

# 美股上周五大跌“清空”一周涨幅

◎本报记者 朱贤佳

美国三大股指上周五收盘大幅下挫,将上周全部涨幅回吐一空。分析人士表示,美股之所以扭转前一天的乐观涨势,主要是以下三方面原因:美商务部发布令人担忧的经济数据、科技行业巨头戴尔疲弱的业绩报告引发股价大跌、飓风正在靠近得克萨斯州的休斯顿。

美国商务部29日发布报告称,7月份美国个人收入下跌0.7%,跌幅创2005年8月以来新高。与此同时通胀继续攀升,导致消费者实际开支下降0.4%,是2004年6月以来最大降幅。消费者支出与收入双双下滑令消费类股受到打压,并抵消了8月份芝加哥地区制造业活动增强以及消费者信心指数小幅上扬的利好影响。

29日,戴尔公司股价跌3.48美元,至21.73美元,跌幅14%。戴尔28日盘后公布的财报低于分析师预期,该公司上季度利润下降17%,其股价29日创8年来最大单日跌幅。受此影响,以科技股为主的纳斯达克综合指数大幅下挫。

其他科技类股与戴尔走势类似,英特尔是道琼斯指数跌幅第二大的

成份股,信息科技类股是标准普尔500指数10个分类指数中表现最差的一个。英特尔下跌72美分,至22.87美元,跌幅3.1%。

Marvell科技集团下跌65美分,至14.11美元,跌幅4.4%。该公司首席财务长表示,基于圣诞节期间制造商业放缓的可能性,公司作出了谨慎的第三财季预期。该公司为iPhone及其他产品生产芯片。

29日,金融股在连续两天大幅上扬之后转跌。美国最大的两家房贷机构房地美和房利美强劲反弹的势头被遏制,原因是中国银行披露7至8月份大幅减持了这两家公司的债务。

交易员们上周五对天气状况的关注不亚于对大盘的关注,因为一个飓风正在靠近。气象网站AccuWeather.com的代表在一份声明中表示,风暴给墨西哥湾的居民人身和财产安全带来严重威胁。古斯塔夫最有可能在得克萨斯州休斯顿至阿拉巴马州莫比尔一线直接登陆。部分炼油商类股上周五及本周走高,市场推测风暴可能会引发产能紧张。Tesoro涨40美分,至18.55美元,涨幅2.2%,本周累计上涨12%。Tesoro的



炼油厂基本位于西海岸。

29日,道琼斯指数收盘跌171.22点,至11543.96点,跌幅

1.46%。标准普尔500指数跌17.84点,至1282.84点,跌幅1.37%。两指数本周均累计下挫0.7%。纳斯达克

综合指数收盘跌44.12点,至2367.52点,跌幅1.83%,本周累计下跌1.95%。

## ■新闻分析

# 油价涨跌 谁主沉浮?

◎本报记者 朱贤佳

受到热带风暴逼近墨西哥湾、俄罗斯在格鲁吉亚的战争以及美元走强等因素综合影响,国际油价29日反复震荡后小幅收低。分析人士不禁要问,地缘政治的影响以及气候因素在左右油价上,到底谁占据了上风。从目前情况来看,后者更令石油交易员焦虑不安。

## 飓风逼近引发投资者担忧

29日,据美国气象部门预报,热带风暴“古斯塔夫”将转强成为飓风,并将袭击开曼群岛、古巴,之后将进入墨西哥湾沿岸地区。墨西哥湾地区原油产量占全美原油供给量的25%,且拥有全美40%的炼油厂。3年前,两场飓风袭击了墨西哥湾地区,导致109座采油平台和5座井架被毁,美国原油日产量因此下降160万桶。

飓风逼近的消息引发投资者对供应紧张的担忧。受此影响,纽约市场油价在28日大幅回落之后,29日再次冲高至每桶118美元之上。不过随着美元走强,油价出现回落。

到29日收盘时,纽约商品交易所10月份交货的轻质原油期货价格下跌

13美分,收于每桶115.46美元。伦敦国际石油交易所10月份交货的北海布伦特原油期货价格下跌12美分,收于每桶114.05美元。

纽交所10月份交货的汽油期货价格每加仑下跌1.15美分,收于3.0099美元。取暖油期货价格每加仑下跌0.07美分,收于3.1819美元。10月份交货的天然气期货价格每千立方英尺下跌10.7美分,收于7.943美元。

## 风暴影响甚于战事

拿热带风暴古斯塔夫和俄罗斯在格鲁吉亚的战争对油价的影响作个比较吧。格鲁吉亚是里海能源的重要中转国,但格鲁吉亚的输油管道可能被炸的威胁丝毫没有带来任何影响:从双方敌对状态开始到最终签订停火协议,油价实际上略有回落。

从受影响产量的绝对规模上来看,古斯塔夫胜过格鲁吉亚。全球能源研究中心的数据显示,每天大约有120万桶原油通过管道或火车过境格鲁吉亚。不过,其中大部分还是通过巴库-第比利斯-杰伊汉管道运输的,而这条管线在战争爆发前就发生了故障,油价已经消化了这个因素。而古斯塔夫对石油产量的影响很可能远大于这个数字,并会

损坏炼油厂。

不过,在衡量市场人气方面,格鲁吉亚似乎更加准确一些。去年10月,伊拉克北部一条石油管线可能被关闭的威胁曾被看作是原油价格创下历史新高原因之一,尽管那条管线实际上是空的。如今,交易员对一个能源枢纽爆发战争不屑一顾,可见市场人气明显发生了转变。

而古斯塔夫产生的唯一影响是,国际能源署和美国能源部日前表示,他们准备动用战略石油储备来平息市场:西得克萨斯中质油因此每桶下跌了2美元以上。

据美国主管机构的最新数据,由于飓风“古斯塔夫”逼近墨西哥湾,截至30日中午,该地区四分之三以上的离岸石油生产已经暂停。

根据美国联邦矿业管理局的统计,墨西哥湾区域的石油日均产量在130万桶左右,由于停产目前已经损失99.8万桶产量,占比约为76.8%。此外,该地区约37%的天然气生产也告暂停,日均损失产量约27.5亿立方英尺(1立方英尺约合35立方英尺)。

据悉,暂停海上油气生产、撤回设施和人员的企业包括英荷皇家壳牌、英国石油公司等。通常情况下,在墨西哥湾地区从事油气钻探生产等活动的

各类人员约3.5万人。

由于美国石油产量的25%、天然气产量的15%来自墨西哥湾地区,这一生产规模的缩减对该国油气市场带来一定影响。有市场监测数据显示,美国的汽油零售价格已经有所反弹。2005年8月飓风“卡特里娜”袭击墨西哥湾,对这一地区原油供应能力和炼油设施生产能力造成严重影响,导致国际油价明显上涨。

## 欧佩克应谨对减产

眼下,北美和欧洲地区石油消耗量减少是油价的主导因素。要改变这种局面,分析人士警告,欧佩克以及其他石油生产国必须严肃认真地持续削减产量的举措。

据委内瑞拉媒体30日报道,委能源和石油部长拉米雷斯29日表示,如果国际油价维持在每桶100美元以上的水平,委内瑞拉将在今年9月份举行的石油输出国组织(欧佩克)会议上提议维持产量不变。

拉米雷斯说,欧佩克应该保持原有产量而不是增加产量,如果油价持续下跌,不排除欧佩克减产的可能性。

委内瑞拉全国代表大会(议会)能源和矿产委员会主席罗德里格斯对拉

米雷斯的看法表示认同。他说,如果油价下跌太多,欧佩克应该减产,以使油价保持在石油出口国可以接受的“水平上”。委内瑞拉是世界上第五大原油生产国和出口国,日产原油超过300万桶。

此外,油价的涨跌也对能源公司的决策起到决定性的作用。29日,苏格兰电力公司和Npower电力公司先后宣布大幅提高天然气和电的零售价格。

苏格兰电力公司将从9月1日起,将天然气和电的零售价格分别提高34%和9%。Npower电力公司是德国能源巨头RWE在英国的子公司,其天然气和电的涨价幅度分别为24%和14%。至此,英国境内六大能源巨头全都实施了今年第二轮涨价行动。

两家能源公司表示,如果再不采取涨价措施,日益走高的能源批发价格将让它们“无法支撑下去”。不过,苏格兰电力公司同时表示,未来3年它将拿出4000万英镑资金保护弱势群体利益。

据英国政府统计,目前英国约有250万个家庭已经被纳入“燃料贫困户”行列。但英国能源监管机构却认为,这一数字应该在400万以上。在英国,如果一个家庭10%以上的收入用于支付燃料账单,即可列入“燃料贫困户”。

# 中小板公司业绩持续稳步增长

(上接封二)根据深交所的统计,中小企业板上上市公司2008年上半年平均实现营业收入6.44亿元,比上年同期增长36.42%;平均实现净利润5140.54万元,比上年同期增长47.08%;每股收益达到0.24元/股,平均净资产收益率达到6.75%。2008年上半年,中小板公司无论是平均营业收入,还是平均净利润,其同比增幅均高于2007年上半年,整体仍呈现持续稳步增长的势头。

具体而言,中小板公司2008年半年报披露呈现出以下特点:

一是经营业绩持续稳步增长。在268家中小板公司中,有119家公司2008年上半年营业收入同比增长30%以上,其中19家公司营业收入增长率在100%以上;有105家公司2008年上半年净利润同比增长30%以上,其中70家公司净利润增长率在50%以上。2008年上半年营业收入和净利润增长率双双超过30%的中小板公司达到75家。

二是涌现一批绩优上市公司。在268家中小板公司中,共有28家公司2008年上半年净利润超过了1亿元,其中苏宁电器、新和成、宁波银行、三钢闽光、露天煤业和滨江集团等6家公司上半年净利润分别达到11.01亿元、7.65亿元、7.29亿元、5.31亿元、3.763亿元和3.28亿元。67家净利润超过5000万元的公司占中小板公司全年净利润总和的72.30%,成为整个板块

的业绩支柱。

三是主业助推业绩增长,投资收益等因素影响较小。中小板公司业绩增长主要来源于公司的主业,2008年上半年中小板公司主营业务利润占利润总额的比例高达98.24%。中小板一直不鼓励上市公司进行证券投资,数据显示,投资收益在中小板公司2008年上半年的利润构成中仅占2.27%的比重,公允价值变动损益合计仅为-1.05亿元,对利润影响不大。此外,2008年上半年中小板公司所得税合计占利润总额的比例为18.67%,比上年同期降低1.38%,所得税下调对公司业绩影响不大。

四是部分公司业绩受宏观环境变化影响较大。2008年上半年原材料价格上涨、人民币升值、出口退税下调、银行贷款利率上调、劳动力成本上升等宏观经济因素,对部分中小板公司生产经营产生较大负面影响,部分中小板公司业绩出现亏损或者大幅下滑。据统计,2008年上半年,中小板中有13家公司出现亏损,其中高新张铜和中核钛白分别亏损9517.37万元和7743.98万元,此外还有42家公司业绩同比下降30%以上,亏损公司和业绩下滑30%以上的公司数量占整个板块公司数量的20.15%。

五是部分公司业绩波动较大,少数公司抗风险能力亟需加强。受行业周期因素的影响,部分公司业绩波动较大。有色金属行业波动较

大,部分金属销售价格2008年上半年出现较大幅度回落,导致该行业公司营业利润率急剧下降。如罗平锌电由于其主营产品铅锭销售价格比去年同期大幅下降,导致公司2008年中期亏损658.82万元,而07年中期则盈利4400.23万元。

六是财务费用等三项费用大幅增长,制约公司业绩增长。2008年上半年中小板公司销售费用、管理费用和财务费用等三项费用大幅增加,在一定程度上制约了中小板公司业绩增长。据统计,268家中小板公司2008年上半年销售费用、管理费用和财务费用等三项费用,分别比去年同期增长39.86%、40.80%和18.88%。

七是经营活动产生的现金流净额大幅下降。

中小板公司2008年上半年经营活动产生的现金流净额大幅减少,据统计,268家中小板公司2008年上半年经营活动产生的现金流净额合计为-2.98亿元,去年同期则为85.16亿元。268家中小板公司中共有130家公司08年上半年经营活动产生的现金流净额为负,18家公司负债超过1亿元。

截至8月30日,深交所已对中小板公司发出半年报问询函32份。针对在事后审查中发现业绩预告披露不准确,年报披露存在重大遗漏等问题,深交所将会同相关证监局进行调查核实,并对年报披露中存在违规行为的公司进行处理。

# 港股短线寻底后回升 搏反弹应留意权证、牛熊证,还是股份权证?

美元、油价以至美国经济数据反覆,持续左右环球股市短期表现。上周四,纽约原油期货每桶反弹至121美元;翌日,单日回吐6.2美元或5.4%,令道指同日反弹197点。承接道指回升,加上,在台风关系,投资者预期港股上周五(8月22日)休市下,个别不欲持过周末的投资者先行于上周四沽货,令恒指一度低见20350点,为08年以来的低位。至周一(8月25日),美国新屋动工数据虽然优于市场预期,但同日,道指下跌241点。相对而言,恒指表现相对硬净,周二(8月26日),恒指一度倒升68点。周三(8月27日),中移08年上半年纯利较去年同期上升44.7%,较市场预期纯利增长介乎36%至38%之间为佳,带动恒指继周一上升712点后,周三再升408点,收报21465点。惟当个别外资行调低中移1年目标价,中移单日回吐6.1元或6.3%,拖累恒指收报20977点。如油价继续回稳,上证综合指数止跌回稳及美国经济数据优于预期,及中移短线累积跌幅已多下,估计恒指或于短线寻底并作反弹,恒指中线上落区于20000点至22500点,当中,短期阻力位分别于21800点及22000点。

当港股的十年技术形态仍处于熊市二期的上落市,一旦恒指短期寻底,或呈短线反弹。如投资者欲以杠杆产品以小博大,应先决定应选择指数牛熊证抑或权证还是股份证。假设投资者熟悉期货市场运作,可考虑即市表现与期货市场挂钩的指数牛熊证作部署。若对整体港股后市持有看法,且够贴市的投资者,指数牛熊证或是相对较佳的选择,原因是所有上市提供买卖的牛熊证均属价内证,加上不受隐含波动影响,其对冲值及杠杆效应均较高,以致,指数牛熊证或提供较多短炒,甚至持仓过夜的潜在机会。然而,买卖牛熊证的投资者亦要有相当的贴市程度,原因是牛熊证设有收回机制。一旦正股现时触及牛证的收回价,该牛熊证将被即时收回,并于计价时段内(正股触及收回价至下一个时段),以正股最

低计算剩余价值。此外,牛熊证投资者亦要留意持证被收回后的潜在风险,原因是一旦牛熊证被收回,投资者并未能在因期内正股的潜在变化,为持证作部署,故建议投资者不宜抱或能收取剩余价值的心态进场买卖牛熊证。相对而言,指数权证虽然并无收回机会机制,惟一旦隐含波动处于高位,权证的敏感度及有效杠杆将下降;当实时恒指场外引伸约29%,仍属偏高水平,现水平,对整体港股后市持有看法,且够贴市的投资者,可考虑杠杆效应较大的恒指牛熊证。

至于对个别股份持有看法的投资者,在股份牛熊证的选择较少,加上牛熊证的对冲值较高,以致,一旦股份的即市买卖盘骤降,发行商或难以对相关牛熊证作即时对冲,令庄家的开价积极性或逊于权证。当权证发行商可从正股或波幅市场对冲权证的潜在风险,以致发行商对贴价、中长期的权证开价一般较积极。过去两周,为一众中资金融股公布符合或轻微优于市场预期业绩。以国药为例,08年上半年纯利约158.38亿元人民币,虽较去年同期下跌32%,但表现仍优于市场预期,令国药H股于26港元附近止跌回升。一旦国药H股以大成交回升,短线阻力于32元。但投资者要留意在中资金融股业绩告一段落,于中国香港上市的中资金融板块未来表现将较受基本估值因素及基金于第4季是否增持港股而定。

## 比联金融产品www.kbcwarrants.com

比联金融产品为亚洲活跃的衍生产品供货商,提供多元化产品,包括权证、结构性产品,并积极参与投资者教育,详情请浏览比联网页。证券价格可升亦可跌,投资者有机会损失全部投入的资金。投资者应充份理解权证特性及评估有关风险,或咨询专业顾问,以确保投资决策能符合个人及财务状况。(广告)