、KDJ、WR 和 RSI，特別是 OBV 和 PSY 指標更是有明確的指向了，這或許是靴子落地的一個必然反應了。

綜合本周政策面上的一些行動和或將出臺的政策，我們認為市場下週或可延續一個小幅反彈的行情，但這波行情可能難以走遠，2900 點（上證綜指）至不斷下降的 20 日線 2933 點將是一個較強的壓力位。而由於存款準備金上調及加息預期的不斷上升，房價調而不動

或將引發政府再出重拳，我們建議投資者盡可能避開銀行及地產類股，轉而關注因調結構和物價上漲因素刺激的科技創新類股（特別是新能源、汽車、LED、軟體等）和快速消費品行業個股。

B 股市場方面的情形與 A 股的相差無幾，也都是給出了一個跌宕起伏的行情及一個略向好的趨勢指向。在此不再贅述，只對兩市收報情況做一簡介，滬深兩市 B 指分別報收於 301.61 點和 781.34 點，均以震盪為主，但呈現出的是趨強深弱之態勢。

港股綜述

在走勢上，港股本週與內地市場非常相近——儘管因佛誕日週二休市了一天，但還是有一個非常顯著的前期反彈，後期向下調整復又反彈的行情走勢。這種走勢一方面

是受港股自身技術性反彈需要的推動形成的，另一方面也是受到內地市場、主要商品市場價格下挫及內地相關政策再度收緊等外部因素的複雜交織後形成的。因週五尾盤收內地利空之下尚能收紅的較好預期刺激，港股最後一小時勁升，最終確保了恆指收漲百餘點至 23276.27 點。國企指數和紅籌指數也以小幅收漲報收，分別報收於 12894.13 點和 4228.42 點。

恆指日線圖中，10、60 和半年線呈現了粘連趨勢，伴隨 10、20 日線的持續下行，它們對未來港股的上行將產生較為明顯的抑制性，而這表現在本週就是港股略遇挫折就有較為顯著的量能萎縮情形發生，故我們可進一步分析認為港股市場上的投資者現在都是較為敏感的。在量能萎縮狀態下收復 5 日線，可謂勉強了些，但若下週內地市場能有所反彈，而港股又能一舉拿下本週三線粘連點 23400 點，那麼半年線將會反過來迅速成為港股的支撐。

可是，上述如此多的條件是否都能同時達到，我們還是難言樂觀的，特別是我們對於內地市場的行情研判給出的是反彈難以走遠的

結論時，更宜謹慎應對下週之挑戰。當然，也有一些機構給出了樂觀的預測，他們分析認為，由於港股日線圖已呈雙底格局，60 分鐘線中的 MACD 更有非常明顯的底背離格局，因此反彈將很快到來且應可持續。

台股綜述

加權指數在上升週內最高點 9082.01 點後最終呈現出了一定的疲態，週四的低開以及週五的高開低走，都是突出的證據。而在於內地及香港市場進行對比後，這種疲態更是顯露無遺。至週五收盤時，加權指數已調整至 9000 點附近，最終報收於 9006.61 點，一周之效果接近於零。

伴隨內地市場及國際商品市場的大幅調整，加權指數兌現了自身已經蘊藏很久的技術性回順壓力，自週四盤中擊穿 5、10 日線後，兩根均線的支撐就顯得很軟弱了；而技術指標方面，MACD 已經出現了較為顯著的死叉跡象，綠柱也在不斷生成的過程中，KDJ 雖勉強維持金叉，卻又是那麼的無力——J 指標已經有下降之勢了，其他指標方面，WR 和 RSI 特別是快速 WR 指標迅速上行，與近期震盪行情中的高開低走之勢十分吻合，乖離率指標也是掉頭向下，所有這些，無不預示著台股將有不小的技術性回順壓力。

但台股卻還是在本週內堅挺著，而沒有快速兌現上述分析，原因我們認為有二：一是美股等的不斷向好，二是所謂的 520 就職行情（華信投顧等特別強調這一點）。那麼下週台股能否將這種消息面上的東西再放大甚至超越呢，我們認為是比較懸的，9000 點至 9080 點一線的壓力將顯著強化，從而對台股形成壓制，投資者應將重點放在 MSCI 調整權重帶來的成份股調整及金融、中概股以及 520 行情相關猜想方面（倫元投顧等）。

作者：谷田，金融學博士、上海嘉尹投資諮詢兼職策略分析師

分析師評選的優質大型股

今年以來道瓊工業指數已上漲 7%，整體表現超越其他指數。分析師從三十檔道瓊成份股中，挑選出五檔體質良好、展望極佳的個股，並預期 2011 年將有不錯的漲幅。

艾克森美孚 Exxon Mobil (XOM) 是整合性的石油及天然氣公司，從事探勘、生產及提煉石油及天然氣。該股今年以來上漲 15%，2010 年則是上漲 7%，落後大盤。

Chevron (CVX) 是國際性的石油與天然氣公司，從事探勘及生產。該股今年以來已上漲 17%，2010 年則是上漲 19%，超越道瓊的 11%。目標價 130 美元，隱含 22% 的漲幅。

公司第四季淨利增加 53% 至 93 億美元，每股盈餘增加 36% 至每股 1.85 美元。營收成長 17% 至 930 億美元。毛利率由 19% 增至 21%，營業利率由 9.4% 增至 12%。由於油價趨勢可能持續站上每桶 100 美元以上，所以汽油也可能持續這個趨勢。公司股利支付率 28%，並於第四季買回 50 億美元股份。

Disney (DIS) 是娛樂公司，經營電視、電影及主題公園。該股今年以來上漲 14%，2010 年則是上漲 16%。巴克萊預估目標價 52 美元，漲幅約 22%。

公司第一季獲利漲 54% 至 13 億美元，即每股 68 美分。營收增加 10% 至近 110 億美元。毛利率由 19% 增至 22%，營業利率由 15% 增至 18%。迪士尼持有 30 億美元現金及 130 億美元負債。負債對權益比率 0.3 倍。汽油價格上漲可能使主題公園及度假事業受創。但預估電視事業的需求仍強勁。公司年度股利 40 美分，殖利率 0.9%。

Caterpillar (CAT) 銷售營建及礦業設備，在新興市場國家曝險相當大。該股今年以來上漲 17%，2010 年則是漲升 64%。目標價 130 美元，隱含 18% 的漲幅。

公司第四季淨利成長逾四倍至 9.68 億美元，即每股 1.47 美元。營收成長 62% 至近 130 億美元。毛利率由 35% 降為 32%。營業利率由 13% 增至 14%。公司持有現金 37 億美元及負債 280 億美元，速動比率 0.9 倍，負債對權益比率 2.6 倍。公司支付每股股利 44 美分，年殖利率 1.6 倍，落後支付率 42%。

Pfizer (PFE) 是國際性的製藥公司，從事開發、製造及銷售人用及動物用藥品。該股 2011 年上漲 16%，2010 年則是下滑 3.7%，落後

大盤。摩根大通目標價 25 美元，隱含漲幅 23%。

公司第四季獲利成長逾三倍至 29 億美元，即每股 36 美分。營收成長 6.3% 至近 180 億美元。毛利率由 81% 降至 80%。營業利率率由 21% 縮 20%。公司持有現金 280 億美元，負債 440 億美元，速動比率 1.5，負債對權益比率 0.5。每股股利 20 美分，殖利率 3.9%，支付率 72%。

源自：閱網 (Quote123 特約刊登)

*本版綜述及評論僅供參考，讀者若據此進行投資，風險自擔。