

## 投資成長型股票可以獲利豐厚

【本報特稿】前段時間我們談過有些股票從上市到成熟期之間，股價增長幅度超過100倍的股票，大家熟悉的那些上市之後就有一段很大的漲幅的股票多半都是科技股，例如像微軟、戴爾等等的股票。也許會有投資者認為因為科技股在科技泡沫出現的期間漲幅確實會很可觀，泡沫過後就難再有這樣的情況了。

但如果我們要做長線的投資，我們就應該以這種股價成長幾十倍甚至100倍的標準來定下我們的投資目標，然後不要去管股票市場上面的空頭，多頭行情走勢，在足夠長的時間裡面，這些成長型的公司的股票股價上漲幾十倍後，進入成長期，我們就把這些公司的股票賣掉。既然我們是要買成長型的股票，就不要硬生生地確定一個漲幅的上限，漲一倍，十倍，甚至一百倍就更理想了。

那麼如何尋找成長型的公司呢？並不是說所有成長型的公司都是剛剛上市的小公司，例如像現在的道瓊斯成份股裡面，很多股票已經超過幾十年了，但它們依然在不

停的成長。當然，投資這些成長型的公司也是需要注意風險的，當公司的穩定性達到一定的程度，風險足夠小的時候，其成長的空間也相對的減少了。

擺在我們面前的現實情況是科技泡沫過去後，那種動則幾十倍上百倍的成長的股票確實是少了許多，在科技泡沫的那個時間段裡面，道瓊斯指數最高和最低相差超過40%，而上一波的金融危機，道瓊斯指數也近乎腰斬，兩次的股市大空頭行情相隔也就是7年至8年左右。

現在來看看有沒有哪些公司的股票，在過去的10年裡面，經歷了這兩次大空頭行情後，依然是上漲100倍的。我們就以實際的例子來說明一下，例如這個股票代碼RIMM的公司，上一次科技泡沫的空頭行情一直持續到2002年的10月份，當時RIMM的最低價位大概是1.39，比它上市時的價格還要低，如果我們用現在它分過兩次股的股價來看它當時上市時的價格，是1.85，如果不計算這兩次分股，它上市時的價格大概是在10美元錢左右，在1999年上市後一路漲到最高175美元，大概17倍至18倍，隨著科技泡沫，RIMM也下跌不少，最低的時候大概是8美元多，如果把分股計算進去，這個8美元多就是對應的1.39，然後在科技泡沫結束後，一直漲到

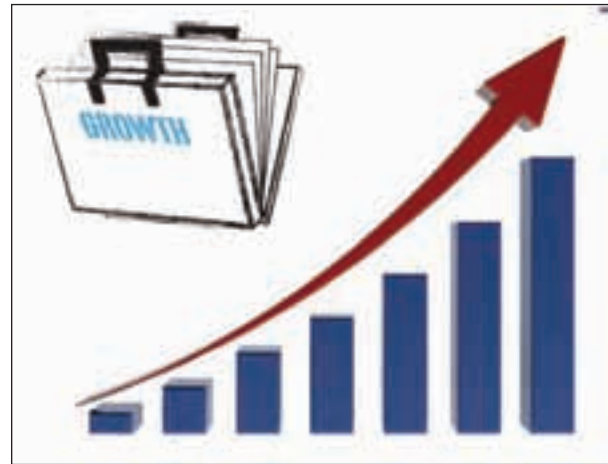
2008年的6月份，最高的價格148美元多，足足106.5倍，在短短的不到6年的時間裡面。

通常情況下，在那麼短的時間裡面，股價能夠漲上來那麼多，肯定是在期間分過股，然後分完股以後股價迅速的漲回上來，然後再分股。

RIMM恰好就是這樣，在這6年裡面分了兩次股，每次分完股都馬上漲回來，第一次是在2004年的6月份，當時的價格120多，分完以後股價落到60美元左右，但不到半年時間，就又漲回到100美元以上，2007年8月的時候RIMM又做了一次1分3，也就是如果上市的時候買了1股，現在就變成6股了，在07年分股之前RIMM大概是200多美元，分完股以後股價就變成70多，而後最高又漲回到150美元左右，雖然沒能再次回到07年分股前的高價，但分股後也漲了1倍多，目前的價格大概是在62美元左右。

像這種在過去的10年裡面漲幅超過100倍的股票並不是很多，當然也不止一檔股票，例如在歐洲股市上市的MICC，在過去的10年也上漲了超過100倍。該公司在科技泡沫的時候跌得非常淒慘，科技泡沫之前該股票大概在30多美元左右，科技泡沫後跌到0.09，不足1毛錢。結果在2002科技泡沫之後到2007年的這5年時間裡面，它從9分錢漲到120多美元，如果從科技泡沫後算起，5年之間足足漲了1200多倍。

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。



## 分析師評選基本金屬礦業類股

由於新興市場的營建需求仍持續強勁，加上經濟持續復甦以及日本災後的重建需求，分析師持續看好全球對基本金屬的需要。此外，商品期貨價格居高不下，分析師因此評選幾檔基本金屬的礦業類股，在期貨價格節節上揚的大環境下，投資人不妨參考。

Freeport-McMoRan Copper & Gold (FCX) 從事銅、金及鋁礦業。公司的資產組合包括在印尼的礦場、北美及南美的礦業以及果的礦業公司。公司主要營收來自銅礦，2010年銷售2.62億磅，優於前一年的1.3億磅。該公司預估由於非洲的礦場已開始全力生產，因此產量將增加。公司季度現金股利25美分。目標價66.5美元，隱含17.5%的漲幅。

Rio Tinto (RIO) 是國際性的礦業集團，從事各階段的金屬及礦類

開採，生產鋁、銅、鑽石、礦物、能源、鐵礦砂、鈾、黃金及工業用金屬。公司的經營遍及全球逾50個國家，主要生產來自澳洲及北美。目標價100美元，隱含39.2%的漲幅。

Teck Resources (TCK) 經營多元化的礦業公司，主要從事探勘、開發、處理及鍛造。公司主要生產煤炭、銅、鋅及其他貴金屬產品。該公司縮減煤炭產量預估，因為Elkview礦場的員工罷工，而且出貨受到冬季時East Kootenays礦場雪崩所中斷。煤炭銷售可能減少近一百萬噸，至2350-2450萬噸，將對2011年第一季獲利造成衝擊。目標價71.3美元，隱含22.1%的漲幅。

Southern Copper (SCCO) 是整合性的銅生產商，總部位於墨西哥。該公司亦生產鋁、鋅及銀。公司從事探勘、採礦、鑄造及煉造

金屬產品。第四季獲利年比成長36%。中國的消費需求持續強勁，而巴西今年的需求可能較2010年增加50萬噸。公司預估秘魯的專案將於2014或2015年開始生產，預估可創造13億美元的收益。目標價47.2美元，隱含16.6%的漲幅。

Vale (VALE) 是金屬暨礦業公司，生產各種鐵類金屬、非鐵金屬、煤炭、肥料等產品。公司正在擴大智利Tres Valles的營運，預計每年銅產量約為18500公噸。所有非鐵金屬佔總營收的17.6%，其中銅佔3.5%。公司第四季銅營收季比大增91%。公司預估2011年銅價可望超越每公噸1萬美元。目標價42.6美元，隱含24.4%的漲幅。

摘編源自：網網(quote123特約刊登)

## 美股繼續走低 道指成功檢測重要支撐區

本周美國股市連續第三週滑落，道瓊斯工業指數較上週下跌了83.71點，或0.66%，週五報收12512.04；標準普爾500指數本週下跌4.50點，或0.34%，週五收在1333.27；納斯達克綜合指數較上週下滑25.15點，或0.89%，週五報收2803.32。

週一股市開盤後不久就引發了拋壓，期間納斯達克指數跌幅最大，該指數的跌幅是標配500指數的超過兩倍，是道指跌幅的約四倍，從而導致該指數跌至進一個月來的最低水平；週二股市持續週一的頹勢，惠普(HPO)下調財測後，該公司股價跌至新的52週低點水平，週三股市一轉跌勢，投資者對風險的興趣加大，導致股市持續攀升，戴爾(DELL)股價漲幅居前，該公司積極的最新季度盈餘結果和財測發布後，該公司股價漲至新的52週高點水平；週四大盤中兩次震盪，最終以只有道指輕微上漲，納斯達克和斯坦普均以下跌作收，LinkedIn (LNKD) 漲幅居前，IPO後該公司股價一度上漲超過100%，但收盤較盤中高點水平回落超過20%；週五開盤後股市擴大跌幅，盤中拉回收復了部分跌幅，但最終三大指數依然以下跌作收，除了能源板塊外，其他板塊均告失利。

本周美國股市仍然是一個橫向運行，但略微向下的市場。上週五道瓊斯工業指數收在其20日均線(12601.89)之下一點，本週開盤繼續走低。道指先是在周一跌破了上升趨勢線，在周二即5月17日(滿月)形成低12378.84(參見附圖左)指箭頭表示處)之後強力反彈；在周三和周四連續兩天漲揚，超過了上週五的收盤價；道瓊斯觸摸到該上升趨勢線後，在周五翻轉向下，93點的跌幅將道指又拉回到負的區間，但全周而論市場變化不大，下跌不到1%，屬於原地徘徊的範疇。

本週最值得重視的事件是，道瓊斯工業指數在周二成功檢測了12400-12450關鍵支撐區域，該日的低12378.84與道指50天的均線12357.69相距只有20點(參加附圖左指箭頭標示處)，隨後一路上升到週四即5月19日的高12633.59。道瓊斯成功檢測關鍵阻力區並反彈是一個積極的現象；消極的現象是道指跌破了上升趨勢線，並在反彈到該線時受阻。

從圖形上看，目前道瓊斯工業指數是在一個小的向下傾斜的頻道中運行的(參加附圖左)，屬於上升大趨勢中的短期回調。這個小的下斜頻道也可以看成是一個下擺旗號，而下擺旗號的最終解決途徑往往是市場向上突破，雖然也不是絕對的。

下週重點是要考察道瓊斯工業指數在關鍵支撐線和上面那根下跌趨勢線(阻力線)附近的表現；道指是否能夠走高的關鍵是看其

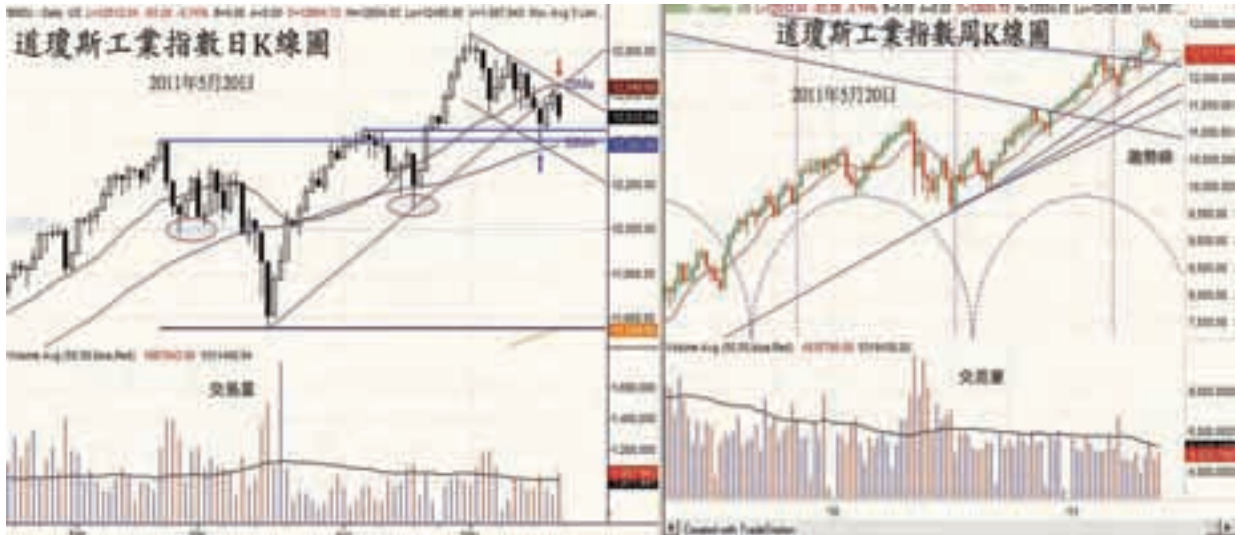
是否能夠向上突破下斜的趨勢線，而是否繼續走低的關鍵是看道指能否跌破關鍵支撐12400和其50天的均線(二者日趨接近)。

芝加哥期權交易所的波動性指標VIX在周二曾向上穿越19，並迅速縮回，而後直落三天，這是VIX在12個交易日里第二次向上挑戰19未能成功，VIX週五收在17.43，並且低於其50天的均線。由於VIX的50日均線向下傾斜，VIX是走低的，這說明股市仍然看升。

本週五是5月份股票期權、股指期權的最後一個交易日，從統計上看隨後的周一市場走勢往往是同期期權收市週五相反的(當然不是絕對的)，既然週五為跌，那麼下週一轉升的可能性增大。另外，兩根趨勢線的交點與週五重疊，這也暗示本週五可能是一個短期的低。即使周五還不是一个低，下週一80%的可能會是一個低。

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23-24日即周一至週二，一個是5月27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。其中，下週二是下玄月，從統計上看下玄月常常也伴隨了市場的反轉，這就增大市場在下週一、二出現某種反轉的可能。

作者：江平



## 中港反彈或會兌現 台股偏弱震盪難免

A、B股綜述

中國內地的宏觀經濟政策或已陷入兩難境地，A、B股市場濃厚的觀望氣氛也因此瀰漫開來，對這種舉不定思維的最充分反應莫過於代表性指數的震盪前行，以及與之相匹配的成交量出現持續性地萎縮。儘管大盤一度出現反彈，但卻也兌現了上週我們所預言的反彈難以走遠的擔憂，至週五收盤時，主要指數收盤情況如下：上證綜指及深證成指分別以2858.46點和12161.03點報收，前者下跌0.44%而後者上漲0.04%，大盤量縮下的成就都很少；中小板指及創業板指表現出現顯著分化，前者以0.06%的微幅上漲報收於6019.85點，而後者則以大跌3.77%報收於900點之下方的875.43點；滬深兩市B指受A股的負面影響，也出現了一定幅度的調整，分別報收於299.97點和770.04點，但與A股相反的是，滬市B指的跌幅要小於深市的。

A股技術面上的表現依然讓人擔心，主要是20日線和半年線線的抑制作用正在強化中，如果大盤不能在近期獲得突破的話，週五上證綜指所收的十字星將會引導大盤走向年線2770點附近，這不是危言聳聽的研判，投資者必須要給予十萬分的謹慎了，切勿因為看到行情震盪不前和交投萎縮就認為這是底部特徵！但是，我們這裡要強調的是，有個前提，即“如果大盤不能在近期突破”，而根據相關技術指標的表現，我們還是可以大膽一點進行分析，如MACD的綠柱縮短及金叉趨勢、RSI和WR指標均處於超買區間並與大盤和成交量有所背離。故單就技術面來講，市場有反彈的必要了。

然而，基本上我們確實遇到了不小的麻煩，通脹、房價高企、生產成本上升、融資管道狹窄等都可能進一步抑制宏觀經濟的增長以及政策調整的空間。但是，我們可以從另一個角度來看，即宏觀經濟放緩及房價高企而購房又受打壓，那麼流動性應該去哪裡呢？週

早應該會找到股市的。因此，綜合來講，下周只要大盤能拿下20日線至2900點的壓力，並能將這一趨勢保持至少兩個交易日，則將有一波不錯的行情來臨，當然，受制於基本面，反彈持續的時間也不會長過10天的；與樂觀預測相反的是，如果未能達成上述條件，那麼投資者還是小心為妙，切勿盲目樂觀的跟風！

儘管湘財證券的觀點與我們的樂觀分析相類似，但其他機構大多與我們的謹慎樂觀投資策略及預測的非中起即中落的大勢有顯著區別，都不約而同的顯得有些沉悶，如財通證券、聯訊證券、大摩投資、華訊投資等均認為大盤應以走平為主，不會有大起落。

台股綜述

恒指在週二達到週內最低點的22768.03點後，收了一根較長下影線的十字星，在量能略微放大的刺激下，成功地讓港股在內地市場反彈又現反復的情況下改變了盤勢，然而畢竟跌的有些深，且週五尾盤出現回落，本周港股還是未能逃脫掉下跌0.33%或76.88點的命運，最終報收於23199.39點，雖實現命運有根本性改變的23400點尚有一段距離。

日線圖中，恒指在經過週初兩日的下滑後，終於在量能配合及內地市場提振下止跌回穩，並在週四成功收復了5、10日線，但週內平均僅有609億的交投，及23400點附近60日及120日線、20日線的三重壓力，直接打壓了恒指上行的空間；對恒指周後幾日反彈相對應的是，技術指標方面出現了一些新的變化，如MACD的綠柱已超買區間附近，雖交投不活躍但OBV及PSY指標均有突破均量之趨勢，因此，技術面上的恒指應該說還是有些樂觀的跡象的。

政策面方面，特首曾蔭權承諾將對土地供應進行保障，並加強公房建設；基本上，中國移動與蘋果公司達成共識，後者將開發基於中國自主研发的TD-LTE第四代通

訊技術，或將刺激通訊業。因此，若週末內地不出大的利空消息，則港股有望在週末收小陰線的修整基礎上延續本周的反彈，並且在在低估值的通訊、銀行板塊出現一定的投資機會。

台股綜述

我們對台股加權指數技術面上所存在的壓力分析，本周全部應驗，9000點的反壓作用最終顯現，雖9026.18點一度被台股所摘取，但很快的是市場報之以百餘點的長陰線作收，所謂“總統”大選前一年均漲的“520行情”神話在今年未能如期來到。較上週收盤時近兩百點或1.88%的下跌，讓加權指數在週五收盤時只能報收於8837.03點。

加權指數日K線圖中，均線一片混亂的格局讓我們只能說一句話，即台股的弱勢震盪應該是難以避免了。這一偏弱的研判理由不僅來自於對均線系統的分析方面，還來自於技術指標以及形態方面，MACD、KDJ無不以死叉放大之跡象示人，WR和RSI指標也是大有不達目標誓不休的氣勢，形態上逐次構建出的下降通道也是明顯。因此，上述分析而言，台股還有偏弱下行的可能，但我們也需要注意到另外一個問題，就是60日線所形成的支撐作用——在5月11日本輪下跌起始至今，250餘點的下跌幅與其和60日線間形成的極差已有一種黃金分割位的意思，因而60日線的支撐作用理論上將是非常強的。故，綜合來說，台股有偏弱震盪的趨向，但下行的空間也是較為有限的。

與我們的偏弱震盪有別的是，華信投顧信心有些爆棚，認為短線的震盪並不一定就會造就空勢，而顧德盈的信心則又顯得有些不足，認為破線續跌的可能性非常大。但無論後市如何，在這種行情中，投資者還是小心謹慎為好。

作者：谷田，金融學博士、上海嘉

## 金融危機後為什麼美股強於A股

美國次貸危機引發的全球金融危機已過去近3年。雖然，金融危機的始作俑者美國的經濟復甦艱難，但是美國股市卻持續上升。道瓊斯指數從2009年3月份見底以後，一直在攀升，已經爬升到了12560點，快接近2008年金融危機發生前的13000點水準。

相反，中國經濟雖率先復甦，但A股市場卻走勢疲軟，其中原因引起投資者普遍關注。如果說美國金融危機是美國經濟的一次病毒性感冒的話，中國經濟卻承接了美國感冒引發的持續發燒和頭痛。

金融危機爆發後，美聯儲量採取了最寬鬆的貨幣政策。先是把美聯儲基準利率調到0-0.25%這樣的歷史超低紀錄，接著又投入數以萬億計的資金挽救金融機構和房地產市場，隨後又實施第二次量化寬鬆政策。導致美國金融市場的流動性極為充足，在利息長期為零的情況下，華爾街有足夠的理由重估美國股票市場的價值並展開大規模的投入。首先是逃避金融危機風險的貨幣市場的大量資金重新進入股市；其次，大量的金融機構、特別是一些大型的對衝基金重新進入股票市場，利用槓桿效大量購買股票，再次，美元的持續貶值，石油和大宗商品價格持續高漲推高了資源類股票，同時也促進了美國重要的製造業發展。道指權證市

值大的藍籌股公司最近三年有2-5倍的漲幅，這是一輪罕見的藍籌股牛市。

2009年初為了應對危機，中國金融機構投放的貨幣達到天量，造成了隨後的房地產市場暴漲。政府很快就意識到了這個問題，並且從2010年初開始進行宏觀調控，例如，各級政府出臺限的房地產購政策，就抑制了房價的持續飆升。但是，由於美聯儲持續的低利率政策，造成美元持續大幅貶值，迅速推高了資源類產品的價格。中國作為主要低端產品製造國家，不可避免的承受著美元貶值導致的輸入性通脹。

為了抑制居高不下的通貨膨脹，央行從去年開始，已經連續11次調高央行的存款準備金率，連續4次調高了央行的存款基準利率，這對穩定物價起到了一定作用，同時也使得金融企業和房地產市場受到了抑制，金融類股票和房地產股票受到了較大影響，而這兩大板塊在中國股市的權證份量最大，因此也導致A股一直出現疲軟的狀態。與此同時，銀行的存款準備金持續上調影響了中小銀行的信貸能力，使得中小企業融資環境惡化。同期民營市場的資金利率持續上漲，讓大批的中小企業因為融資成本過高而利潤下降，結果也反過來影響股票市場中小板塊的盈利能力，造

成中小板塊的股票持續大幅下跌。

目前，美聯儲面臨的是美國房地產市場長期低迷，就業情況一直不見明顯的好轉，對外貿易赤字和聯邦財政赤字都高達天文數字。在這種情況下，美聯儲絕對不敢調高利息。在美國債務到達了最高限額的情況下，美國唯一的辦法就是讓美元貶值，減少所欠的世界各國美元持有者的債務。因此，美聯儲現在選擇是寧可要通脹，也不要緊縮，寧可美元貶值也要增加出口。在這種情況下，中國的宏觀經濟調控處於兩難的處境。股市的持續低迷正是這種兩難處境的反映。

5月以來，國際市場的黃金白銀和石油的價格出現大幅下降，這讓我們看到了一些轉機。因為，大宗商品和貴重金屬的價格下降，必然導致美元指數回升。從而減緩了人民幣升值的壓力，也減緩了輸入性通脹的壓力。四月份中國的PPI和CPI數據也開始出現了見頂回調的跡象。目前，美國為了繼續發行債券，可能會打壓貴金屬和石油的價格，提振美元指數。如果美元指數持續向上反彈一段，會緩解上述的兩難壓力，股市也可能會有一次強勁的反彈機會，銀行地產煤炭水泥有望走出一波強勁的反彈行情。

作者：徐亦平，北京富盛天調投資管理公司總裁

摘編源自：證券日報

\*本版綜述及評論僅供參考，讀者若據此進行投資，風險自擔。