

關注焦點 把握趨勢

投資者在此劇烈動盪的市場必須格外注意控制風險

【本報特約撰稿人鄧曉波】在過去將近半個月的時間裏，美國次級房貸風暴愈演愈烈，而由於油價飛漲導致的全球性金融市場出現劇烈動盪，投資者在此環境中必須格外注意控制風險，當然前提是瞭解當前的市場焦點和未來的變化趨勢。

當前焦點
焦點一：越南出現空前嚴重的金融危機。越南通脹率去年已達到了不可接受的地步，股市跌去一半，越南盾大幅貶值，並且出現大國際資本外逃，越南居民搶兌美元，越南銀行拒絕兌換，他們就搶購黃金！胡志明市的房價也出現暴漲，銀行壞帳已不可見。從越南目前的經濟危機來看，是美元貶值及石油價格上升對該國經濟的兩個死穴。東南亞其他地區也受到同樣的威脅。越共總書記農德孟於5月底緊急訪問北京，請求中國予以救援，標誌著越南的經濟危機事件正式浮出水面，而這也進一步加深了中國金融管理局的擔心和警覺。

焦點二：中國繼續推行從緊的貨幣政策。今年以來，中國的股市也下跌一半，全國的房屋空置率大增，房價大幅下跌趨勢已是明顯。中國的出口也在下滑，更重要的是出口產品的利潤出現大幅下滑！中國何時已經經不起這些，先要把通貨膨脹壓下來再說，只好繼續收緊貨幣。6月7日，中國央行大幅上調存款準備金率，央行6月11日下午公告稱，計劃在今天

的公開市場操作中發行最多90億元兩期票據。其中，3個月期票據最高發行額為70億元，3年期票據最高發行額為20億元。
焦點三：美國真正開始抑制通貨膨脹。6月份以來美國政府已不是一次地表達了對通貨膨脹的高度關注。6月9日，美國總統布什在即將開始的歐洲之行中將談到美國的利益政策，“強美元對美國的美元利益，也符合全球經濟利益”。同一天，美國財長保爾森在接受電視採訪時明確表示：絕不排除干預匯市的政策選擇。保爾森說，與其他主要工業國家相比，美國的長期基本面仍不錯，這一點會反映在美元匯率上。6月10日，美聯儲主席伯南克表示，能源價格新一轮漲勢增加了通脹和通脹预期的風險，這將對經濟成長和通脹本身帶來不穩定的環境。美聯儲將強烈抵制任何通脹心膨脹化的趨勢。這位一貫溫和、不斷降息刺激經濟的美聯儲主席首次使用如此激烈的口吻。

未來趨勢
趨勢一：油價沖向150美元。國際油價近日持續亢奮，消費國對石油依賴度日益增加，目前油價已沖向150美元。如果除了通脹膨脹的因素，不過是相當於20年前前的300至400美元左右，實際價值遠未達到那800美元的、價值真正的頂部。
趨勢二：黃金進入長期牛市。目前全世界黃金儲備量為32650噸，約等於全世界年產量的13倍。隨著美元的貶值，越來越多的國家著手調整它們的外匯儲備，增加黃金儲備比例是個趨勢。糧食危機、原油上漲推動著全球通貨膨脹，次貸危機極其強勁削弱著美元地位，這些構成黃金長期牛市的基礎。金融動盪背景使得黃金天然貨幣屬性還有發揮的空間。目前9000美元左右的黃金價格，如果除了通脹膨脹的因素，不過是相當於20年前前的300至400美元左右，實際價值遠未達到那800美元的、價值真正的頂部。
趨勢三：美元繼續佔據全球貨幣地位。美元的世界貨幣地位為美國操縱世界經濟，左右國際間財富

分配的一大利器。由於伴隨著油價持續上漲的是美元的持續貶值，美元正在給那些偏愛它的國家帶來越來越大的不安全感，許多國家為了分散風險，不斷調整外匯儲備結構，降低美元所占的比例，一旦形成多幣制貨幣政策，美國的經濟霸主地位有可能動搖，對美國而言，這是一個不謀識的嚴重後果。美國政府徵收空機位，也是維護美元強勢霸權地位的必要選擇。
趨勢四：新型能源逐步登臺唱戲。與上個世紀70年代的石油危機不同，人們尚未找到化解這化石燃料價格高漲的途徑。要做底層技術問題，大概只能靠增加核電、太陽能發電、風力發電等替代能源。近來，太陽能發電在發電成本、成本以及效率等方面的發展有可能達到一般人的想像。
歐盟委員會在6月11日擬訂了一份政策建議，著重通過提高能效和減少對傳統能源的依賴等措施來確保歐盟可再生能源和生物燃料供

配的一大利器。由於伴隨著油價持續上漲的是美元的持續貶值，美元正在給那些偏愛它的國家帶來越來越大的不安全感，許多國家為了分散風險，不斷調整外匯儲備結構，降低美元所占的比例，一旦形成多幣制貨幣政策，美國的經濟霸主地位有可能動搖，對美國而言，這是一個不謀識的嚴重後果。美國政府徵收空機位，也是維護美元強勢霸權地位的必要選擇。
趨勢四：新型能源逐步登臺唱戲。與上個世紀70年代的石油危機不同，人們尚未找到化解這化石燃料價格高漲的途徑。要做底層技術問題，大概只能靠增加核電、太陽能發電、風力發電等替代能源。近來，太陽能發電在發電成本、成本以及效率等方面的發展有可能達到一般人的想像。
歐盟委員會在6月11日擬訂了一份政策建議，著重通過提高能效和減少對傳統能源的依賴等措施來確保歐盟可再生能源和生物燃料供

配的一大利器。由於伴隨著油價持續上漲的是美元的持續貶值，美元正在給那些偏愛它的國家帶來越來越大的不安全感，許多國家為了分散風險，不斷調整外匯儲備結構，降低美元所占的比例，一旦形成多幣制貨幣政策，美國的經濟霸主地位有可能動搖，對美國而言，這是一個不謀識的嚴重後果。美國政府徵收空機位，也是維護美元強勢霸權地位的必要選擇。
趨勢四：新型能源逐步登臺唱戲。與上個世紀70年代的石油危機不同，人們尚未找到化解這化石燃料價格高漲的途徑。要做底層技術問題，大概只能靠增加核電、太陽能發電、風力發電等替代能源。近來，太陽能發電在發電成本、成本以及效率等方面的發展有可能達到一般人的想像。
歐盟委員會在6月11日擬訂了一份政策建議，著重通過提高能效和減少對傳統能源的依賴等措施來確保歐盟可再生能源和生物燃料供

一週股市綜述

美股繼續震盪 道指本周微揚

【本報綜述】本周美國股市繼續震盪，但是週五的反彈使得道瓊斯指數在本周亦實現上揚。週五美股走勢強勁，當日美元升值、油價下滑以及符合預期的五月份核心CPI報告給市場提供了支撐。道瓊斯指數收盤收在12307.35點，該指數本周漲幅0.8%；標準普爾500指數不到0.1%；納斯達克綜合指數收盤漲2045.50點，週五日當日漲幅2.09%，創出自5月1日來的最大單日漲幅，但本周仍下挫

20點，周漲幅為0.8%。
前期持續跌跌不休的雷曼兄弟公司終於在週五止跌回升，收報25.81美元，上漲3.11美元，漲幅14%，表明該公司的人事任命決定受到市場歡迎。油價高漲導致航空分類指數漲至歷史最低水平，而次貸危機使得許多銀行股也跌入5年多來的最低價位。
本周消費品板塊漲，材料板塊與陶氏化學和羅門公司都有可觀的漲幅，這兩個公司都是原材料購買者。

中國股市“端午祭”

滬指創十年最大周跌幅 深指跌破一萬點整數位

【本報綜述】由於今年端午假期一天，本週一中國上海和深圳兩大證券交易所休市。週二開市後，大盤大幅開盤後低盤震盪，成交量較週五有較大程度的放大，主要受到央行大幅上調存款準備金率1個百分點以及週五美股大跌的影響。其中銀行股和地產股受影響，萬科和招商銀行跌跌；週三大盤維持低位震盪的走勢，深成指3000點後引發了小幅反彈，成交量略有萎縮，銀行股和地產股繼續震盪，但中國石油等權重股跌幅較大，週四大盤最低開盤後大幅下跌，擊穿3000點的整數關口，逼近2900點，成交量略有放大。中

國石油和中國石化等指標股一起向下調整，導致市場出現恐慌性拋盤，但股指期貨概念股和地產板塊表現相對較強；週五開盤後，股市一度開盤小幅反彈，但是深市的萬科帶動中國再次出現跌跌行情，並拉下股市主要的支撐點，道指收報2568.80點，當日下跌88.73點，已經形成8連陰，深成指收報9936.73點，當日下跌40.42點。
滬指在本周暴跌13.84%，創出了十年來的最大周跌幅，與跌破一萬點整數位深的深指一樣，仍沒有止跌的跡象，但是反彈可期。

港股在利空風暴中搖曳 本周累計下跌1809.88點

【本報綜述】外圍股市重挫、越南出現金融危機、中國央行大幅上調存款準備金率、國際原油價格持續高企、多重利空因素令港股在本週四個交易日全線收跌，恒生指數收市報22592.30點，全周累計下跌1809.88點，逼近今年3月初創下的1830.34點的十年最大周跌幅。
本週金融股、地產股等遭受重挫，國際原油價格高企不下打擊，石油股收盤高空中

國移動令其股價大跌。
6月11日，香港證監會主席方正在2007-2008年度工作會議上表示，紅籌股回歸進展順利，港股連通也討論展開，但受制於目前國際乃至亞洲股市不景氣的大環境，兩者恐怕難以實行。
香港市場分析人士指出，港股與大陸A股可以說脫離了合理水平，甚至是很“超值”了，投資者如果分批入市可能是比較安全的。

兩岸題材見光 台股可能補跌

【本報綜述】台股今年以來，憑藉著兩岸題材護身，在全球股市跌市中，表現相對亮麗；不過，520新政府上台後，台股走勢及發生“逆轉”，市值蒸發3.1兆元，兩岸題材本周失靈，觀光股進行補跌，拖累產股跌勢加重，營建股在近兩個月來跌幅一度重達30%，融資受傷最為慘重。
本週五台股展開跌跌後反彈，在量能未出下，搶短買盤仍有疑慮，所幸電子、金融、兩岸題材走穩，加指權股震盪翻紅，場上上漲43點，收

復8100點關卡。但從本周來看，台股下跌639點，外資賣出超612億元，不但將季線、半年線、年線等長中期均線全部轉向下，且月線向下穿越半年線及年線，技術面已由空中走向長空，反彈格局仍屬弱勢。由於兩岸題材已經見光，市場人士預計台股相對於周邊股市而言可能還有補跌空間。而隨著除權息熱潮接近與電子業進入第3季傳統旺季外，因此指數跌跌時，特定股仍有伺機反攻機會。

做足中國概念

中華地產成功轉板納斯達克主板

除了名稱之外，如何吸引更多投資者關注？魯平表示，總體來說就是將“中國概念”做足。
對於美國投資者，中華地產擁有“新大地”公司，也就意味著擁有後發優勢的土地儲備，同時也意味著與西安市政府有更加緊密的關係。

一家在西安排名第三、年銷售額僅2億元的房地產企業，是如何借道美國OTC BB市場，並成功轉板納斯達克主板的呢？
中華房產土地開發集團公司（下稱“中華地產”）董事長魯平給出的答案是：在土地資源、與政府關係等方面，做足“中國概念”。

已於今年5月中旬登陸納斯達克主板的中華地產，其背後曲折的上市故事，或許能給正處於資金困局中的內地房地產企業，帶來一些啓示。
包裝一個美國人看好的地產公司
“買了你們公司，就等於買了一個中國；買了一個中國，就等於買了一個百貨公司”。儘管中華地產已經成功募集4700萬美元，並借道OTC BB市場轉板納斯達克主板，但對於魯平來說，幾年前美國投資機構對公司的評價顯然在其。

而這句“不中聽”的話卻象徵著中華地產在納斯達克曲折上市之路的開始。用魯平的話來說，上市過程走了很多彎路，付出了很大代價，但最終還是堅挺了下來。
據瞭解，2004年—2005年間，中華地產尚未成立，當時魯平還只是西安新興房地產公司董事長。為了打通融資渠道，公司開始謀求上市。對於這家西安排名第三、年銷

售額2億元的房地產企業來說，當時的情況是，上A股太難，上H股規模太小。
於是，魯平開始考慮去美國上市。但是對於這個當了幾年軍人的退股大股東來說，美國市場實在太陌生了。

那時候一切都在摸索階段。公司首先找到了西安當地的一家諮詢公司，沒想到的是，這家公司同樣對於美國市場懵懵懂懂。但是這諮詢公司還是給出了很多意見，這些意見和魯平的想法不謀而合。於是，新興房地產被重組成了一個包含高新技術產業的雙重公司。

當魯平等人懷揣著熱騰騰的一紙公司簡介到達美國時，確實也受到了美商投資人的歡迎。但這種熱情並沒有持續多久就熄滅了。一家投資的分析師通過“公司——中國——百貨公司”的比喻，告訴魯平：一家小公司做多元化是不會看好的。

第一次美國之行失敗之後，魯平立刻“開”掉了原先的諮詢公司，轉而找了一家投行。對於這個決策，魯平自己的評價是利有弊在。利在於，這家公司投行為公司確定了通過反向並購先入納斯達克OTC BB市場，而後曲線進入主板的思路。於是，中華地產的前身于2006年成立，並於當年4月與新興房地產實現反向並購，次年6月由中華地產進入OTC BB市場交易。

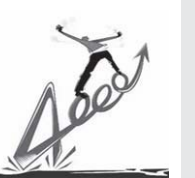
而弊在於，這家公司投行的規模實在太小了，影響力也不夠。公司的

第一次路演只募集到了313萬美元，即便以當時的匯率，幾千萬美元人民幣對於房地產企業來說也是杯水車薪。
在魯平拒絕上述投行，有些心灰意冷地回到國內時，機會卻不期而至。公司收到一封來自美國Cantor Fitzgerald的郵件，其中對中華地產表達了興趣。Cantor Fitzgerald不僅成為中華地產2007年度融資的主承銷商，那家公司確定了明確的方向，那就是以住宅為主的專業房地產企業。

當年，中華地產資產2500萬美元，今年年初，再度發行2000萬美元可轉債，並最終轉債成功，開始在納斯達克上市。
將“中國概念”做足
儘管從OTC BB市場轉入主板的途徑聽起來有點新鮮，但實際上已經有了幾百家公司試圖採取這樣的模式，但只有寥寥幾家最終可以實現轉板。

據魯平介紹，如果要成功轉板，必須具備的條件包括流通量、股東數量和股價等。換句話說，必須能吸引投資者足夠的關注。
除了名稱之外，如何吸引更多投資者關注呢？魯平表示，總體來說就是將“中國概念”做足，而對於地產來說，莫過於更多地擁有中國土地了。

但當時中華地產的土地儲備確實不多。據介紹，中華地產旗下新興地產目前擁有總資產4.5億元，淨資產1.5億元，開發總面積80萬平方米，甚至不及大公司的十分之一。
但是2007年3月的一次收購，可以說大大豐富了中華地產的“中國概念”。彼時，中華地產以2.7



中華商報 訂閱單 Order Form
CHINESE BIZ NEWS

姓名(中文): _____ Name(English): _____
 寄報地址(Mail Address): _____
 電話(Tel): _____ 傳真(Fax): _____
 訂閱: 半年 \$38, 全年 \$50, 兩年 \$80.
 支票抬頭請寫(Make check to): **Chinese Biz News**
 10501 Valley Blvd., #1199, El Monte, CA 91731
 Tel: 626-618-0518 Fax: 626-213-3705
 我們接受信用卡(We Accept Credit Card)

如家月子護理中心
歡迎您的到來
您一路辛苦了

豪華別墅備有多間套房20多年經驗美國註冊護士人員24小時照顧嬰兒名廚師專門料理產前和產後的食補有效調理避免產後肥胖。讓您和家人都享受到家庭般的溫馨快樂。

預約免費參觀 請電報(626)203-2877 傳真(626)291-2771