

# 劉思賺錢的智慧專欄

## 企業季度業績佳 推動美股上漲

【本報特稿】美國股市連續兩周保持強勁的上漲發展趨勢，上週的上漲勢頭更是喜人，連續上漲5天，並且每天上漲幅度都超過100點以上。股市能有這樣強勢的表現，應該是投資人士對本季度的業績預期相當的樂觀。根據6月底S&P500發布的報告指出，在本季度，這500家公司的本年度每股盈餘預期在97.82，如果我們以年度來看的話，2011年的這個97.82是創了記錄的高位。

以往最高在2007年的6月份的時候我們曾經看到4個季度的總和91.47，這是以前的最高的記錄。而美國股市的歷史高位就發生在2007年的10月份，大概在業績創了記錄之後的3個月以後。而現在的97.82顯然是通過過去的一個季度以及本季度的數據，並且再推算預測剩下的兩個季度的盈餘統計出來的。

如果我們把現在這個季度以及本年度的第一季度加上去年的第三以及第四季度加總起來統計的話，則S&P500的500家公司的過去4個季度的實際盈餘為每股89.94，這個數字和2007年當時統計的年度歷史最高盈餘91.47這個數字比較，相差不到2%。換句話說，如果本季度的實際盈餘報告比預期高出2%的話，那麼4個季度的每股盈餘總和則要創記錄了。而實際上有沒有這個可能呢？答案是肯

定的，因為根據以往的數據統計，大多數的情況下，公司公佈的季度業績往往比S&P500的分析師預估的每股盈餘高出大概3%~5%左右。

所以我們可以想想看，如果到了8月份，這500家公司的業績陸續的報完後，把這個季度的實際盈餘加上往前推3個季度的歷史盈餘，那4個季度的每股盈餘就創記錄了。到時候媒體會如何渲染這種一片大好的形勢呢？市場上的專家多半會告訴投資者公司的盈餘是最有可能會回到正常的軌道上，在過去的幾年裡面，尤其是金融風暴過後的這幾年裡面，公司的盈餘大幅度的成長，成長的幅度遠遠超過歷史的平均值，因此，在未來的日子，公司的每股盈餘增長肯定會大幅度的縮小下來。

但實際上，S&P500公佈的數字至今沒有任何跡象顯示公司每股盈餘會很快大幅度的下降。現在讓我們用S&P500的實際公佈的數字來分析一下，在6月30號S&P500公佈的月度比較報告中，在數字上和上個月比沒有什麼變動，並且保持對今年第二季度的運營收入預估每股23.85。

這23.85嚴格來說，都幾乎要創季度的歷史高位了。根據歷史記錄，除了2007年的第二季度以外，從來沒有任何一個季度的運營收入每股盈餘超過24.00的，本季度的

預估值已經來到23.85，如果實際報出來的數字果然和分析師預期的一樣，那麼本季度的每股運營收入將是歷史上第二高的S&P500每股盈餘收入，和歷史上最高的一個季度的每股盈餘（即2007年的第二季度24.06）比起來，相差不到1%，但如果實際上公佈的業績盈餘比分析師的高出3%~5%的話，那麼這個季度就變成創季度盈餘新高記錄的季度了。

即便這個季度的實際盈餘和分析師預估值的一樣，也比本年度的第一季度的22.6比起來，也是成長了5.21%，如果用本季度的預估盈餘和去年的第二季度的實際每股盈餘20.90比較的話，則成長率更是高的驚人，足足成長了16.4%，相信投資者更習慣用去年同期的比較方式來看待市場的走勢，所以，這次報業績的季節裡面，市場預期一片大好，並且，不但本季度，S&P500對本年度的第三季度，以及第四季度的預期也同樣的和去年同期比較起來有超過2位數的成長，並且這種勢頭將會持續到2012年的第一季度。這種預期無疑給市場打了一針很強的強心針。

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。

## 上半年全球股市：如同踩蹺蹺板

【編者按】MarketWatch專欄作家普萊斯波(John Prestbo)撰文指出，今年上半年當中，一些復甦早期的領導者，比如美國小型股票和成長型股票，還有新興市場，現在都在逐漸降溫。其他玩家，比如歐洲，則在抓緊時間追趕上來一點。以下即是該評論文章全文。

在去年的前六個月當中，全球股市頗出現了一些令人困惑的怪誕之事。

例子之一，以道瓊斯工業平均指數為指標，美國股市上漲了5.4%。這樣一個表現明顯超過了世界其他股市的總體水平，後者是上漲了2.1%。可是，我們更加應該看到，在希臘破產陰影日益濃重的情況下，歐洲七大股市的整體表現還要好過美國，其中法國、德國和西班牙的股市都獲得了兩位數的進展。

下面就讓我們進一步去探究那些指數，看看未來還可能會發生些什麼。

在美國，表現其實是規模掛鉤的。在過去一兩年間，一直都是小型股票扮演領軍的角色，但是今年上半年，小型股票的進展是6.9%，不及中型股票的8.2%。至於被很多人認定將在今年內接過市場領導權的大型股票，再度名落孫山，唯一聊以自慰的，是4.5%的漲幅與市場整體水平之間的差距與之前幹時期相比已經明顯縮小了。

在美國市場上，成長型股票與價值型股票基本是打了個平手。價值型上漲5.4%，而成長型上漲5.36%。在復甦的大多數時間當中，一直都是成長型表現領先。

十大行業當中，只有金融類股上半年遭受了損失，下滑2%。原材料、科技和電信都有所進展，但是不及大盤。相應地，六大行業獲得了超越市場平均水準的表現，其中最大的贏家是健保，上漲12.8%。之後

是石油及天然氣的10.7%。

值得注意的是，若幹市場板塊已經在過去六個月當中回到了它們2007年的高點。小型股票2007年到2009年期間下跌了59.9%，於1月14日宣告正式回到崩盤前水平。中型股票熊市期間損失60%，4月21日宣告正式復元。只有大型股票現在還沒有看到當年的水位，截至6月30日，它們距離當初還有20%的距離。整體美國股市較之當初崩盤前的水平，差距為14.3%。

十大行業中，上半年有四個完全恢復舊時水平，分別是1月3日的科技，1月27日的消費服務，2月23日的石油及天然氣，以及4月27日的健保。在此之前，原材料和消費物品在去年下半年就已經完成了任務。在餘下的四個行業當中，最慘的是金融，它必須從6月30日的水平出發翻一番有餘，才能達到當初的高度。

國際市場

在美國之外，其他發達國家和地區股市今年前六個月上漲2.8%，但是新興市場，這一後衰退時代的全球明星下跌了0.3%。

表現領先的發達市場為法國（上漲13.3%）、西班牙Spain（12.7%）、德國（11.7%）、愛爾蘭（11.25%）和新西蘭（10.5%），而落後者為以色列（下跌9%）、芬蘭（6.7%）、日本（5%）、希臘（4.7%）和香港（2%）。

新興市場一側的領先者為匈牙利（上漲19.1%）、捷克（14%）、印尼（11.7%）、波蘭（9.6%）和俄

國（8.1%），落後者為土耳其（下跌10.1%）、印度（8.8%）、南非（5.75%）、智利（4.2%）和巴西（3.5%）。

盡管新興市場上半年表現疲軟，但是整體而言，到4月11日，它們已經晚會了熊市60%的損失——當然，在那之後，它們又有所損失。去年，有八個特定的新興市場回到了2007年的高點，之前有2009年10月做到的巴西，之後有今年5月2日做到的捷克。

發達市場到6月底時，距離2007年的起點還有30%的距離。不過，今年上半年，已經有四個市場完成了復元的恩物，分別是2月17日的加拿大、4月29日的新加坡和瑞士，以及5月2日的瑞典。

以上就是市場在今年上半年的大致記分牌。一些復甦早期的領導者，比如美國小型股票和成長型股票，還有新興市場，現在都在逐漸降溫。其他玩家，比如歐洲，則在抓緊時間追趕上來一點。市場的蹺蹺板還在不停變化，但是其未來的可能卻不如遊戲場的蹺蹺板那麼好預測。

編譯：子裕  
譯文源自：新浪财经

# 一週股市綜述

## 美股續揚 走近運行區域的高端

本週美國股市繼續向上挺進，連續第二週收陽，雖然漲幅遠不如上週。道瓊斯工業指數全週共升高74.43點，或0.59%，週五報收12657.20；標準普爾500指數本週上揚了4.13點，或0.31%，週五收在1343.80；納斯達克綜合指數較上週揚升43.78點，或1.55%，週五報收2859.81。

上週美國股市錄得約兩年來的最強表現週，由於本週一是美國國慶，本週只有四個交易日。週二整體股市持續震盪，股市缺乏領導，能源板塊是表現最強的板塊，上漲0.5%，金融板塊表現最差，下跌0.8%。週三股市繼續出現橫向盤整，市場關注週四公佈的相關失業數據和就業數據報告，還有週五公佈的非農業就業報告，表現最為強勁的板塊為消費必需品板塊，科技版本和工業板塊，消費必需品板塊上漲0.6%，科技板塊和工業板塊均上漲0.5%，金融板塊繼續下跌0.6%。

週四公佈了優於預期的就業數據導致股市一片大漲，金融板塊得以止跌，上漲1.6%，強勁買入已幫助股市在不到兩週之內上漲約7%，達五月中旬以來的最高水平。但週五公佈的非農業就業數據令人失望所至，週五收盤走低，為兩週以來第二次下跌，投資者對美國經濟復甦的樂觀情緒降溫。道瓊斯工業股票平均價格指數中最多下跌152點，但在收盤前的一個小時內收復了部分失地。標準普爾500指數週五跌9.42點，至1343.80點，跌幅0.70%，金融、工業和能源類股跌幅居前。納斯達克綜合指數下跌12.85點，至2859.81點，跌幅0.45%，所幸的是三大指

數在週線上均能比週二開盤高，成為自從5月底以來連續第二個上漲週。

從道瓊斯工業指數來看，週二出現小幅回落，但週三和週四連續兩天攀升，形成本週的高12753.89，隨後在週五出現60餘點的回落，以一個由上向下的反轉格局為本週的四天交易畫上句號。納斯達克綜合指週四開盤跳升，在週三的高和週四的低之間形成一個15點的缺口，而納指週五的回落填補了該缺口。下週一美國股市究竟是繼續回落，還是向上反彈，是市場留給我們的一個懸念。

目前美股走勢的主要特點是區域運行，這個區域就道瓊斯工業指數而言，是由5月2日的高12876.00和6月15日的低11862.53這1000餘點的距離所構成（參見附圖左），本週道指的高12753.89已經很接近該運行區間的高端。

區域運行的市場特徵也可以從50天均線及其同20天均線和股指之間的關係看出來：目前道瓊斯工業指數的50天均線基本上是橫向運行（這是區域運行市場的主要特徵），雖然道瓊斯的股指本身已經高於其50天均線近300點，但其20天均線卻仍然滯後於其50天均線100多點，在50天均線之下運行。

這樣的態勢暗示我們，除非道瓊斯工業指數能夠迅速檢測該運行區域的頂端並向上穿越其5月2日的高12876.00，使得其20天均線走到其50天的均線之上並且其50天均線也持續向上攀升，否則，市場未來返回來的可能性比較大，甚至有可能去重新檢測該運行區間的底端。

從道瓊斯工業指數的週圖看，道指本週的高很接近從2007年10月高開始的一個下斜趨勢線（見附圖中的箭頭表示處），而下週有可能是道瓊斯一個反轉週，因為下週正好是從2007年10月道指形成其歷史最高點14198以來的第四個49（用最後兩位數即98除以2）週的週期。

目前道瓊斯工業指數上方的阻力區為12876-13000這120餘點的區間，其下方的支撐區域為其50天均線（本週五為12381）至道指4月6日高12450.93這70點的距離。

紐約股票交易所綜合指數本週的高仍未尚未超越其2月18日的高，而週五的回落使其全週收陰，這樣我們上週所談的那個潛在的頭肩頂格局的右肩似乎正在形成之中（參見附圖右）。這個頭肩頂格局對於美國股市來說是危險的。當然，迄今這仍然是一種可能性，並非一定如此，但投資人提高警覺總是有益的。

根據布蘭得利星象指標，下週一個可能的轉折日可能會發生在7月13日即週三，市場在那天有可能走出極端來，即分別形成一個高或是低（收盤價或盤中價），而後向相反的方向運行。此外，7月15日即下週五為滿月，統計表明滿月期間市場往往會出現反轉（雖然並非必然如此），而且滿月時市場形成低的時候特別多。考慮到下週五是絕大部分7月份的股票期權、股指期權的最後一個交易日，市場在那天成為一個轉折日的機會大大增加了。

作者：江平

【編者按】MarketWatch專欄作家普萊斯波(John Prestbo)撰文指出，今年上半年當中，一些復甦早期的領導者，比如美國小型股票和成長型股票，還有新興市場，現在都在逐漸降溫。其他玩家，比如歐洲，則在抓緊時間追趕上來一點。以下即是該評論文章全文。

在去年的前六個月當中，全球股市頗出現了一些令人困惑的怪誕之事。

例子之一，以道瓊斯工業平均指數為指標，美國股市上漲了5.4%。這樣一個表現明顯超過了世界其他股市的總體水平，後者是上漲了2.1%。可是，我們更加應該看到，在希臘破產陰影日益濃重的情況下，歐洲七大股市的整體表現還要好過美國，其中法國、德國和西班牙的股市都獲得了兩位數的進展。

下面就讓我們進一步去探究那些指數，看看未來還可能會發生些什麼。

在美國，表現其實是規模掛鉤的。在過去一兩年間，一直都是小型股票扮演領軍的角色，但是今年上半年，小型股票的進展是6.9%，不及中型股票的8.2%。至於被很多人認定將在今年內接過市場領導權的大型股票，再度名落孫山，唯一聊以自慰的，是4.5%的漲幅與市場整體水平之間的差距與之前幹時期相比已經明顯縮小了。

在美國市場上，成長型股票與價值型股票基本是打了個平手。價值型上漲5.4%，而成長型上漲5.36%。在復甦的大多數時間當中，一直都是成長型表現領先。

十大行業當中，只有金融類股上半年遭受了損失，下滑2%。原材料、科技和電信都有所進展，但是不及大盤。相應地，六大行業獲得了超越市場平均水準的表現，其中最大的贏家是健保，上漲12.8%。之後

是石油及天然氣的10.7%。

值得注意的是，若幹市場板塊已經在過去六個月當中回到了它們2007年的高點。小型股票2007年到2009年期間下跌了59.9%，於1月14日宣告正式回到崩盤前水平。中型股票熊市期間損失60%，4月21日宣告正式復元。只有大型股票現在還沒有看到當年的水位，截至6月30日，它們距離當初還有20%的距離。整體美國股市較之當初崩盤前的水平，差距為14.3%。

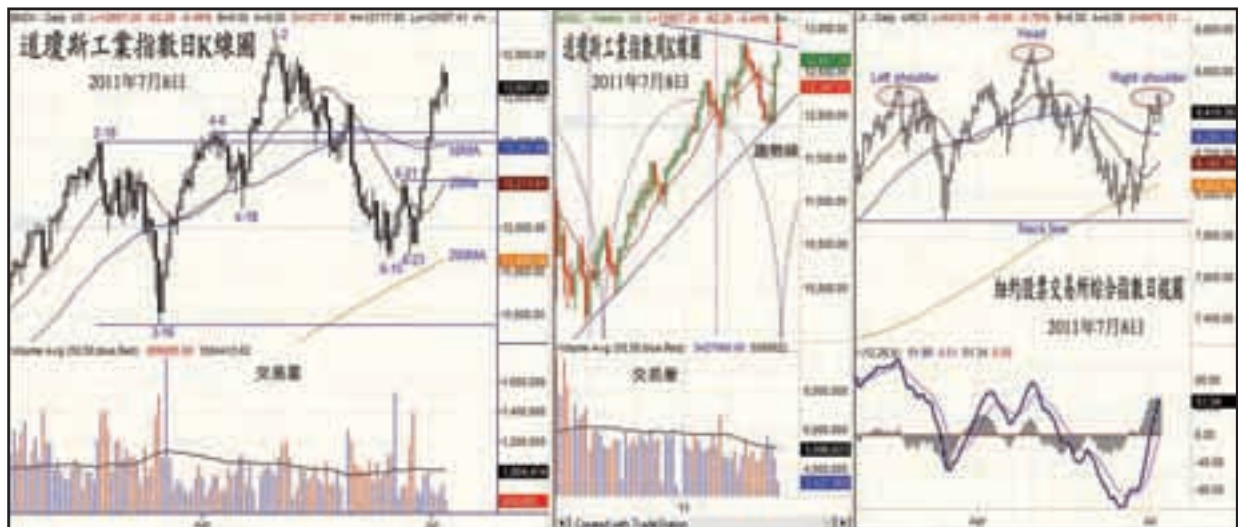
十大行業中，上半年有四個完全恢復舊時水平，分別是1月3日的科技，1月27日的消費服務，2月23日的石油及天然氣，以及4月27日的健保。在此之前，原材料和消費物品在去年下半年就已經完成了任務。在餘下的四個行業當中，最慘的是金融，它必須從6月30日的水平出發翻一番有餘，才能達到當初的高度。

國際市場

在美國之外，其他發達國家和地區股市今年前六個月上漲2.8%，但是新興市場，這一後衰退時代的全球明星下跌了0.3%。

表現領先的發達市場為法國（上漲13.3%）、西班牙Spain（12.7%）、德國（11.7%）、愛爾蘭（11.25%）和新西蘭（10.5%），而落後者為以色列（下跌9%）、芬蘭（6.7%）、日本（5%）、希臘（4.7%）和香港（2%）。

新興市場一側的領先者為匈牙利（上漲19.1%）、捷克（14%）、印尼（11.7%）、波蘭（9.6%）和俄



## 內地大弱小強或震盪 港台震後喜有放大

A、B股綜述

滬深A、B股市場得益于週初的量能放大而小有收穫，卻又受制於均線及宏觀經濟資料提前公佈帶來的不確定性，後期均見有震盪回落之態勢：上證綜指、深證成指分別報收於2797.77點和12404.34點，週內小漲1.39%和1.86%；中小板指和創業板指更是因投資者對中小盤股的親睞有加，漲幅分別達到了3.43%和4.63%，但在週K線上卻又是明顯帶有長上影線的，顯示了調整的壓力是較為顯著的；兩市B指分別收漲4.59%和3.67%，顯示了對週邊複雜局面的較強免疫力。

兩市幾乎同步地實現了先上揚後震盪且偏弱的走勢。週五，隨著國家統計局稱將提前公告宏觀經濟資料，市場普遍認為這次很難有利好資料出來，多空雙方都將各自的矛頭收縮了些，而這直接導致了週五量能的顯著收縮；再加上週中央行宣佈加息25個基點（歐洲央行也是湊熱鬧的加息了），評級機構對中國銀行業因地方融資平臺所存在的巨大風險欲調低評級，市場多頭的信心受到了一定的影響。

技術面上，以滬市主機板為例，5日線在週四丟失後，雖盤中屢次爭奪，但多頭還是未能實現心理理想，只能望線生歎。而這個5日線，之前實際上是起著很強的支撐作用的，一旦被刺穿，大家知道這將意味著什麼。但值得慶倖的是（這一點與市場大多數的分析不同），週五大盤收了個十字星，這給市場帶來了一定的變盤希望，諸如國元證券、湘財證券等機構，大都認為這是大盤轉弱的信號，實則不然：大盤在經歷了數月的震盪後，現在急需厘清頭緒了，若再不能給投資者信心，國際板、新三板將如何推

出？故，筆者認為，管理層或將給出一個引導，以便讓市場能沖出重圍——至少在近期要這樣——高位震盪應是近期主調；中期，我們之前已經分析過，下半年必將會給出趨向寬鬆的政策。因此，投資者可堅持現有的投資倉位，通過調換股來規避一定的風險，這理應是採取的策略。建議重點關注受益物價上漲如原材料、新能源板塊，及中報業績預增的個股。

台股綜述

在內地市場先聲奪人、後市偏軟以及複雜國際環境的影響下，恒指本週曾一度來到年線上下，但最終還是內地重心下落的衝擊較大，恒指出現回落行情，至週五收盤時，恒指報收於22726.43點，週內漲幅受益於週一的跳空高開，達到1.47%。

恒指在週初的高開一度讓投資者信心倍增，但很快，交易量上便顯示有隱患了，而在內地加息的利空衝擊下，港股直接落於年線下方，且交易量急速放大近五成，港股投資者的敏感性依然突出；雖週五時港股日內收紅K線，但週內卻明顯給出了前高後低的格局，週K線再無法轉紅。這為下週港股的震盪調整格局留下了更多的技術指標指示資訊：WR和RSI出現了一定的背離，且BOLL中軌被拿下的格局與牛熊分界線失守也是有一定程度的背離，PSY雖然還維持升勢，但卻有暫時停頓。

提前至週六公佈的內地宏觀經濟資料，如上所述，或將包含一些不好的資訊，但卻都將是預料之中的：CPI預計將創新高位出現，但趨勢上將有所收斂——否則，這將不能解釋有關部門稱，這已是本輪調控之末聲了。而隨著內地企業、銀行利潤空間的收縮，為提高內需

計，政策在下半年必將以寬鬆為主。故，我們還是堅持認為，港股將中期看好，短期內60日線和半年線以下會形成壓力區，而年線至10日線22400點一線則會形成較強的支撐區，震盪走勢將是近期主導行情。為此，投資者可採取按兵不動或暫時退場之投資策略，重視中期行情的兌現。

台股綜述

技術面上向好的台股，最終沒有逃脫掉8800點的圈套，在本週收盤時，加權指數只能屈居於60日線下方，6月13日的跳空缺口未能實現回補，台股因此需要更長的時間，通過不斷的震盪整理，方才能消化掉這一難消化的“骨頭”。

加權指數主要技術指標方面，有些轉弱的趨勢，如MACD指標，雖然維持了金叉，卻有紅柱的萎縮；KDJ指標更是在後續兩日震盪偏弱走勢帶動下，逐漸形成死叉之勢；快速WR和RSI，前者急速上升，後者則急速下降。如此等等，無不給台股短期走勢蒙上了陰影。但值得慶倖的是，這並不是決定台股的根本，相反，台股之前所孕育的量能在震盪整理後將有極大的機會釋放出來，只要上一缺口被條不，則壓力位將直接回歸到四月底、五月中旬所形成的頭部一線，即9000至9050點附近。

持這種樂觀態度的不僅是我們，倫元投顧、先進全球投顧等也是持類似觀點的，其中倫元投顧認為，只要下週再攻季線，則必可拿下，且行情將有好轉；亞洲投顧更是用“郎有情，妹有意”來表達這種樂觀。

鑒於此，投資者可持股待沽，毋躁勿疑，堅定信心，迎接新的行情。

作者：谷田（金融學博士、博士后）

## 中美將商討中國概念股監管問題

【本報綜合報導】美國證交會(SEC)與上市公司會計監督委員會(PCAOB)日前表示，將與中國證監會就在美上市中國公司的監管事宜展開討論。據悉，這一會談將於7月11日至12日在北京舉行。

PCAOB發言人克蘭·布倫南表示，中美雙方將在審計檢查和跨境監管方面分享“技術和實踐信息”，希望此舉能夠使其對中國的審計機構實施監管提供便利。她還稱，雙方有望在今年年底就此達成一項雙邊協議。

目前中國概念板塊包括240餘家資產和業務在中國境內的上市公司，它們在納斯達克、紐交所、

全美證券交易所掛牌。數據顯示，由於做空機構頻頻質疑部分中國企業涉嫌財務造假，整個中國概念股今年以來表現低迷，截至目前市值已經蒸發41億美元。不過，隨著部分中國公司展開回購計劃、發布新戰略等積極舉措，前期被“無辜連累”的一些中國概念股價格已逐步回暖。

中國概念股行情呈現兩極分化狀態。早期上市的新浪、百度等少數明星股依然備受各類投資者關注，交易活躍，估值持續高漲。中間一類為1億到5億美元間中等市值公司，質量稍遜，大多表現沉寂。另一極是中小公司，數量眾多，市

值微小，它們不是在美中國概念股的主流，大多依靠反向收購(借殼)上市，“背著空麻袋裝米”，通過資本運作來做實業績並“增長”，最後寄希望於轉板後大出逃。

近期，一些中國概念股頻頻暴露出財務造假問題，負責審計的會計師事務所成了其中的關鍵一環。由於中國目前不允許跨境監管，因此美國方面在調查一些聘請了中國審計機構的企業時，往往無法蒐集關鍵證據，而使調查處於停滯狀態。中美雙方的此次對話有望打破這一局面。

