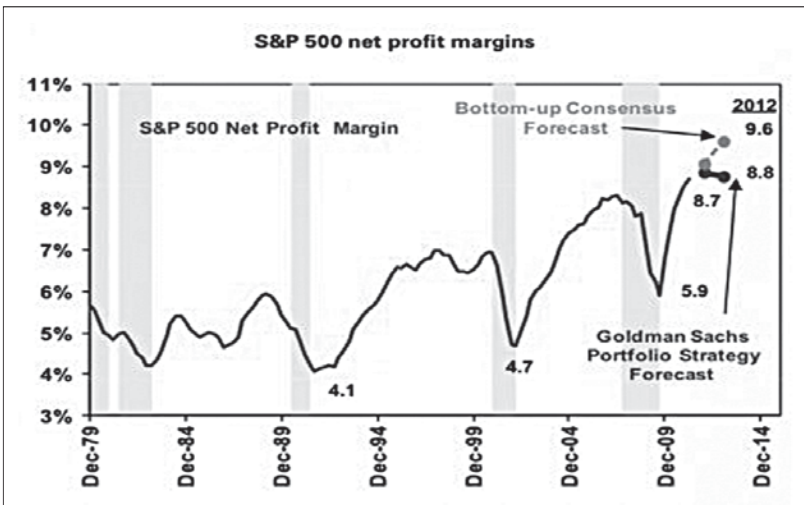




劉思賺錢的智慧專欄



企業盈利能力依然強勁 儘管美國經濟增長趨於放緩



【本報特稿】根據 S&P 在上個月底最後一天公佈的 500 家公司當中，已經有 494 家把今年第二季度的業績報告公佈出來了。另外 6 家相信是因為其會計制度和其他公司不一樣，導致到現在還沒有公佈其第二季度的業績。

根據統計，這 494 家已經公佈了業績的公司當中，有完整的資料的總共有 486 家，但不管是 494 家公司也好，486 家公司也好，在 S&P500 這 500 家公司裡面，已經是絕大多數的比例，具有絕對的代表性了。現在我們把這 486 家公佈了完整業績報告資料的公司的盈餘加總起來算一下，今年第二季 S&P500 的盈餘比去年同期盈餘成長了 13.12%，這個增長幅度相當不錯了，如果計算每股盈餘的成長就更多了，他們的每股盈餘成長是 18.09%。當然，這個 18.09% 的盈餘是營運收入的盈餘，再去看報到證管會去的盈餘是怎麼呢，這個數字當然是更加高了，比去年同期成長了 18.56%。

在這 494 家公司裡面，如果我們單純看他們的營運收入，根據 S&P500 的統計，有 348 家公司是超出分析師的預期，這個比例是

70.45%，也就是有超過 7 成都公司每股盈餘超前分析師的預期，而沒有能達到分析師預期的是公司佔了大概 20%，還要 9.5% 的公司其每股盈餘和分析師的預算持平。

S&P500 把他們屬下的 500 家公司分成了 10 個不同的類別，在這 10 個不同類別裡面，業績報告超前的比例最高的公司是科技股，科技股有超過 98% 的公司公佈了業績，超前的有 80.82%，沒有達到的預期的只有不到 11%，另外還有 8% 左右的公司是剛剛好符合分析師的預期。

而沒有達到分析師預期比例最高的類別是電傳電訊這個類別，這個類別裡面有 37.5% 的公司是沒有達到分析師預期的，不過這個類別的公司在 S&P500 這 500 家公司裡面，只有 8 家，在這 8 家電信類的公司裡面，只有 3 家的每股盈餘是超出分析師預期，有 3 家低於分析師預期，另外 2 家剛好符合分析師預期。

另外，每股盈餘最糟糕的類別是公共事業板塊，這些公共事業的類別的公司總共有 33 家，其中只有 18 家，大概是 54% 的公司每股盈餘是超前分析師的預期，有 11 家，大概是 33% 的公司每股盈餘是沒有達到分析師預期的。這兩個類別成

了 S&P500 第二季度報業績表現最差的兩個類別。嚴格的來說，以往我們都會把電話公司放入到公共事業這個板塊裡面去，這兩個性質相近的類別的公司在這個季度的表現相比其他的 8 個類別要弱勢很多。

根據已經報出的業績，S&P500 的第二季度目前預期每股盈餘是 24.85，這個數字是根據已經公佈的資料以及另外剩餘的幾家沒有公佈業績的公司，把他們的預期每股盈餘加上已經公佈的資料的公司統計出來的。

如果把過去的 4 個季度的每股盈餘匯總起來，再以 8 月 31 日的 S&P500 的收盤指數來進行比較，S&P500 目前的本益比是 13.41 倍，在過去的 20 年以來，S&P500 的本益比從來就沒有低於 14 倍。而第三季度的每股盈餘目前的預期是 24.95，這個數字屬於一個創紀錄的成績，實際上，今年的第二季的每股盈餘 24.85 已經是 S&P500 創紀錄的數字了，在 S&P500 的歷史，只有在 2007 年的第二季度出現了每股盈餘達到 24.06 的成績。

雖然第三季度的預期比當初調降了 0.15，但是依然是一個繼續創紀錄的每股盈餘預期，而最讓人興奮的是本年度第四季度的每股盈餘預期並沒有因為最近的經濟增長緩慢而大幅度下調，僅僅下調了 0.17，第四季度的每股盈餘預期是 26.23。

如果我們把今年度第一季度，第二季度的每股盈餘再加上第三季度和第四季度的預期每股盈餘加總起來，那麼今年 4 個季度 S&P500 的總共每股盈餘達到了 98.59，在經歷了近期經濟發展放緩的衝擊後，本年度的總共每股盈餘僅僅是下調了 0.35，佔今年度加總每股盈餘的 0.03% 多一些。

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

一周美國重大公司事件回顧

《華爾街日報》報導，三星電子在澳大利亞推出其 Galaxy 平板電腦的時間將會被推遲到九月底以後，原因在於該公司目前在該國處於官司纏身狀態。而除此之外，三星還有意在澳大利亞聯邦法院對蘋果 (AAPL) 公司及其澳洲分公司提起控訴。

美國銀行 (BAC) 已經同意出售其所持有的 131 億股中國建設銀行 (以下簡稱建行) 的股票，預計此次售股將能為該公司帶來約 83 億美元的現金流，公司可望獲得的稅後收益則可達 33 億美元。

Electronista 報導稱，東芝 (TOSBF) 也許將於 9 月的 IFA 展會上發佈一款厚度更薄，帶金屬邊框的平板電腦，然而這款平板電腦的發售日期並未得到最終確定。

《紐約郵報》報導，分析人士目前正在探討的話題之一在於，在使用了英特爾 (INTC) 芯片的「超級筆記本」電腦大量湧入市場後，會對此類平板電腦需求出現的持續增長勢頭產生多大影響。谷歌的 Google+ 要求用戶使用實名，原因是該公司準備把此網站打造成提供「實名服務」的社交網站。

DigiTimes 報導，根據來自上游觸屏面板設備供應商的傳聞，蘋果 (AAPL) 擬新推出的 iPhone5 手機的屏幕將會略小於市場各界的預期，其屏幕對角線長度將低於 4 英寸，而非坊間所傳的 4.2 英寸。除此之外，新款 iPhone 的背面材質也將由原先的強化玻璃改成金屬材料。

埃克森美孚 (XOM) 與 Rosneft 簽署聯合開發協議，包括投入近 32 億美元開採卡拉海 (Kara Sea) 東普利諾摩澤莫爾斯基 (Prinovozemelskiy) 1.2,3 號油藏，以及黑海的圖阿普謝特油藏，這些均是全球範圍內最具開發前途，同時最被開發的近海油藏區域，存在石油及天然氣的可能性極高。

星巴克 (SBUX) 早些時候確認將採用綠山咖啡 (GMC) 的咖啡機向公眾提供 K-Cup 咖啡產品。該公司

表示，這套新的咖啡機產品將於 2011 年 11 月開始在美國的雜貨店和特許零售商推出。

三位消息人士告訴路透社，摩根大通 (JPM) 與 KKR (KKR) 正在參與一項談判，以期收購印度 Future Group 公司旗下的金融服務業務部門。而此前聘用了摩根士丹利 (MS) 為其代理銷售程序的 Future Group 同時還正在與印度聯合企業集團 Piramal 公司進行會談。

電子藝界 (ERTS) 證實，其所推出的新遊戲 Madden NFL 12 目前已經在北美地區的零售店中開始銷售，並將於此後從 9 月 2 日起在全球主要國家發售。

CNBC 報導，美國司法部證實，已備案禁止 AT&T (T) 收購德國電信 (DTG) 旗下 T-Mobile USA。司法部解釋，該備案意在確保任何一家公司都能繼續從競爭中獲益。美聯社報導，谷歌 (GOOG) 稱 7 月 19 日因其網站遭遇黑客攻擊受到影響的用戶主要來自伊朗。根據安全公司 Vasco 的說法，伊朗政府是這次攻擊的幕後黑手，用意是獲取被視為持不同政見者用戶的谷歌電子郵件。

著名律師事務所 Hagens Berman Sobel Shapiro 宣佈其正在著手對美國銀行 (BAC) 進行調查，原因在於有對衝基金以及機構投資者認為，該公司或許未能及時向投資者透露其與美國國際集團 (AIG) 之間標的額高達 100 億美元的訴訟所帶來的風險。

據道瓊斯新聞網報導，英國石油 (BP) 公司設在莫斯科的辦公室遭到了俄羅斯官方的突擊搜查。這一消息是 BP 公司的發言人親自透露的，而俄國官方對該公司進行調查的原因，在於 BP 在俄羅斯所建的合資公司 TNK-BP 的少數控股方對該公司提出了控訴。

路透社報導，谷歌 (GOOG) 收購摩托羅拉移動 (MMI) 的交易立即將該引擎巨頭的稅單支出減少了近 17 億美元；紐約會計與稅法專家估計，截止到 2019 年，谷歌通過該項交易

將會獲得額外 7 億美元的年度稅前抵扣；谷歌同意現金支付摩托羅拉 125 億美元。

紐約州金融服務事務監管機構主管 Benjamin Lawsky 宣佈，該州金融服務及銀行業管理局已經與高盛 (GS) 及 Ocwen Financial (OCN) 以及 Litton Loan Servicing 達成了一項協議，而三家金融機構也已經同意將遵守新的抵押貸款操作規範。

據《環球郵報》報導，Google (GOOG) 公司已經在加拿大通過其 Youtube 業務部門開展了電影租賃業務，為的是與 Netflix (NFLX) 展開正面交鋒。

摩根大通 (JPM) 宣佈成功取得兩項主要的第三方回購協議里程碑：8 月 29 日成功為美國第三方回購協議經銷商和現金投資者施行三方交易配對，而按照之前規定的第三方回購協議市場基礎設施改革專責小組截止時間，8 月 22 日下午 3 點 30 份單日交易全部平倉回流。

關於如家酒店 (HMIN) 收購莫泰 168 的提議，該公司管理層日前已經通過中國商業部反壟斷的審查；莫泰 168 是中國知名的經濟連鎖酒店；根據這樣的進度，如家預計將在 2011 年三季度底結束收購交易。

據《華爾街日報》報導，百度 (BIDU) 已經推出了名為「百度易」的新型軟件平台，該平台將有助於該公司更好地與 Google (GOOG) 的 Android 移動操作系統展開正面競爭。

《洛杉磯時報》報導，亞馬遜 (AMZN) 之前暗示，如果加州將互聯網購物稅推遲到 2014 年之後施行，將計劃在該州增加 7000 名員工，對此州長傑羅尼·布朗與其他高層議員表現的較為冷淡，雖然暫時未言辭拒絕亞馬遜開出的「條件」，但之前已明確表示延遲施行該稅收將帶來數億美元的損失。

作者：本報特約撰稿人 Warren 王，中文投資網首席股票分析師

美股繼續上方的反向運行

經過一周的漲揚之後，本週美國股市似又重新回到滑落的軌道。道瓊斯工業指數週五重挫 253.31 或 2.20%，全周下滑 44.28 點，或 0.392%，週五報收 11240.26；標準普爾 500 指數週五大跌 30.45 或 2.53%，收在 1173.97，全周共下挫 2.83 點，或 0.24%；納斯達克綜合指數週五報收 2480.33，劇降 65.71 或 2.58%，但全周微揚 0.48 點，或 0.02%，是三大指數中本週唯一的贏家。

本週美國股市先連升三天，而後又連跌了兩天，回到離起點不遠的地方。道瓊斯工業指數週一即 8 月 29 日開高走高，一路飆漲，在上週五由下向上反轉的基礎上大漲了 254.71 或 2.26%，報收 11539.25。次日，藍籌股開低走高，又向上推進 20.70 或 0.18%，收在 11559.95。週三即 8 月 31 日，道瓊斯連續第四個交易日高收，上揚 53.58 或 0.46%，報收 11613.53。本週四即 9 月 1 日和上週四一樣，是一個由上向下的轉折日，開盤時道瓊斯曾經走高，然後迅速轉跌，最後以下滑 119.96 或 1.03% 收盤，報收 11493.57。週五，9 月 2 日，道指開盤曾暴跌近 250 點，而後試圖反彈未果，最後以重挫收盤。

本週初美股選擇了向上突破和向上的短期運行方向。道瓊斯工業指數在週一即 8 月 29 日一舉衝到其 20 天的均線之上，這是自 7 月 27 日道瓊斯向下穿越其 20 日均線之下後一個多月來的第一次。該日道指收盤價為 11539.25，突破了 8 月 17 日道指的高 11529.67 (參見附圖左)，隨後道瓊斯在週三即 8 月份最後一個交易日創出本週的收盤高 11613.53，該收盤高也可以看成是對 3 月 16 日低 11555.48 這一重要阻力線的突破。

但好景不長，週四即 9 月 1 日道瓊斯工業指數在創出本週盤中高 11716.84 之後向下反轉，重新回到 8 月 17 日的高之下，從而表明道瓊斯週一的突破是一個虛假的或者說失敗的突破。從圖形上看，道指週四形成的是一個外在棍，即其頂高於週三的高，其底低於週三的低。外在棍屬於反轉格局，與週四單日由上向下的反轉格局相結合，就確立了週五的大跌，也許勞工節過後下週二開盤道指還會再跌一些隨後向上反彈。

道瓊斯工業指數本週創出較 8 月 17 日頂更高的頂，預示道指短期可能還會有進一步的上升空間。不過現在還不清楚週五的底是否就是一個底了，尚需下週二、三的走势來確定。從道瓊斯走勢圖看，道指目前一個小的上升頻道中運行 (參見附圖左

的兩根上升趨勢線所包夾的區域)。初步研判，道指本週走勢屬於向上的反轉運行 (Return move)，即向頭肩頂格局突破的方向反彈，一旦反轉運行完成，道指很可能將繼續大踏步走低。

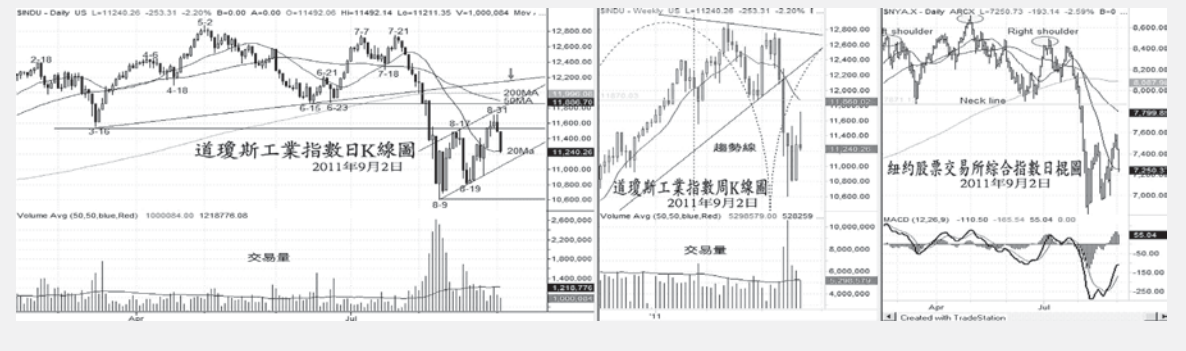
目前還難以確定美股目前這個向上的反轉運行是否已經完成，還難以準確地說道指將反彈到甚麼點位而後開始回落。道瓊斯工業指數 9 月 1 日的盤中高為 11716.84，它相當於反彈了從 5 月 2 日的高到 8 月 9 日的低這整個 2272 點跌幅的大約 50%。如果目前的反轉運行已經結束，即 9 月 1 日的高 11716.84 就是頂了，而且未來道指會跌破 8 月 9 日的低 10604.07 的話，那麼，從該頂開始的回落將有可能會把道指帶到 9500 點區域。

反之，如果道瓊斯工業指數向上的反轉運行目前尚未結束，那麼，道指未來上方的阻力區域將分別為：1) 道指 6 月 15 日的低 11862.53 或 50 日均線 11886；2) 道指 200 日均線 11996.08 或道指 12000 點心理大關 (相當於反彈從 5 月 2 日高到 8 月 9 日低這 2272 點跌幅的 61.8%)；最後，3) 頭肩頂格局的脖線，即圖中那根上斜趨勢線 (附圖左箭頭標示處)。這些區域是最可能阻止道指的進一步反彈的，或者說是向上反轉運行可能的終結站，在反彈結束後新一輪的大跌將會從那裡開始。

我們上周提到，道瓊斯工業指數的 50 日均線已經跨越到其 200 天的均線之下，從而步所有其他綜合股指之後塵也實現了「死亡交叉」。這意味著道指未來的中長期趨勢是看跌的。考慮到由全美 52 周創新高與創新低的股票之差所構成的累積線近來持續走低和各大股指均跌破了各自的長期趨勢線，目前這個「死亡交叉」的真實性很高，美股步入中長期下跌的可能性很大，此次反轉運行結束後我們將看到一條新的下跌腿開始形成，更低的股指價格在前面等著我們。

由於 9 月 5 日即下週一為美國勞工節，股市休市，從週二開盤算起下周只有四個交易日。根據荷蘭得利星象指標，下周道瓊斯工業指數可能的轉折日將分別為 9 月 6-7 日即週二至週三和 9 月 9 日即週五。在那兩個時段，市場可能會走出極端，即分別形成高或者是低 (收盤價或盤中價)，爾後向相反的反向運行。需注意的是，9 月 12 日即下下周的週一為滿月，該滿月也可能會影響下週五市場的運行。從統計上看，市場跌入滿月而後反彈軟升入滿月而後回落的機會要多很多，雖然也並非是絕對的。

作者：江平



滬深兩市暫難翻身上馬 港台兩地機會有望再增

A、B 股綜述
儘管週邊市場不錯，但滬市的雙頭形態在本周還是兌現了。總體上，周內 A、B 股代表性指數均以下挫為主，如上證綜指和深證成指，周跌幅分別為 3.21% 和 2.94%，報收於 2528.28 點和 11228.29 點，滬深兩市 B 指收跌 2.06%，當然，也有例外的，那就是深市 B 指，頑強地收了根紅 K 線，小漲 0.29%。

前看，5% 較為合適；二個是大盤可能會在跌至前期低位 2437 點前成功煞車，那麼，我們也還是建議投資者賺 8~10% 左右就收手較妥。

港股綜述
與以往不同的是，本周港股基本上是脫離內地市場而是跟週邊市場進行了聯動，特別是在美股前幾個交易日持續反彈的帶動下，恒指也是一路高歌，但至 20500 點附近時，疲態開始先露，技術上的獲利了結壓力加上隔夜美股反彈乏力及內地市場持續調整、內地政策面利空不斷等利空，恒指在週五最終未能將之前升勢延續，而是回到了 20000 點附近的 20212.91 點。

上述這種回歸，應該說主要是源於三個方面的原因：一是，自 19000 點下方形成的倉位，在有 1500 餘點位的盈利後，在面臨一個黃金分割壓力後最終兌現了技術性賣壓；二是，內地市場本身和其政策面並不向好以及週邊市場也開始出現一定的震盪反復；三是，佔據港股核心的中資概念股，應該說日子並不好過，譬如金融、地產以及石油等類股，或者遭遇保證金存款需交準備金從而壓縮業務規模和盈利點的壓力，或者遭遇政策限購的壓力，或者面臨著環保指控風險 (特別是中海油)。而這三方面原因，在下周，至少還是依然存在的，故而，港股難以在此輪反彈中走遠，將是必然，特別地，在內地市場存在較大變數大的情況下，我們建議投資者還是需謹慎一些。

具體操作建議方面，本周我們只對需要避開的類股提供參考：地產和內銀。而關注的，投資者可深讀一下下內銀就內地保險類股以及大摩就賭業股的推薦。

台股綜述
加權指數與恒指的走勢基本一

致，但加權指數所面臨的壓力位更為明顯，30 日線或 7900 點的壓力對於台股來說，確實是需要有較大的量能支撐的，在週邊市場出現反彈震盪之後，台股最終也是出現縮量式的回調。

從技術面來看，目前加權指數還未呈現出明顯的繼續向下的傾向，首先是 K 棒與均線，丁字形陰 K 棒與 5 日線的關係很明晰地表明瞭，台股在 5 日線還是得到了有效支撐的，而 10、20 日線將在下方開始兜底，也將是一大支撐；其次，相關技術指標，如 MACD 紅柱並未見縮短，RSI 和 WR 這對指標也未出現實質性變異；最後，形態上，只要下週二之前，延續橫盤震盪，台股的雙頭形態就難以形成了。所以，我們認為，台股目前依然具有技術上的續升性。

但儘管如此，台股也是存在一定的壓力，這不僅存在於主要經濟體前景依然不明朗這一點上，同時，更是存在於內地貨幣政策的混亂狀態，由於對台貿易額逐年增大，這是否會造成對臺灣的通脹輸入？我們對此深表疑慮。當然，臺灣面臨「大選」，這或許會給市場帶來一定的生機，也應考慮。

綜合之，我們認為下周台股最可能的情形是：周初出現橫盤震盪，後依託其不錯的技術面續升，此後在與 30 日線正面交鋒時，投資者需密切關注量能配合，若有量能放大，則 7900 的壓力將化為烏有，否則，投資者宜減倉觀戰。

其他值得參考的分析結論主要來自于理周股顧和華信投顧，兩者均認為，目前加權指數小漲天天有的情形比漲漲更有利於中長期行情的兌現，小幅壓回對大盤較為有利。

作者：谷田 (金融學博士、博士後)