



## 劉思賺錢的智慧專欄



# 券商類股跌勢最嚴重

【本報特稿】經過7月份和8月份的下跌之後，如果我們在這個時候來選擇一些合適的股票介入市場的話，我們有很多的方式來做篩選，我想大家最常用的篩選方式就是看看這個股票的價格在這段時間裡面是跌了多少還是漲了多少，從而看看這些股票的抗跌性如何，甚至能否逆勢上漲。

因為很多的投資者都認為在行情不好的情況下買入股票就必須選擇那些抗跌性強的股票，甚至在熊市的時候還會上漲的股票。也有一些投資人認為買股票應該是低買高賣，所以，應該選擇跌幅最大的股票來買入。這兩種的說法都各自有各自的道理。

如果選擇熊市中強勢的抗跌股，我們可以在過去的波段的兩個高點之間的價位的比較來選擇強勢的個股。當然也有人用這種方式來選擇弱勢的股票來進行投資，希望能找

到一些有潛力的股票，將來有機會大幅度的反彈。

而現在我們用7月7日的高點和最近的收盤價來做比較一下，看看那些類別的股票跌幅最大，到底有沒有機會反彈。為甚麼選擇7月7日呢，因為從指數的立場來看，它是跌破200天平均線的最後一個高點，同時我們也把5月2日的高點也拿出來，為甚麼選擇5月2日呢，因為5月2日是自從2009年以來S&P500指數漲上來的那波行情到目前為止的整個波段的最高點。把這個波段的最高價格和最近的收盤價的高點做一個比較，看一看在S&P 239個不同的行業裡面，那些行業的股票指數跌的最多。

整體的來說，不管是用7月7日收盤指數來做比較還是用5月2日來做比較，跌幅比較重的前10名的股票的類股大致是差不多的。我們先來看看如果以5月2日這個高點

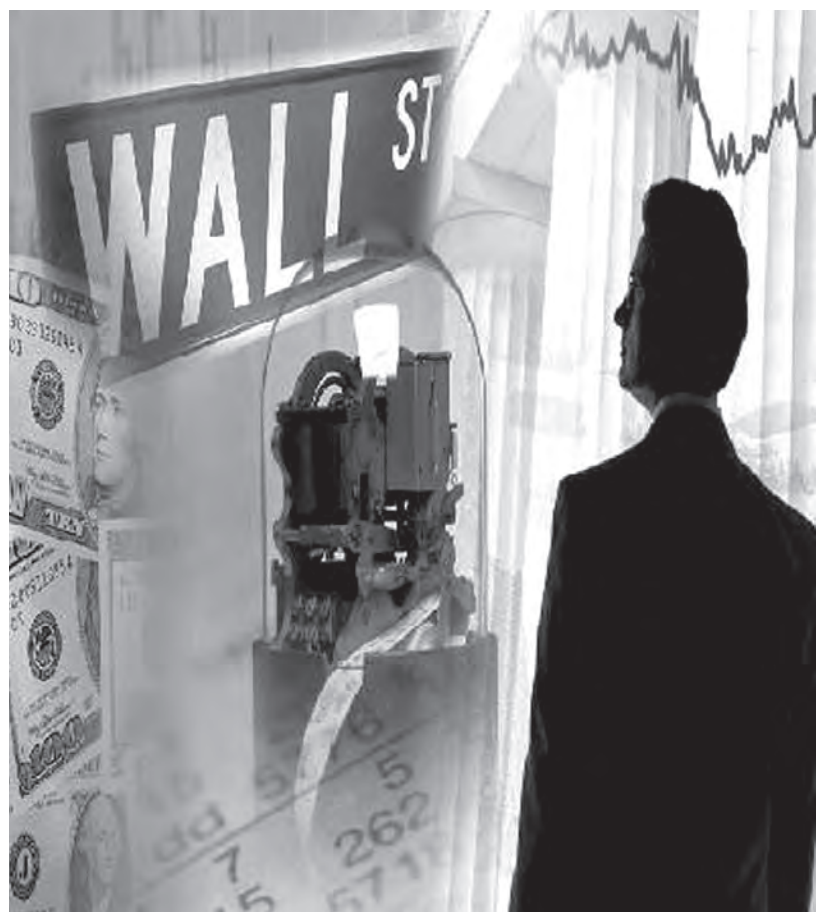
作為標準篩選出來的跌幅比較重的11個類別的股票裡面，跌幅最重是券商類的股票，這個券商類的股票並非全國性的券商的股票，而是地區性的，裡面並沒有包括高盛和摩根士丹尼這種股票。

這些券商的跌幅和S&P比起來，S&P500指數從7月7日收盤價到昨天的收盤價跌幅是11%，而這些券商的股票跌幅是26%，可見的7月份和8月份的這波跌幅把這些券商的股票殺的很慘。其實這些股票在今年的2月份就已經看到了波段的高點了，從它們下跌的時間點來看，我們很相信原因和美國政府債券的利率有關。

年初的時候大家都知道QE2馬上就要結束了，而央行也沒有其他的預算來繼續購買美國政府的公債，分析師們都覺得公債的價格應該要下跌，利率會上漲。但結果是這些公債的價格不但沒有下跌，而且還繼續上漲，利率繼續下跌。前幾天10年期的美國政府公債的利率還創下了有史以來新低。因為這些券商，他們手上的投資的資產虧損到一定的程度的時候，他們就會被迫出售虧損的股票套現現金來支付那些散戶投資者的退股，這就更加造成了一個惡性的循環。股市瘋狂的下跌又反彈，很大程度和這些券商的行為有關。

剛剛我們說這些券商的股票今年2月份就已經是最高點了，如果從2月份開始看，到目前為止的這波下跌的行情，最低點是本週的週二的開盤，這段的跌幅總共是46%，幾乎腰斬。既然是從2月份的高點開始就一直走下坡，那麼這類股票就首當其衝成為了無論是從5月2日開始還是7月7日開始跌幅最大的股票類別了。但這類跌幅最重的股票卻沒有甚麼希望能有大幅度的反彈的機會。

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

彭博社報導，德國Dusseldorf法院通過蘋果(AAPL)的申請，禁止三星的電子產品Galaxy Tab在德國銷售與進行市場營銷。

華爾街日報報導，知情人透露，亞馬遜(AMZN)正在測試一家對平板電腦持歡迎態度的網站，預計不久的將來會正式推出這款平板電腦產品。

戴爾(DELL)正計劃與中國最大的搜索引擎服務商百度公司(BIDU)合作開發平板電腦和手機，瞄准了目前由蘋果(AAPL)和聯想設備主導的中國市場。

Electronista於週五報導稱，審理甲骨文(ORCL)訴訟谷歌(GOOG)專利侵權案件的法官表示，他傾向於這兩家公司的高層們在法院，通過談判方式對這類證券進行過投資的機構。曼哈頓地區檢察長辦公室要求高盛提供如何出售這些債券的信息。

雅虎(YHOO)CEO卡羅爾·巴茨(Carol Bartz)已經卸任。她已向雅虎全體員工發送電子郵件，稱自己在電話中被解雇。

Globe and Mail 報導稱，麥當勞(MCD)將斥資10億美元對加拿大境內的1400個麥當勞餐廳進行改造，此項工程預計將在明年完工。

匯豐控股公司(HBC)週三宣佈，作為其全球重組計劃的一部分，計劃未來三年在香港裁員3000人，並且表示，此次裁員將主要涉及後台管理職位。

Business Insider 報導，微軟(MSFT)與Twitter續簽合同，使得Bing搜索引擎可以繼續在結果中使用Twitter的實時“firehose”，而Bing一位高管已證實此消息，但未透露其他條款內容。

紐約檢察官調查高盛(GS)，與其抵押債券有關，據稱同時被傳聞的還有摩根士丹利(MS)，一些對衝基金和其他對這類證券進行過投資的機構。曼哈頓地區檢察長辦公室要求高盛提供如何出售這些債券的信息。

美國銀行(BAC)首席執行官布萊恩·莫伊尼漢對管理層人員作出撤職決定，全球財富與投資管理部主管薩利·科瓦切克，消費/小企業銀行部總裁喬伊·普林斯將被炒魷魚。

據谷歌(GOOG)中國公司相關人士證實，谷歌ICP牌照的年檢獲得通過。據悉，谷歌的牌照有效期為5年，本次獲得通過的是屬於每年一次的正常年檢。

花旗集團(C)宣佈委任Leslie Gillin為花旗信用卡銷售及市場推廣的主管，Valerie Greer為Partnerships and Young Adult主管，Barry Rodrigues為網絡策略與管理的全球主管。

TechCrunch 報導稱，谷歌(GOOG)認為“可以信賴的測試人員”將在未來幾天獲得Google+的應用程序編程接口(API)，進度比之前媒體所作猜測來的更快。

微軟(MSFT)與宏碁簽署一份專利許可協議，專利許可大範圍涵蓋了微軟的專利組合，基於Android系統平台上的宏基平板電腦以及智能手機都可以使用這些授權專利。

洛杉磯時報消息稱，亞馬遜(AMZN)已經與加州立法者達成臨時性協議。根據該協議，將從明年開始向亞馬遜徵收銷售稅。作為交換，亞馬遜將不通過全民公決途徑推翻加州向亞馬遜和其他加州以外的在線零售徵收銷售稅的新法案。

可口可樂公司(KO)週四宣佈，已暫停向法國一家工廠投資1700萬歐元(2400萬美元)的計劃，以反對作為法國政府緊縮計劃的一部分對含糖碳酸飲料的徵稅(蘇打稅)。

法國三大知名出版商阿爾賓·米歇爾(Editions Albin Michel SA)、加利馬爾德(Editions Gallimard SA)和弗拉馬里翁(Flammarion)今日撤銷對谷歌(GOOG)的侵權訴訟，希望雙方能重啟談判。

OpenTable(OPEN)最大競爭對手之一Urbanspoon近期同Zagat建立

合作關係，因此谷歌(GOOG)收購Zagat將增強交易各方的競爭力，顯然對OPEN較為不利。

微軟(MSFT)原先負責全球營業務的副總裁兼董事會成員Linda Zecher已經從該公司辭職，並投奔另一家名為Houghton Mifflin Harcourt出任CEO一職，然而，該公司這位高管的突然離職使得公司管理層大為震驚，並成為業內近一周以來又一位離職的重量級高管。

券商RW Baird的調查暗示，SanDisk(SNDK)正在擴大產能幫助蘋果(AAPL)穩定市場地位，這可能會導致三星方面疲於招架，而蘋果繼續增加市場份額。Baird給予SNDK評級為跑贏大市，目標價56美元。

思科(CSCO)宣佈Telenor衛星電視已經選擇思科，負責該公司網絡電視的最新的加密平台工作。這使Telenor衛星電視的用戶可以通過任何手機平台發送類點播的要求。

媒體Boy Genius 報導，在谷歌(GOOG)與甲骨文(ORCL)訴訟案件的文件中，部分內部文件暗示摩托羅拉移動(MMI)有可能在其他競爭者前瞭解新的Android平台。

谷歌(GOOG)創始人之一謝爾蓋·布林9月6日將8萬3334股谷歌B級普通股轉化為A級普通股，當日又以510.8292美元至522.3148美元等13檔不同價格分批減持完該次轉換而來的8萬3334股A級普通股。交易後布林仍直接持有谷歌2647萬1182股A級普通股。

據福布報報導，此於週五早間宣佈將出價每股40美元收購Travelzoo(TZOO)公司股份的ChaPaVe公司可能在幕後得到了投資界高人的指點，這一消息是該公司的法律代表William Read Rankin透露的。Rankin還補充說，ChaPaVe公司已經與多家投資銀行就融資問題進行了大量的談判工作。

作者：本報特約撰稿人Warren王，中文投資網首席股票分析師

## 一週股市綜述

# 美股再跌 道指 11000 點關口失守

本週美國股市連續第二周跌落，跌幅較上周明顯加大。道瓊斯工業指數週五暴跌303.68或2.69%，全周下滑248.13點，或2.21%，週五報收10992.13；標準普爾500指數週五重挫31.67或2.67%，收在1173.97，全周共下挫19.74點，或1.68%。納斯達克綜合指數週五報收2467.99，劇降61.15或2.42%，全周下滑12.34點，或0.50%，為半個月來第一周走低，並且是三大指數中跌幅最小的。

由於週一為美國勞工節，本週美國股市只開盤四天。週二即9月6日，道瓊斯工業指數早盤曾暴跌近300點，隨後企穩並反彈，終場僅下滑100.96或0.90%，報收11139.30點。週三，9月7日，藍籌股開高走高，一路飆升，漲揚了275.56或2.47%，收在11414.86。週四，9月8日是一個典型的由上向下的轉折日，道瓊斯在創出本週最高盤中價11477.30後掉頭南下，全日下挫119.05或1.04%，報收11295.81。週五即9月9日，順著週四下跌的慣性，道指開低走低，以重挫收盤，為本週連續第二天收陰。

本週美國股市並沒有一個十分明確的短期運行方向。道瓊斯工業指數在週二創出本週盤中低10932.53之後向上反彈，並於週三大幅上揚，從而確立了一個底(參見附圖箭頭指示處)，該底高於8月19日的底，是市場看升的表現；但週四道瓊斯向下反轉，所形成的本週高11477.30低於8月31日的高11716.84，這又是市場看跌的表現。

週五道瓊斯工業指數300余點的暴跌使道指擊穿並且收在短期上升頻道(附圖左兩根上斜趨勢線所限定的區域)的下端之下，使得道瓊斯下周去檢測8月19日的低10801.41，甚至8月9日的低10604.67，成為一種現實的可能性。

總的來說，美國股市目前屬於一種橫向運行的市場，一個月以來道瓊斯工業指數絕大多數時間是在從10600點(8月9日的底)到11550點(3月16

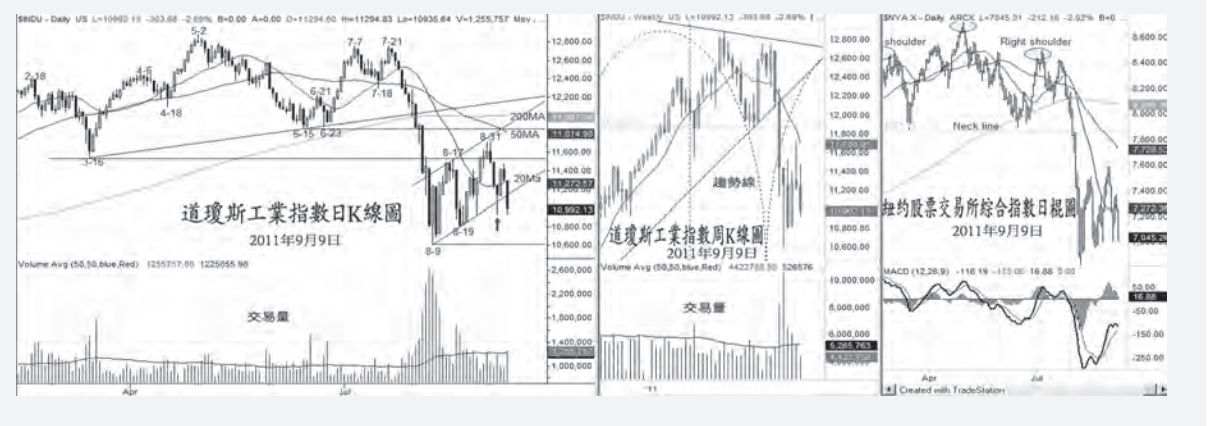
日的低)這接近1000點的運行區間之內波動的。道瓊斯在8月6日曾經突破了該運行區間的上端，但很快又折返回來，這是一個虛假的突破，道指繼續在該運行區間內波動。

道指何時走出該區間是市場留給我們的一個懸念，而道指未來究竟是從上方突破還是從下方突破將確定道瓊斯短期的運行方向。如果近期道瓊斯工業指數實現向上的突破，即穿越該運行區間的上端，道指將可能會檢測11850區域(大約相當於道指6月15日低和其50天均線)和道指12000點。反之，如果道指未來從下端突破，即擊穿10600點區域，那麼，從9月1日的高11716.84所開始的跌落將有可能把道指帶到9500點區域(假定此輪下跌回上一個下跌區間大致相同的跌幅)。

從長期走勢來說，目前美股處於熊市即市場運行的大趨勢仍然是看跌的，更低的價格還在前面等著我們。因為，道瓊斯工業指數的50天均線自向下穿越其200天均線以來持續地向下跌落，而道指價格始終在其50天的均線之下行走。在道指返回到其50天和200天均線之上以前，這種長期的看跌趨勢是不會改變的。

下週一即9月12日是滿月，從統計上看滿月時(正負一個交易日)市場有70%的可能會形成一個底而後反彈，有15%的時候市場會形成一個谷峰並開始回落，有15%的可能既不是低也不是谷峰。所以，下週一成為一個轉折日的可能性較大。下週三即9月14日可能是第二個轉折日，市場有可能會走出極端來即形成一個高或者是低(收盤價或盤中價)，爾後向相反的反向運行。下週五即9月6日是四重魔力日，即那一天為9月份的股票期權、股指期權、期貨和基於期貨的期權的最後一個交易日，不僅市場的波動性會加大，而且那一天也有可能成為一個轉折日。

作者：江平



# 秋風瑟瑟迎中秋佳節 兩岸三地投資者須謹慎

### A、B股綜述

總體弱勢在內地A、B股市場上如期而至，主要板塊在週二反彈後曾有機會實現方向確立，但至週四卻顯著受制於10日線以及隔夜美股尾盤趨跌，以及投資者因中秋休市觀望氣氛日濃，行情未能延續——即使8月份宏觀經濟資料符合預期。至週五收盤時，上證綜指再度失守2500點至2497.75點，周跌幅為1.21%；深證成指、中小板指和創業板指分別以2.99%、2.57%和3.11%的跌幅收收；兩市B指亦呈現明顯的弱勢，分別報收於255.43點和655.38點。

滬深兩地A、B股市場基本上在本周都受到了10日線的壓制，隨著10、20日線等組成的中短期均線系統繼續下壓，這種行情壓力增大較若要有好的方向性選擇，將需要較大的交投予以配合，否則中期反彈將難以兌現；相關技術指標方面，RSI和WR及DMI、ADL等指標，並未見統一且顯著的指示，再度說明了當前市場確實存在行情方向面臨選擇的問題。就目前情況來看，PSY所指示的投資者信心以及成交量顯然不足以支配上行行情，這必然會導致當下的震盪行情可能會延續一段時間，第一道支撐和壓力分別為2460點(本周最低)和10日線的2525點附近，第二道支撐和壓力則分別為前期低點2440點和20日線2550點一線——除非政策面能徹底向好或者往壞的方向更賣出一步，否則很難有實質性突破。

但是，就目前情況來看，內地的貨幣政策和產業政策還是顯得有些混亂，一方面不斷壓縮銀行業務空間，另外一方面又通過公開市場大量注入流動性，前者不僅極易使銀行系統雪上加霜，同時也會極易使一些中小企業出現脫媒，後者則可

為各類投機活動提供豐腴資金，而不利于通脹管理。因此，若這種政策取向不做調整，內地二次見底的可能性將越來越大。

因此國金證券、聯訊證券等機構，也對近期市場持非常謹慎之態度，認為投資者應以觀望為主，並建議投資者能密切關注內地政策取向以及週邊市場表現變化，相機而動。

### 港股綜述

雖然內地宏觀資料向好，美國救助希臘也未被判違憲，但港股的行情還是應了我們上週的擔憂：至週五收盤時，恒指周內累計跌去逾300點，報收於19866.63點，未能將兩萬點整數關口守住。

從技術面來看，週一的跳空缺口及對後市所形成的技術性壓力是港股行情未見起色的關鍵因素，後三交易日，港股始終在兩萬點附近徘徊，而成交量又是不斷下降，這顯然表明了港股投資者也依然比較心虛，特別是在內地CPI和PPI依舊高企，市場對貨幣政策繼續收緊基本達成了共識的情況下。

對港股有重大影響的內地市場和美股等週邊市場，現在情況也是不大樂觀：截止發稿時，我們注意到美股依然是在“跌跌不休”(雖奧巴馬推出新的就業刺激方案)，港股在中秋節交易日(翌日休市)可能會對這一跌勢予以跟進，從而給港股整體表現造成一個不小的壓力。

綜上分析，我們認為下週港股當以震盪為主(安信國際的研判也大致如此)，走勢很可能是先弱後略趨尾——當然，這種趨尾不能過於樂觀的，畢竟對港股是利好的港股ETF和RQFII短期內影響還不大。因此，建議投資者暫時不要大動，靜待明朗。

### 台股綜述

台股周初形成的跳水動作，也同

樣掣肘了加權指數後期表現。與內地及香港市場不同的是，台股在週二觸底後，總體升勢得以維持，而非中途夭折——即使週邊市場出現了普遍性的回調。至收盤時，加權指數報收於7610點，周內累跌1.89%。

加權指數具有較好的技術面：其一，均線系統的粘連亂象中已經形成了一定的多頭排列趨勢；其二，在週邊市場出現普遍回調時，台股投資者能以平靜心態量縮而不報以同樣的下跌動作，這是非常難能可貴的；第三，加權指數的相關技術指標指向很不錯，如MACD，紅柱在不斷增長之中，而RSI和WR等指標，則暗示了台股或有超跌現象，因此它們的趨勢較為堅定；第四，從形態上看，台股至少是準備構建雙頭形態了，而當月線被攻下後，加權指數將不再是現在的表情了——當然，這也是給台股加了一道短線壓力，即前期高位7900點下方。

臺灣目前撲朔迷離的選情調查，或將會給台股政策帶來一定的倒逼式利好——畢竟，國民黨為了保住自己的位置，確實應該在近期來點動作了，否則縣市長排序的尷尬將不再是尷尬，而會成為一種政治地位的丟失。

綜上，我們認為週二開市的台股應可迎來一波小的反彈，但壓力也是明顯的，60日線的下壓、前期高位以及中期來看60日線，都將依次成為台股上行的阻礙，投資者若有膽量，可借這次短線機會。理周投認認為台股近期的大幅修正是一大超跌現象，亞洲投顧也是認為加權指數週五逆週邊小漲，說明人氣不錯，因而也都認為短線可期；但實來證券卻較為悲觀，其副總裁直言：“投資者應謹慎保守”。

作者：谷田(金融學博士、博士後)