華裔投資者更要關注中國概念股

投資大師Jim Trippon接受本報專訪

【本報記者呂嘉拉斯維加斯報道】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中國概念股具有深入的研究，他日前在拉斯維加斯接受本報記者專訪時指出，華裔投資者更要關注在美國股市公開交易的中國概念股（主要指American Depository Receipts簡稱ADR），預計在未來10至15年有很大投資回報空間。

目前在美國三大股市及OTC（櫃檯交易市場）掛牌總的中國概念股有五百隻以上，而且大多比上海或深圳上市的價格便宜很多，原因之一是目前中國大陸股市還沒有買賣選擇權（option又譯期權）的制度。

Trippon先生指出，中國概念股在美上市前後必須配合美國股市的規章及檢測，以較低的價格在美國買中國概念股，可以排除增加風險的顧慮。但是當美國股市全面下跌時，中國概念股也會受到無辜的波及，這反而爲投資者提供了選股的良機。在他的研究軟體中，可以運用精密的模式來篩檢出此類超值的股票。

Trippon先生表示，雖然從長遠來看投資中國概念股在未來的10—15年間絕對是正確的選擇，但是當中不可避免地也會出現高低起伏，投資人必須依照個人對風險的容忍度制定適合自己投資的額度和方式。

Trippon先生于2006年創刊發行《中國股票文摘》（China Stock Digest），文摘內所列選的中國概念股於2006年終時展現了39%的投資報酬率，2007年更以58%的上揚被道瓊公司旗下的Hulbert Financial Newsletter評選爲全美第一續優的理財專刊。對於如此良好的成果，Mr. Trippon表示非常感謝他的中國股票分析團隊成員。

Trippon先生透露他所採取的投資風格是屬保守型及選擇超值股，此風格的鼻祖是美國早期投資大師本傑明，格雷厄姆（Benjamin Graham），之後被股神沃倫，巴菲特發揚光大。

Trippon先生表示，這種理念其間蘊藏的道理很容易瞭解——當你選擇一家公司的股票市盈率（本益比P/E ratio）是低於同類中其他股票時，你的投資風險已較低，再經過一段時間之後，這隻股票必會逐漸受到其他投資人注意而脫穎而出。《中國股票文摘》另一成功因素是及時提醒“必須在關鍵時刻出場”，去年10月時，中國概念股達到新高點時，大家原本期待中國官方開放國內投資人赴香港投資，但後來這一政策未付諸實行，在美國上市的中國概念股也應聲下跌。Trippon先生當時立即採取行動賣出股票了結獲利，以待日後再進場，並以較低的價格買入優質股。結果證明他的作法爲投資人保住了很多利潤，特別是今年美股全面下跌，股價屢創新低，進場買回股票的成本較之以前低了許多。

《中國股票文摘》自發行以來皆是以英文出刊，今年9月以後將會同步發行中文版，屆時將與《中國商報》合作爲廣大華裔投資者服務。

在結束專訪前，Trippon先生強調中國國內經濟力已是不可忽視的，在未來三十年內，中國將與美國、歐盟形成三足鼎立的世界經濟格局。全球股市交易目前也已出現互相影響的情形，所以股市表現並不一定代表當地或當時的經濟表現，最近美股的下跌造成中國概念股一併下跌，反而是進場的時機，只要慎選股票，保留三年、五年甚至十年，必然會有不錯的回報。

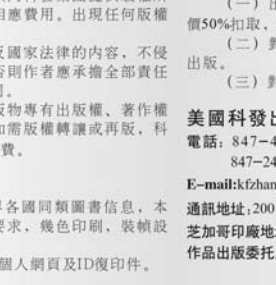
挖掘眞正的奧運龍頭

距離北京奧運會開幕已經不到一個月，對於奧運概念股也由炒作進入實質性收益階段，奧運會爲中國帶來的巨大商機是不言而遇，而在其中產業鏈中，收益最大的無疑是旅遊酒店業之一。正因爲如此，奧運概念股北京旅遊、中青旅、首旅股份、華天酒店（旅遊等旅遊酒店類個股近來連日放量上漲，其中北京旅遊更是上演了兩周內翻倍火爆行情！在奧運板塊中，旅遊酒店類個股如此火爆，於奧運會爲旅遊業帶來的巨大經濟效應是分不開的。

從歷屆奧運會看，奧運會曾讓旅遊業十分疲軟的巴塞羅那成爲整個歐洲的第三大度假旅遊勝地，讓美國的鹽湖城成爲會展旅遊的一個新熱點，讓澳大利亞政府將80多億澳元的旅遊收入裝入囊中.....。縱觀歷史，每一屆奧運會都給舉辦國在建築、交通、市容環境等方面帶來了巨大效益，而奧運經濟的第一受益者首先是旅遊業，而且受益可從奧運申辦成功之日起一直延續到奧運會過後的相當長的一段時間。奧運期間，舉辦國必是全世界的焦點，來自世界各地的運動員、教練員、隨隊工作人員、記者，以及大量的支持者和海外觀衆，他們至少在舉辦地停留一晚，這就給舉辦國帶來了大量的客源，也就意味著直接的經濟效益。比如2000年的悉尼奧運會，短短的16天，除了數萬名運動員、官員、以及12萬多名記者外，悉尼史無前例的接待了100多萬人次，其中比賽時間共接待外國遊客50萬人次。澳大利亞旅遊部的資料顯示，2000年澳大利亞的遊客量增加了11%，而同年9月份悉尼的遊客量增加了15%，在11萬名專程爲奧運會而來的遊客中有88%爲奧運會的回頭客。因此奧運會爲舉辦國旅遊酒店業帶來的不僅是短期的經濟效應，奧運會是舉辦國旅遊業點金術，推動了舉辦國旅遊業持續發展。

而據估計，北京奧運旅遊前景更加廣闊，預計北京將接待境外奧運觀衆和旅遊者60萬人，國其中大部分遊客在奧運後都將進行中國“深度遊”，全球不少遊客都是借北京奧運的機會來中國觀光遊覽，酒店旅遊行業在今後幾年內將持續升溫。北京奧運將爲中國旅遊業發展的插上了飛翔的翅膀。

奧運會最大受益城市當然是舉辦城市，當地旅遊酒店業更將是異常火爆，在此輪奧運行情中，北京當地的旅遊酒店個股也充當了領頭羊的角色，其中最爲耀眼當屬北京旅遊、中青旅，從大跌以來，這兩個股都做了深刻的回調，回調幅度大致相同，可現在呢，他們的價格相差了很多，原來回調到位時，北京旅遊的價格沒有中青旅高，現在卻差了很多，北京旅遊更是兩周內翻倍，而中青旅只能說是借奧運漲勢還過得去。



但從基本面上看，中青旅（600138）卻比北京旅遊好很多，2007年度中青旅遊服務收入超過26億，而且50%上收入在北京地區，同期北京旅遊卻只有1.3億不到中青旅的二十分之一，另外公司還是中標成爲奧運會期間各國奧組委賓客和各國新聞記者的接待及旅遊服務商，是奧運會及北京旅遊市場發展的最典型受益者。因此中青旅才是當之無愧的奧運龍頭，但從二級市場上的表現看，中青旅走勢明顯落後北京旅遊，後市想像空間更大，建議重點關注。

作者：張晶（海通證券分析師）

一週市場行情

股票

道瓊斯	11100.54	- 288.00	- 2.55%
納斯達克	2239.08	- 6.30	- 0.28%
標普500	1239.49	- 23.41	- 1.85%
上證綜指	2856.63	+ 186.74	+ 6.99%
上証B指	219.77	+ 9.84	+ 4.69%
深證成指	10031.40	+ 630.68	+ 6.71%
深證B指	477.64	+ 11.47	- 2.46%
香港恒生	22184.55	+ 760.73	- 3.55%
台灣加權	7244.76	+ 16.35	+ 0.23%

外匯

美元/人民幣	6.8489	- 0.004	- 0.06%
歐元/美元	1.5935	+ 0.0232	+ 1.48%

黃金

香港（美元/盎司）	963.79	+ 31.49	+ 3.38%

石油

石油（美元/桶）	145.08	- 0.77	- 0.53%

★以上數據截止2008年7月4日，僅供參考

一週股市綜述

華爾街呈現熊–牛拉鋸式大戰

本周美國股市，是在熊牛兩造拉鋸扯鋸般的一陽一除的多空交戰之中度過的。週一美股開市僅20分鐘，道瓊斯工業指數即猛升100多點，但逼近11400點後續升無力，節節回落，當日報收11231.96，下跌56.58或0.50%。週二，受石油價格連續兩天回落九美元的激勵，道指大升了152.25或1.36%，報收11,384.21，但仍在上周藍籌股波動範圍的上限大約11440點之下。週三早晨，道指曾試圖延續前一天的升勢未果，11點後一路走跌，全日大泄了236.77點或2.08%，報收11147.44點。但當日道指走勢的底部，仍然高於該指數週一所創下的新低11120.74，這說明藍籌股指數本周頭三天，仍然是在一個較上周略爲放大了的範圍之內上下波動的。同日，標普500指數大跌了29.01或2.28%，創造了一個近兩年以來的新低1244.69點。按去年10月9日標普500的最高收市1565.15點計算，下跌20%的熊關爲1252.12，故標普500指數本週三正式進入熊市。

週四，道指是在一個相對較小的範圍內波動的，雖然盤中曾創造了一個新低11087.19，但終場以上升81.58或0.73%做收，達11229.02點。週四股市的負面表現是，藍籌股當日的高僅爲11270.30，遠不及週三的高1418.24點，這就爲週五的大動埋下了伏筆。股市週五的表現，是全周最爲令人眼花繚亂的。開市僅五分鐘，道瓊斯工業指數已暴跌約180點，爾後階梯式下跌，盤中曾數次跌破11000點心理大關，最低時較頭天收市狂泄251點，達10977.68，低於2006年7月25日的低。道指後半天逐步反彈，兩點半後曾在不到30分鐘的時間裏暴升240多點，高於頭天收市價，然後又大跌100多點，簡直就像是坐上了雲霄飛車。終場，道指創造了又一個收盤新低，報收11100.54，下跌128.48或1.14%。由於本周屬於陽一天除一天的拉鋸式激戰，全周，道瓊斯工業指數較上周僅僅下跌了188點，或1.67%。

下周，道指很可能會延續本周的下跌走勢，再次檢測11000點心理大關。如果11000點心理大關失守，下一個支撐線爲10700點，即2006年6月13日的低，是藍籌股指數很可能築底的點位，距離週五收市價僅僅400點之遙。目前，所謂“恐懼指標”，即芝加哥期權交易所的市場波動性指數收在27.49，距離前幾個重要數底的32.24（今年3月17日）、31.01（今年1月2日）、31.09（去年11月12日）等讀數尚有一段距離，說明市場仍有進一步下探的空間。

如果下周道瓊斯工業指數出現反彈，抵抗線分別爲11450點和11750點。即便道指反彈，一般並不能改變大市爲跌的趨勢，除非道指能夠堅定地重新站到10750點之上。布萊德雷指標顯示7月14日爲一個拐點，所以週一或週二市場可能會出現某種形式的反轉與波動性增大。

中港台股市正在恢復元氣

本周中國A股市場呈現沖高蓄勢的形態，週一至週三，上證指數連續突破三道整數關口（2700點、2800點和2900點），週四盤整出現陰十字星。由於國際原油價格再次勁升，同時中國6月份出口增速大幅回落，並且有傳聞稱國內已明確將堅持從緊的貨幣政策，A股市場在週五振盪走低，地產和金融股受到大幅下挫，拖累上證綜指一度逼近2800點關口，不過煤炭股、有色金屬股等表現強勁，支撐大盤尾市回升，最終上證綜指收市下跌18.82點，以2856.63點報收，連續第二天收出陰線十字星。

總體來看，經過本周的強勁反彈，在周K線出現七連陰後，上證指數本周終於以陽線報收，市場前期信心瀕臨崩潰的局面已有所轉變。由於A股的投資價值已逐漸得到場外資金的認同，因此，最近兩個交易日在獲利盤回吐的過程中，逢低承接的力量較爲強勁。而近期上證指數能否衝破3000點還需要觀察成交量的變化情況。

本周中國B股市場緊隨A股走勢，不過兩市B指強弱出現分化，週五滬B依靠尾盤的拉升小幅收紅，而深B則受到部分大盤股的拖累收盤微挫並失守5日均線，兩市成交量又出現萎縮，再次成爲被投資者遺忘的角落。

港股果然在本周出現見底反彈，接二連三的中資銀行股業績預增公告點燃了多頭的反攻熱情，儘管也有美股暴跌的雜音，但在大陸A股的配合下，港股還是創下最近11周以來最大周漲幅。至本週五收盤，恒生指數收報22184.5點，全周上漲760.7點，漲幅達或3.55%。本周港股日均成交額進一步上升到684.70億港元，較上周638億港元高7.32%。

在香港上市的奧運概念股開始有所表現，特別是最後兩個交易日出現集體大漲，預計短線炒作可能還會繼續。下周港股有望繼續反彈，熱點板塊將可能轉至電信股。業績公佈期臨近，市場對於內地金融股上半年的盈利水平抱有良好預期，爲市場再添動力，配合市場信心的恢復，短期內港股仍有一定的上升空間。

本周台股在前四個交易日積弱不振，但在週五收盤時卻大漲169.11點，以7244.76作收，當日漲幅爲2.39%，爲“3・20”以來的單日最大漲幅。當日臺灣加權指數開平低震盪再度測底後，隨即在大型權重帶動下，由低檔往上拉升，大盤指數連續突破7100點和7200點兩道關卡。化工和營建股一馬當先，漲幅超過4%，電子股和金融股的類股漲幅也都超過2%，是推升指數收高的關鍵。

本周台股大盤周線亦收紅，如果大盤連續多日站穩五日線以上，有機會在此奠定短期底部，反彈行情將在七月份得到延續。但是由於市場預期半年報的表現不會太好，因此，反彈的高度有限，恐怕只能關注績優及熱點題材個股，如鋼鐵、太陽能、IC設計等。

★以上綜述僅供參考，讀者若據此進行投資，風險自擔。

走千走萬 還是科發(www.kfbookusa.com)質優價廉

美國科發出版集團公司出版業務說明書

美國科發出版集團公司(KF Publishing Company Group, USA)（以下簡稱“科發集團”）在美國伊利諾伊州登記注册，除創辦發行遍布北美的《世界華人周刊》(www.worldchineseweekly.com)(www.chineseweekly.org)和芝加哥書刊印刷廠外，主要致力于圖書、報刊、電子、音像出版物的編校、設計、印制、發行一條龍服務。其母公司科發書業(www.kfbook.com)是一家在中國內地從業18年，出書2000種，擁有200多家省、市分公司、2個書刊印刷廠、300多名員工的大型民營出版發行企業。

一、出版要求

（一）如果作品中包含任何受到版權保護的內容，作者必須向科發集團提供版權所有者的使用許可原件。作者須爲得到相應的許可負責，并支付相應費用。出現任何版權糾紛，均由作者承擔責任。

（二）作者應保證作品中不包含淫穢、誹謗、有害或者違反國家法律的內容，不侵害任何其他人的版權、名譽權、肖像權、姓名權等人身權利，否則作者應承擔全部責任并賠償科發集團由此造成的全部損失，科發集團可據此終止合同。

（三）根據國際慣例，合作出版后的書刊、電子、音像出版物專有出版權、著作權分別爲科發集團及作者持有，受國際知識產權公約保護。該書如需版權轉讓或再版，科發集團可以自行決定，但須向作者支付總收入15%的著作權使用費。

（四）科發集團對所有來稿擁有終審終校權。

（五）作者需提供：

1．作品內容簡介、學術價值或社會作用，作品特色，世界各國同類圖書信息，本書推廣與銷售意見，目録，計劃開本，文種，出版日期，用紙要求，幾色印刷，裝幀設計要求等。

2．作者本人學術和創作成就、地址、郵編、電話、電郵、個人網頁及ID復印件。

3．作者須在本説明書復印件上簽名同意寄回（代出版合同）。

二、出版費用

（一）爲扶持學術出版，科發集團一般不收取任何書號費用（中國內地書號除外），也不支付稿費。而只收取成本價格的排版、設計、出片、印刷、裝訂、發貨費用及稅金。本社利潤主要靠銷售本書獲利。

（二）若作品非常優秀，銷書前景較好，則科發集團可以酌情減免5%-10%的費用。

三、出版程序

（一）科發集團在收到符合出版要求的原稿、電子文檔、資料、磁盤、CD-ROM或者影音資料及預付款后，立即安排出版，提供國際統一標准書號（一書一號）。

（二）如與雙方約定的内容不符或字數超過，作者同意按出版商要求修改和删削。科發集團安排編輯校對、照排設計后，返回作者終審終校，印好后運至作者指定地點。爲保證書刊出版質量，科發集團一般不安排外印。

四、發行及其他

（一）出版物發行一般由作者本人負責，也可委托科發集團代銷，代銷費按書價50%扣取，實際銷書回款一年一結。

（二）對于作者自費出版經費困難的圖書，科發集團可聯系贊助廠商機構資助出版。

（三）對自行投稿，科發集團有權決定采用與否，原稿及相關材料一概不退。

美國科發出版集團公司(KF Publishing Company Group, USA)(www.kfbookusa.com)
電話：847-482-0486、847-482-1908（Fax）、847-403-7171
847-242-8207、347-596-5758、13910272918（中國）
E-mail:kfzhanghui@hotmail.com(MSN)、kfbook@126.com QQ號：504992563@qq.com
通訊地址：200 Northampton Ln Lincolnshire, IL 60069, USA
芝加哥印廠地址：220 Campus Dr. Suite Carlington Heights, IL 60004, USA
作品出版委托人或作者簽名：_____ 簽名日期：_____