

不要畏懼在股市低迷時進場

投資大師 Jim Trippon 接受本報專訪



【本報記者高嘉斯維多報導】Jim Trippon 是在美國媒體中極具公信力的股票投資大師，尤其是對在美國上市的公司概念股具有深入的研究，他負責主編的《中國股票文摘》被道瓊斯公司旗下的 Hulbert Financial Newsletter 評選為 2007 年所有股票專刊中的第二名。針對當前股票投資者情緒低落的情況，Trippon 先生日前在拉斯維加斯接受本報記者專訪時指出，不要畏懼在股市低迷時進場投資，但要選擇優質且具超值的股票。

根據 Trippon 先生的分析，造成此次大市被動的主要原因有以下三個方面：
第一，美元匯率近期在世界金融市場頻頻下挫，再加上原油及物料價格持續上漲，造成美國國內經濟增長乏力，許多大的經營面臨各種壓力，與資本市場之間的互動也明顯減弱。
第二，房貸市場擴張不斷浮現，引發

金融信貸危機。在過去的近五年時間裏，金融機構為了體現其業績成長，設計出數種次級房貸方案以便利於購屋人申請核准，但並未讓貸款人充分瞭解貸款條件及未來調幅，致使一些購屋人無法適應上惠利率繳納貸款，導致房貸被銀行收回拍賣，數目之多打破過去 10 年的紀錄。
第三，經濟復甦上物價上漲，使得消費市場及投資市場限於惡劣環境。美國的金融機構每一美元儲備金即可從聯邦儲備系統貸得 10 美元，但當金融機構需要註銷每一美元的壞賬時，無形中失去 11 美元的可用融資金額。融資的減縮，使得中小企業成爲萬一被受害者，直接影響到市場走勢。

Trippon 先生表示，正是由於如上所述三大負面因素的影響，導致當前許多投資者心念如焚，把市場實際沉重，股價普遍無法上揚。他建議投資此時反而應該轉換思模式，把握時機，考慮市場，選擇優質股票，做中長期投資。他說，「美國百餘年的股市發展史顯示，在股市下跌時進場，假若時日，投資者終將獲得豐厚的回報。」

Trippon 先生還認爲美國目前的通貨膨脹不會在短期內獲得控制，由於並沒有新的加息及紅利來墊底，從而由疲軟的經濟及下挫的市場所造成，這個現象與經濟及新購上揚所造成。至於美國一般民眾該如何應對經濟衰退與通貨膨脹，他表示，此時應該採取節省策略，例如，買車應選擇中古車，暫緩度假及裝修房屋計劃。如果有高利率的債務(例如信用卡債務)，必須儘量付清，如有剩餘現金，再來做正確的投資。

日前所公佈的美國消費信心指數已經到達自 1992 年以來的最低點，對此，Trippon 先生引用了過去的一段名言來形容此時的契機——最好的買機是在咆哮聲起時，最好的賣機是在大家開齊慶祝時。他指出，雖然目前的股市未必已達峯底，但股市回升上漲的時機是介於目前及總統大選之日這一段時期。依照過去慣例，大選通常對股市走勢是有助力的。到大選選候選人經濟政策主張，Trippon 先生並不認同民主黨候選人歐巴馬的增稅主張，他表示，美國高收入的階級性也是提供就業機會的屋主。當稅賦增加時，也會增加稅收使雇員裁減員工的可能，因此增稅並不利於就業市場的改善。

Trippon 先生過去曾是註冊會計師，服務於著名的普華永道會計師事務所，目前他主持一個金融管理公司，專爲高資產階級的客戶提供投資、退休基金、私人信託等服務項目。他與家人定居於德州休士頓，但是每年在美中兩國之間往返六、七次之多，是業內公認的「中國概念股」權威專家，本報下週將繼續刊出此次專訪實錄，主要內容是「中國概念股」的投資實戰及原則運用。

下，長期每年賺 15%，其實已不容易了。還有，於基本因素下的分析下，一般股戶沒有優勢，散户只是在買賣時機和籌碼運用上。可以比大戶做得好，也就是何時買何時沽，買多少沽多少比較靈活。
如果你是一個僅基本分析或僅投資的人，也有必要在投資市場取得比一般人多的金錢，你不妨考慮一下當自己的基金經理，以一個組合的方式去投資，這樣才是最有效率的。可能很多人的組合都是金額比較少的，長線投資對他們來說，意義不大。在這種情況下，努力做功課，選擇市場忽略的二三線股，追求更高回報才是他們需要的。等組合變大後，再撥出部分資金去長線投資也不遲。
作者：王雅儀（香港中文大學學生及財經專欄作者，曾獲 2007 年「香港內地大學生模擬投資比賽」冠軍。）
源自：上海證券報

2007 年的牛市寵壞了股民

剛步入下半年，國泰航空(00293.HK)已經率先公佈盈利警告，爲即將來臨的港股業績高峰揭開序幕。七月將有不同的公司公佈業績，屆時便可以看出得更清楚油價對整個經濟的影響。有了這個概念後，對於投資者怎樣看港股後市會有一定的幫助。
近日我忙於在中環區不同的公司面試，發現四點半後，很多身穿西裝的上班族便陸續離開公司。相信是因為大市十分淡靜的緣故，與證券有關的工作都變得相當愜意，所以投資者要小心一些券商股票，不要看它們跌得多，市盈率便買入。低市盈率只是其中一個錯覺，因為它們是瘋狂牛市後的第一個副產品。
我最近常常聽到一句話，便是「股市很難賺錢」。我想了一想，難賺錢？股市是什麼時候被大家認爲是容易賺錢的地方呢？我覺得，股票市場本來就是一個難賺錢的地方。還記得很久之前，已經有人警告我，股市是騙人

的，千萬不要玩，腳踏實地工作才是正途。而後來大家覺得市場容易賺錢，純粹是因為被 2007 年的市況寵壞了。以統計資料來看，投資股票的資本增值，只要能做到平均每年 15% 的持續增長，已經是很好的成績了。而 2007 年，單以這一年計算，幾乎所有的港股投資者都取得 30% 的回報，更有不少人賺到 300%、3000% 之類。
瘋狂過後，投資者要認真想想以後的路要怎麼走。別人常說長線投資，不要炒來炒去。如果你是一個不看基本分析或不「折舊」的人，我絕對建議你不要炒來炒去，不要去接觸衍生工具，因為這樣只會令你「死」得更快，更難看。但也不要妄想在這後的三至五年，你可以單憑持有一些大藍籌股，如中國人壽、中國移動等等，去賺取超過三、四倍的回報，這似乎是不可能的。投資銀行有成千上萬的分析員，他們每天的工作便是分析那些大公司。藍籌股的特點便是透明度高，要在這種情況

一週市場行情

股票	收市	升/跌	升/跌%
道瓊斯	11288.54	-57.97	-0.51%
納斯達	2245.38	-70.25	-3.03%
標普 500	1262.90	-15.48	-1.21%
上證綜指	2669.89	-78.54	-2.86%
滬指	2099.93	+0.81	+0.39%
深證成指	9407.72	-35.49	-0.38%
深證 B 指	466.17	-5.04	-1.07%
香港恒生	21423.82	-618.53	-3.81%
台灣加權	7228.41	-320.35	-4.24%

外匯

美元/人民幣	6.8529	-0.0105	-0.15%
歐元/美元	1.5703	-0.0082	-0.53%

黃金

香港	932.30	+5.42	+0.58%
----	--------	-------	--------

石油

石油	145.85	+6.32	+4.52%
----	--------	-------	--------

*以上數據係截止 2008 年 7 月 4 日，僅供參考

谷歌與時代華納最被花旗看好

花旗認爲谷歌短期與長期前景看好，而時代華納可能出售旗下美國在線(AOL)的廣告和撥號上網業務。

日前，花旗集團網絡搜索巨擘谷歌和時代華納入其最看好股票之列。因爲該集團認爲谷歌短期與長期前景看好，而時代華納可能出售旗下美國在線(AOL)的廣告和撥號上網業務。
該券商對谷歌的投資評級爲「買入」。谷歌週一已取代 Expedia，成爲花旗集團最看好個股名單中的第一名。
分析師表示對谷歌第二季業績表現的預估值可成真。此外，個人電腦(PC)搜索行業未來 12 個月的前景依然光明。
谷歌也是花旗首選的互聯網股。分析師稱，該公司手機搜索與展示廣告營收的長期選擇價值明顯，且風險回報前幾十分有利。
分析師 Jason Bazinet 對時代華納的投資評等爲「買入」，他表示該公司可能出售在線廣告和撥號上網業務。以及在年底前分離有線電視業務，都可能成爲激勵公司表現的因素。Bazinet 對時代華納的目標股價爲 25 美元。他表示，花旗認爲該公司的大型股中的首選。該股最近雅虎向監管機構提交的文件暗示，該公司可能有興趣進行併購，或許會買下美國在線的廣告業務。
作者：朱賢佳
源自：上海證券報

中華商報 訂報單 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)

一週股市綜述 美股關漫道真如鐵

因爲 7 月 4 日是美國國慶節，本周美國股市實際只交易了三個半天。雖然交易時間短，但對於判斷美股未來走勢仍很重要。

本周屬於承上啓下的一周。週一，6 月 30 日，是今年上半年的最後一個交易日，道瓊斯工業指數以微升 3.5 收收。六個月來，藍籌股從去年底的高點共下跌了 1914.81，下跌幅度爲 14.43%。週二是今年下半年的開始，道瓊斯中曾下跌到 11183.91 的新低，但下午強力反彈，收在 11382.2 的當日高位。週三藍籌股開高走低，跌了 166.75，跌幅 1.46%，報收 11215.51。如果按 2007 年 10 月 9 日道指最高收市價 14164.53 計算，下跌百分之二十的熊市關口在 11331.62，故當日道指正式跌入了熊市關口。同日，S&P 500 指數向下突破，跌了 3 月 10 日的收市價 1273.37，收在 1261.52，在較廣的範圍週四早晨，道指曾一度下探 1157.21 的新低，距離 1100 點心理大關僅剩 1.5 點之遙，但隨後迅速反彈，下午一點道瓊斯報收 11288.54，以溫和上升 73.03 歡慶美國生日。全周，藍籌股收市周下跌了 57.07，跌幅 0.51%。

總體上說，道瓊斯工業指數本周是在從 11437 至 11157 這僅僅 280 點的狹窄範圍內上下波動的，乍眼乍開還開你死我活的拉鋸作戰，雙方在技術上似乎勢均力敵，各有輸贏。但在戰略上，目前熊方顯然佔有明顯的優勢：第一，下跌百分之二十即進入熊市區間與道指所處的衡量市場走勢的表尺。目前道指和納斯達克雙雙收在熊關之下。第二，從技術分析上看，道指、S&P 500 和納斯達克的 200 天、50 天和 20 天的移動平均線全部持續向下傾斜，雖然近期股市仍有反彈，但大勢料是毫無疑問的。第三，石油價格已達每桶 145 美元之多，正向每桶 148 至 150 美元的方向快速逼近，

超高的油價及其引發的物價上漲正在嚴重傷害美國經濟，是美股一蹶不振的重要因素，而美聯儲對此似乎束手無策。第四，受次貸危機引發的金融風暴的影響，美國經濟正在步入衰退，5.5% 的失業率居高不下，人們的實際感受越來越糟，在這種氛圍下，股市很難有所作爲。第五，自去年夏天以來，當出現重要股底時，芝加哥期貨交易所的波動性指數 VIX 均飛漲至 30 以上，而週四該指數爲 24.8，說明目前的股市價位還不是個有意義的股底，市場仍有下跌的空間。所以，華爾街已經有人在猜測，7 月 7 日是否會是一個「黑色的星期一」。

預計下周道指將會突破狹窄範圍的約束，加大波動的幅度。如果是向上突破，道指可能會突破 11700 點的重要抵抗線；如果是向下突破，藍籌股將被拋 11000 點心理大關。估計該支撐線很可能會輕易失陷。布萊德雷指數 (Bradley Indicator) 顯示，7 月 6 日和 7 月 8 日是兩個拐點，通常在拐點那天(含前一天和後一天)收市往往會出現某種程度的方向反轉和波動。7 月 6 日是周日，所以下週一至週三 7 月 7 日至 9 日，美股可能出現上下的劇烈震盪。
如果未來美股出現暴跌，不排除聯儲會再次直接出手救市的可能。聯儲會主席伯南克一反爲老的可風，不僅運用政府的資源解救頻臨倒閉的金融公司員爾斯登，而且直接運用貨幣手段救市，如今年 1 月 22 日亞洲股市出現暴跌，受其影響，道指當日開盤後狂跌了 450 點之多。伯南克當時意欲在非常時期組織聯儲會開緊急會議，一息氣大吹聯儲準備利率三個點，刺激美股出現強力反彈。美聯儲將如何因應因未來美國經濟和股市的變局，手裏是否還有有效的資源來救市救市，其幹預是否有效，值得我們拭目以待。

中港台股市有望相繼反彈

中港台股市除了與美股的聯動效應之外，還受到歐元區加息以及油價居高不下等因素的影響。本周歐洲和亞洲的主要股指在整體上表現都一分疲弱，英國的股至今已連收七根陰線，法國、德國的股指等均連收五根陰線，這在歷史上也是十分罕見的。一方面說明週場市場也處於弱勢運行狀態，另一方面也表明全球股市有望出現中期反彈行情。
本周中國 A 股市場連續第七周下跌，上證綜指周內三度創出近十六個月以來的收市新低，並最終失守被稱爲「技術底」的 2700 點大關。新華社撰文稱「中國股市可以實現穩定健康發展」，曾經一度提振市場回穩。不過 A 股市場終是積弱難返。本周週內滬股市盈率(本益比)PE 已跌穿 20 倍水平，另外根據而上證公佈的數據顯示，7 月份以來機構資金仍呈現持續净流出。機構的拋售引發招銀銀行、中國平安等權重股罕見地出現跌停，更加引發投資者的擔心。從技術面上看，儘管周線及日線的 RSI 都已出現背馳現象，但上證指數在 2630-2800 點範圍的築底仍未完成，操作上需要通過控制倉位來抵抗底部的震盪。空方在下周可能會繼續打壓，但反而會刺激市場產生持續的反彈，可關注點板塊與題材，如奧運、綠色產業等。

台股在伯南克仍是延續了之前的悶局，市場信心尚未恢復。週一進行了季度結算及半年結算，當日市場反彈向好，大市略有回升。受大台股市持續下跌的影響，台股週二再度下跌，當日台股市場金融板塊的下跌也拖累了國企指數的下挫。週四台股受美股前夜暴漲的影響，指指逆轉升，一度回升至 30 點，但午後壓力加劇，國企指數跌勢擴大，各主要成份股全線下跌。週五，台股受到美股週四回升的刺激劇幅回升。截至本週五，恒生指數收市報 21423.82，全周累計下跌 618.53 點或 2.81%。從技術面來看，香港恒生指數已經跌穿 21400 點的回補缺口位，而股指期貨的買賣情況顯示港股已離底不遠了。未來有望出現一輪較為強勁的反彈。

台股受美國市場影響較大，近期走勢與美股類似

據東森新聞報導，台灣行政院已經通過「重新檢討放寬基金投資陸股之海外投資比率」，將投資大陸掛牌上市有價證券比率，由現行的 0.4% 放寬至 10%。至於現行台灣證券投資者香港 H 股和紅籌股比率不得超過 10% 的限制則予以取消。與此同時，島內投資者還盼望大陸資金入市，這兩個方面的發展還有待大陸政治經濟關係的進一步改善，目前只是具有象徵性意義。

據東森新聞報導，台灣行政院已經通過「重新檢討放寬基金投資陸股之海外投資比率」，將投資大陸掛牌上市有價證券比率，由現行的 0.4% 放寬至 10%。至於現行台灣證券投資者香港 H 股和紅籌股比率不得超過 10% 的限制則予以取消。與此同時，島內投資者還盼望大陸資金入市，這兩個方面的發展還有待大陸政治經濟關係的進一步改善，目前只是具有象徵性意義。

*以上綜述僅供參考，讀者若據此進行投資，風險自擔。

洛杉磯頂尖的商業聯絡與會展活動即將再現盛況

南加州最大規模的 L.A.'s Largest Mixer X

聯合洛杉磯的各個商會和商業組織的力量 華人中小商家進入主流市場的最佳機會

歡迎預訂參展席位

LAmixer.com 323.230.5656
 星期四, 2008年7月24日 Shrine Auditorium 展覽中心
 下午 5:00 到 9:00 入場費用每位 \$20