

劉思賺錢的智慧專欄

詳解標普大中小型指數成份股

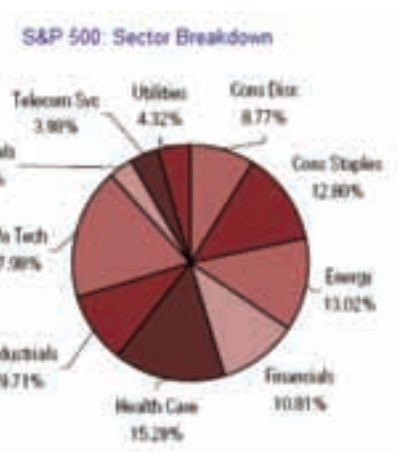
【本報特稿】我們經常在討論大盤指數的時候會引用到 S&P500 指數這個指標，也有在不同的情況下聽到過 S&P400 指數，S&P600 指數，以及 S&P1500 指數，那這些如此繁多的 S&P 指數到底是什麼呢。S&P500 原來是屬於大型的公司，由標普選擇 500 個大型公司的股票組成的指數，而 S&P400 則是屬於中型的公司，其組成方式同 S&P500 相同，一下的其他 S&P 指數也是一樣，S&P600 則是小型的公司。

所謂大型的，中型的，小型的公司是根據其市場價值來分的，可是標普並沒有完全 100% 依據這個市場價值來劃分這些公司，也就是說，如果 S&P400 和 S&P600 完全以市場價值劃分，也許會出現重疊的地方。用實際的情況來做例子說明一下也許會更加方便理解和認識。

很好理解的，因為市場價值每天都根據股市價格的漲跌而變動，如此一來，大型股排行的最尾的公司就很容易和中型股排頭的公司市值重疊甚至顛倒過來了，所以當這些短期的市值的倒置並不會讓標普公司馬上更改指數成份股列表。

這種市值重疊和顛倒現象在 S&P 400 和 S&P 600 裡面，就更加普遍了。在 S&P 400 的中型股裡面，市值排名最低的是 KB Home，它大概只有 7 億 5 千萬的市值，而 S&P600 小型股裡面，市值最高的公司其市值已經超過 50 億了，在 S&P600 成份股裡面，市值最高的 REGN 這檔股票市值 52 億 9 千萬，如果把這檔股票放到 S&P 400 成份股指數里面，它可以在市值上面和這 400 家中型企業比，排名第 35 左右。而不論是 S&P 500 還是 S&P 400，他們都分了 10 個不同的版塊，而這 10 個不同的版塊劃分都是一樣的。

現在讓我們來看看 S&P 400 這個指數的成份股表現，在 2011 年第一季度，這 400 家公司整體運營收入比去年增長 15.1%，比 S&P 500 的大型股稍低一些，但第二季度的成長就比較高了，S&P 500 預期是成長 15.4%，中型的 S&P 400 預期是 16.29%，第三季度就更加差別大了，S&P 500 第三季度的預期是成長 17.39%，S&P 400 第三季度的預期成長高達 23.27%，而今年的第四季



理論上，在市場上掛牌交易的公司裡面，以市值計算最高的前 500 個企業就是 S&P500 成份股了，但事實上並不完全這樣。當然，在排頭的那些企業裡面，例如 Exxon Mobil，蘋果電腦等這些公司都是 S&P500 成份股裡面的名單，但 S&P500 成份股裡面，市場價值最低的公司，市值只有 12 億到 13 億之間。

但是如果我們看 S&P400 成份股裡面，其中名單裡面市場最高的公司已經超過了 13 億了，達到 13 億 6 千萬。出現這種現象我們應該

谷歌的業績數據令投資者驚喜

【本報綜合報導】本週週四盤後，谷歌 (GOOG) 發布了 2011 年第 2 季度財報，當季營收創歷史紀錄，為此感到驚喜的投資者繼續熱捧該股票，週五股價大漲 13%，創下三年以來新高。

據彭博社稱，谷歌第二季度的銷售額達 69.2 億美元，超過分析師一致預期 65.7 億美元。谷歌第二季度的純收入達 25.1 億美元，同比上升 36%，或每股 7.68 美元。去年同期收入為 18.4 億美元，或每股 5.71 美元。谷歌第二季度得益於在移動設備和 YouTube 視頻網站使用廣告，超出了其傳統的互聯網搜索廣告依賴。

谷歌是世界上最大的互聯網搜索引擎，其產品包括 Android 操作系統。谷歌也剛剛推出了一個新的社交網絡 Google+，該網站已經吸引了超過 1000 萬用戶數，並且數百萬用戶正等待進入。谷歌銷售和利潤超出了分析師的預期，顯示該公司擴張進入移動和顯示廣告是何等成功。

摩根士丹利 (Morgan Stanley) 認為谷歌股價處於區間震盪模式，給予標配評級，並提高了今明兩年對谷歌的營收和每股收益預期。

真正更加令市場和分析師們感到滿意的，其實還不是他們的表現，而是他們終於減緩了運營開支增長的速度。盡管在第二財季當中，谷歌實際上是僱用了公司上市以來創紀錄的人手，而且還對 Facebook 形成了新的和實實在在的威脅，但是他們最終還是成功地減緩了自己運營開支增長的速度。其運營開支在第二財季增長 49%，達到了 29 億 7000 萬美元，較之第一財季的 33 億美元明顯減少。

今年 4 月初，谷歌聯合創始人之一拉里·佩奇 (Larry Page) 正式接任公司首席執行官。一些分析人士認為，佩奇在執掌谷歌后首個完整財季交出的「成績單」堪稱亮麗，這不僅有助於暫時緩解外界對於谷歌未來發展走向的擔憂。佩奇出席了公司的業績電話會議，這是他上任後的第一個完整季度，在上季度財報會議上他只說了寥寥幾句，這次他成了絕對主角，甚至還參加了問答環節。

佩奇把谷歌的產品分為三類：一是搜索和廣告產品，這也是公司營收核心驅動力；二是在消費者中取得巨大成功的產品，如 YouTube、Android 和 Chrome，投資這些產品

是為了對長期成功進行優化；三是新產品，包括 Google+、本地業務、商務，投資這些產品是為了推動創新，順應趨勢。

佩奇並介紹了 Google+ 社交網絡一些令人興奮的初步統計數據。目前搭載 Android 系統的設備總數已達 1.3 億部，通過 Android Market 應用商店安裝的應用總數達 60 億。在今年 5 月份的谷歌 I/O 開發者大會上，谷歌稱 Android 設備總數為 1 億部。

根據周五公佈的一份監管文件計算，佩奇所持有的谷歌股份價值約 16.25 億美元；而根據本月初的一份文件計算，谷歌聯合創始人謝爾蓋·布林 (Sergey Brin) 的個人財富也增值了約 18 億美元。



中國科技股在美走勢像過山車

【編者按】MarketWatch 記者道恩·林 (Dawn Lim) 於週三撰文，就中國科技股在美國股票市場上的表現進行了分析，並指出由於多種因素的影響，導致投資者開始對中國科技股的態度由積極轉向悲觀。但是中國科技股仍具有潛力。以下為評論原文摘要。

中國新上市的諸多科技股在美國市場上反響空前，由於這些股票的股價漲跌幅度都非常顯著，甚至已經形成了影響股票市場振盪的一股極度敏感的力量。

美國小型專業投資公司的董事長詹姆斯·奧博維斯 (James Oberweis) 表示，這是一場「高風險、高回報的遊戲」。在中國這塊有史以來最大的全球科技發展市場中，我們看到了尚未被挖掘出的潛力。

儘管最近上市的部分中國科技股的 IPO (首次公開募股) 都超乎意料地非常成功，但是大多數中國科技股表現卻遠低於其美國同行。根據國際投行數據提供商 Dealogic 提供的數據顯示，截止到本週一，自 2010 年以來在美國上市的 23 家中國科技類企業中，其股票價格較其發行價僅平均上漲了 6 個百分點。而相對應的，同一時期 43 家新上市的美國科技企業

中，其股票價格較其發行價則平均上漲了 41 個百分點。

喜歡嘗試冒險的投資者可以考慮賭一把即將在美國上市的迅雷。迅雷是一家中國的互聯網視頻公司，該公司於 7 月 1 日開始公佈了發行價區間，並期望能夠於本月底在納斯達克上市。

根據專業投資公司復興資本提供的數據顯示，迅雷將成為今年第十二家在美國上市的中國企業。另外谷歌也持有少量的迅雷股份。

儘管迅雷的上市路途充滿了坎坷，但是投資者對中國互聯網企業的热情最終為其鋪平了道路。不過也有人對此充滿了疑慮，他們不知道中國的科技企業是否存在泡沫，不清楚新興的中國互聯網市場到底有多穩定，也不了解中國企業內部的會計流程。這種期待和疑慮交雜的情緒伴隨著他們度過了過去的一年，共同見證了這些中國科技股的大起大落。

根據 MarketWatch 對市場研究公司 FactSet Research 的數據研究的結果顯示，從 2010 年開始在美國交易市場上市的股票中，提供科技產品和服務的中國企業的每週股價振盪幅度約為標準普爾 500 指數的 2 倍。該分析研究了股票固

有的變動性，並對其在市場上的表現做出了評估。而新上市的公司股票價格的波動顯然更為顯著。

該研究的對象包括了中國的安全軟件供應商奇虎 360、互聯網婚戀企業世紀佳緣以及生化研究外包企業尚華醫藥等。投資者的盲目哄抬使得中國科技股股價飆升，而對於這些股票未來的盈利狀況還沒有一個清晰的認識。

根據市場信息和投資者數據提供商 Ipreo 提供的數據顯示，中國互聯網視頻網站優酷的股價如同過山車般的表現更是展現出了投資者對中國科技股的表現充滿了疑慮。

在今年 6 月的最後一周，優酷開除了與時代華納達成的合作協議，將向中國互聯網用戶及時提供最新的美國電影，該消息使得優酷的股價大漲了 30 個百分點。儘管如此，與之前三個月表現相比，優酷目前的股價還是下滑了 37 個百分點。

編譯：林靜
譯文編稿源自：新浪財經

一週股市綜述

美股回落 檢測關鍵支撐區域

美國股市結束了連續兩週的漲揚，本週收陰。道瓊斯工業指數雖然週五上升了 42.61 或 0.34%，報收 12479.73，但全週回落了 177.47 點，或 1.40%。標準普爾 500 指數週五收在 1316.14，升高 7.27 或 0.56%，全周而論共下跌 27.66 點，或 2.06%。納斯達克綜合指數週五報收 2789.80，上揚 27.13 或 0.98%，但全週共跌 70.01 點，或 2.45%。

本週股市的主要話題依然圍繞歐洲債務問題，導致股市在周線上收跌。週一該話題導致了股市創下一個月以來的最大單日跌幅，股市引發強勁的拋盤，金融板塊在周一跌幅最大，該板塊收盤下跌近 3%，銀行股、保險股和各類金融服務股表現不佳。僅少數金融股成功限制跌幅至不到 1%。道瓊斯指數 30 檔成份股均全線收低，整個股市無一上漲板塊。

週二盤中盤試圖扭轉跌勢，但最終收盤前一小時，市場又遭遇一輪強勁的拋壓，加劇了大盤的跌幅，五月份的貿易逆差擴大至 503 億美元，達 2008 年以來的最高水平，而分析師的普遍預期則為逆差 440 萬美元。週三股市繼續嘗試扭轉跌勢，盤中一度強力反彈，伯南克在國會金融服務委員會的貨幣政策半年陳詞中表示，美聯儲仍然準備調整貨幣政策以適應經濟發展需要，市場在消化了美聯儲的講話後，信心大增，可惜午盤後反彈無力，主要指數漲幅削減。

週四市場開始消化穆迪投資者服務公司已決定將美國政府債券評級置於可能調降審核中的消息，市場參與者似乎選擇性地在這個機會利用伯南克的評論拋售股市，壓迫股市下跌，其中納斯達克

指數跌幅最大。十大板塊依然無一上漲，全線收跌。

週五市場開始消化歐洲銀行第二輪壓力測試的結果，雖然測試結果仍然出現一些失敗，但多數投資者將此結果視為一個利好消息。能源板塊、科技板塊、原材料板塊、消費必需品板塊、公用事業板塊得以上漲，醫療保健板塊、金融板塊、非必需消費品板塊、工業板塊等板塊以下跌收作。

道瓊斯工業指數週一開盤以一百多點的滑落拉開了本週走低的序幕，週二繼續滑落，來到 4 月 6 日的高 12450 區域 (參見附圖左)。週三指出現強烈反彈，曾一度衝殺到 12600 點之上，但終未能堅守住，又滑落回來。週四道瓊斯曾試圖反彈，但開高走低，跌破並收在支撐區 12450 之下。週五道指兩次檢測了 12400 點支撐區域並向上反彈，收在了 12450 之上。

在連續兩週的漲揚之後市場出現回落，實屬正常情況，總的看本週市場的跌幅並不算大。道瓊斯工業指數大部分時間是在 12400 到 12600 這兩百點的狹窄區間內波動，道指 4 月 6 日的高和 2 月 18 日的高充當了關鍵支撐區域的作用，阻止了道瓊斯進一步的滑落。由於道指目前距離該關鍵支撐區域還很近，尚不能下結論說道瓊斯已經成功檢測了該關鍵支撐區域，要看道指下周是否繼續週五的反彈才能確定。如果下周道瓊斯能夠走高，實現向上的突破，將是令人鼓舞的。

道瓊斯工業指數日前在其 200 日均線之上運行，而 200 日均線持續上行，這說明道指長期走勢仍然是看升的。但從中短期走勢看，道

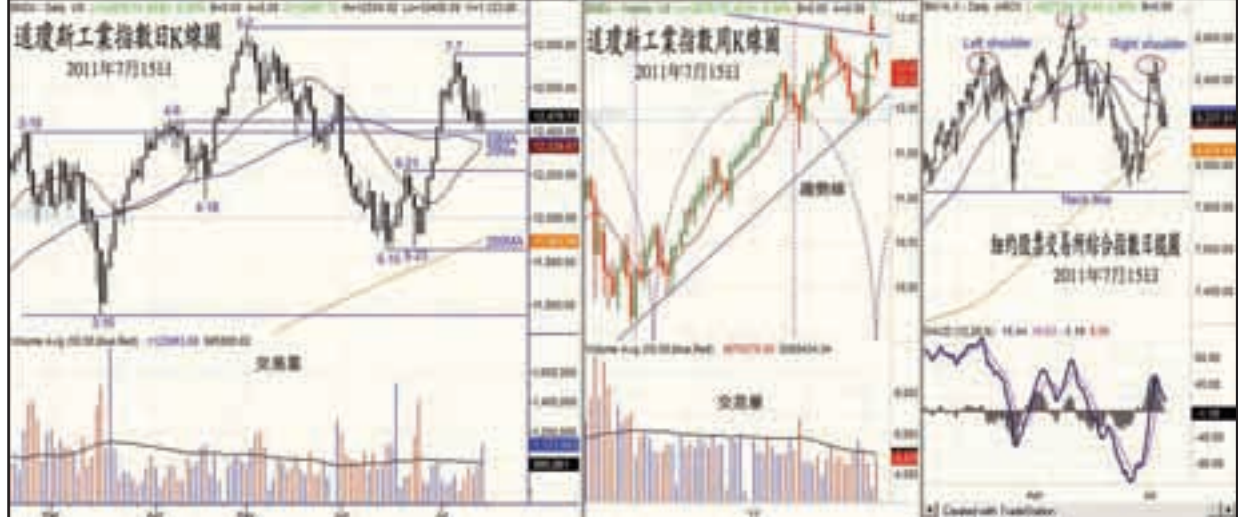
指目前處於無明確運行方向的區域運行狀態之中。雖然 6 月 15 日和 6 月 23 日道指創造了比 3 月 16 日的底更高的底，是看升的，但道指 7 月 7 日的高低於 5 月 2 日的高，並由此回落，這又是看跌的。

道瓊斯工業指數上方的阻力區分別為道指 7 月 7 日的高 12753.89 和 5 月 2 日的高 12876.00 (參加附圖左)，下方的支撐區分別為：1) 12400-12450；2) 道瓊斯 50 天均線 12350；3) 道指 6 月 21 日的高 12217.33；4) 道瓊斯 6 月 15 日的低 11862.53。道瓊斯未來從哪個方向突破，將確定未來美股的運行方向。

上週我們所提及的紐約股票交易所綜合指數的那個潛在的頭肩頂格局，其右肩本週似已經形成，但目前還是不能下定論說該格局已經最終完成。要確定這個頭肩頂格局的最終完成，紐交所綜指需要跌破脖線並至少連續兩天收在脖線之下 (參見附圖右中的橫線)。如果頭肩頂格局最終確立，紐交所綜指有可能跌到 7000 點附近；反之，如果紐交所綜指升破 8500 點之上，則說明該頭肩頂格局不再成立，紐指則可能升高到 9500 點。

根據布蘭得利星象指標，下週一個潛在的轉折日可能會發生在 7 月 19 日即周二，市場在那天 (含正負一個交易日) 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)，而後向相反的方向運行。另外，7 月份的下旬將發生在 7 月 23 日即下週六，而市場的轉折日往往與下月相重合，這意味著下週五也可能看到市場反轉，雖然這並非是一定如此。

作者：江平



A、B股震盪或續 港股跳空但值期許 台股亦有望見月明

A、B股綜述

CPI 創下新高，GDP 增速第二季度維持在 9.5%，一空一多的消息左右著本周的行情：滬深兩市 A、B 股呈現出較為明顯的前抑後揚格局。但總體來看，在震盪中依然小有斬獲，如上證綜指成功收復 2800 點，兩市 B 指也在週二和週三的前降後升的大逆轉中隨大盤企穩逐漸回歸，大多數指數均實現日線三連陽和周線四連陽。

在上證綜指日線圖中，均線系統多頭排列的格局基本形成，特別是自 4 月 20 日以來，60 日線終於放下了高昂的頭，這將為大盤實現上行提供較為有力的支撐。特別是我們一直堅定的中期行情，或將在這一趨勢中得到實現；但短期來看，內地 A、B 股市場又存在較大的上行壓力，不僅體現在 2825 點附近的壓力以及 2850 點的半年線壓力或密集套牢區壓力上，同時也體現在 RSI 和 WR 這對指標的背離上。週五午後盤突現的拋壓就是一個信號。故我們就此認為，下周滬深 A、B 股市場將繼續以震盪行情為主，且市場出現分化的可能性較大，投資者應特別做好應對地產股被唱空的準備——儘管房地產價格下降的可能性不大，但市場部分資訊還將會被利用起來，從而進行唱空的行情演繹。

與我們的行情預測類似的主要有中證投資、齊魯證券和湘財證券等機構，其中湘財證券以時間通道理論為基礎，分析認為，下週一至週四市場極有可能進行方向選擇，且除非市場能持續三天以上站在 2810 點上方，成交量滬市逾 1300 億，否則向下選擇的可能性較大，並建議投資者輕倉處理；但有一些機構卻非常樂觀，譬如萬隆證券和世基投資等，認為兩市已經迎來了

大漲行情。

鑒於我們自己的行情研判，建議下周投資者最好能謹慎行事，密切關注週末可能的加息，以及廣州萬隆對中金與瑞銀證券之間的倒買倒賣行為、CPI 及房地產市場治理相關政策等。

港股綜述

在內地 6 月 CPI 高企至 6.4%，上半年 CPI 維持 5% 以上的情況下，港股市場的投資者們對內地貨幣政策或將進一步趨緊及週邊市場普遍趨弱的行情給出了非常敏感的回應：恒指在上週五的長上影線及年線等的壓抑下，最終未能實現突破，而是給了一個突兀的拐折，雖然三日隨著內地的三連陽，恒指也收了三連陽，但最終恒指周內還是跌去了 500 餘點，來到 21875.38 點並以十字星收市。

恒指日 K 線圖中，5 日均線的拐折最為明顯，而港股近期的走勢能否實現突破，需要考慮的是面對一個近 700 點的跳空缺口，港股多頭能否一鼓作氣搞定，若像本週後三日走勢，港股短期內將難有突破，特別是在小踏步上行時，港股交投逐漸呈萎縮狀，讓人只能歎投資者的信心不足了。但投資者無須過分擔憂，因為根據上海證券報報導，港交所的股權披露資料顯示，6 月下旬以來，一直揚言不看好中資股的摩根士丹利在過去的半個月內連續 11 次出手增持了民生銀行、黑石也增持標的股中聯重科、民生銀行、交通建設、招商銀行、中國鋁業等，外資唱多格局基調基本確立。此外，結合內地市場上廣州萬隆所關注到的瑞銀通過大宗交易平買入銀行股來看，外資應該在近期有針對大中華市場做多的意願。

綜合港股技術面、消息面和內地

政策面來看，我們認為下周港股應延續小踏步穩步上行的趨勢，若外資能如瑞銀所宣稱的 (中資概念股超買) 而出現普遍放量買入的話，則港股有望直接填補本週跳空缺口，從而實現更大一輪的上漲行情。

台股綜述

週邊市場的下行以及內地面臨的通脹壓力，促使台股與港股一樣在周初作出了沒有絲毫猶豫的跳水舉動，上週我們及其他機構所歌頌的利好一個也未被台股所理會，反而是我們分析的技術面情況，成為了加權指數下挫的加速器。至週五收盤時，台股報收於 8574.91 點，周內累計下跌 170 餘點或 2.00%。

從形態上看，加權指數在 6 月 13 日缺口未回補前，週二再度製造了一個跳空缺口，這與週邊市場走勢具有內在一致性；週五隨著內地及香港市場的持續反彈，多頭最終依託金融股實現發力，成功拿下空頭認為難以拿下的年線，為多頭帶來了較大的信心鼓舞；伴隨年線被收復的，不僅有多頭的信心，還有技術指標上的趨勢指向，如 MACD 綠柱有縮短跡象，WR 和 RSI 指標呈現出較為堅定的趨勢等。就技術面來說，台股短線應是值得期許的。

但具體如何，下周台股投資過程中尚需注意這幾個方面：一是本週缺口能否被有效填補，二是外資能否如其對內地及香港市場一樣，認同買超的說法，三是電子股的超跌是否能見底。如果上述問題都有正面的回答，那麼倫元、理周投顧等的看多行情將會兌現，統一證券的擔憂將會煙消雲散，投資者也將守得雲開見月明。

作者：谷田 (金融學博士、博士)

* 本版綜述及評論僅供參考，讀者若據此進行投資，風險自擔。