谈股论经

通胀压力下的投资理财

临近年底，通胀压力正在加大。本周公布的CPI指标达到了6.9%，创下了11年来的新高。在CPI数据公布之前，央行推出了一项调控措施，将银行存款准备金率提高了1个百分点，而以往的历次调控都是以0.5个百分点的幅度上调，如今人们看到的是加快了存款准备金率的调高幅度，而银行利率却按兵不动。这对2008年的理财市场提出了新的问题。

其一，确定一年的理财投资回报不应盯着同期银行存款利率，而应该盯着CPI指标。以往一个公认的理财目标就是要跑赢同期银行存款利率，而目前的存款利率是“负利率”，由于CPI还在走高，而利率却不与时俱进，如果去年这个时候存银行的话，按当时利率扣20%的利息税，实际投资回报只有2.016%，与6.9%的物价涨幅相比，负利率已经十分严重。所以，在确定2008年的投资回报时，应该加大投资理财的目标值，因为，明年这个时候的CPI还是个未知数呢。

其二，按揭贷款不必急于还贷。如果到年底还不见加息措施的出台，这就给按揭贷款族减轻了还贷的压力，即便今年的5次加息再过半个月要一次性地体现在还贷的月供上，但如果明年再加个三至五次息，体现到贷款人身上的压力却要到2009年年初，这就等于给贷款人享受到了一年的“低息贷款”，利率的高低是相对而言的。如果你手中的钱在2008年到证券市场去投资，要获得10%的回报，应该不会有太大的问题，最保险的是买专门认购新股的理财产品或基金，或者在年初买入股票，锁定10%以上的收益就出来，那就更不必提前还贷了。

其三，在通货膨胀的年代，要积极寻找投资渠道，想方设法使自己手中的货币保值升值。人们只知道买股票会套牢，实际上存银行更是套牢，股票套牢还有解套机会，而买银行存单则是眼看着手中货币的购买力下降。通胀最大的危害就是侵蚀老百姓手中的货币，近两年来人民币兑美元是升值了，但兑欧元是大大地贬值了，人民币对国内的消费市场是贬值了，对房价那就更是贬值得一塌糊涂。所以，在这样一个经济高速发展的今天，任何一项数据的公布都会直接或间接影响老百姓生活，这就是现代社会的一大基本特征，因此，老百姓直接或间接参与证券市场是寻求手中货币保值升值的一个重要途径。

令人亢奋和喜悦的2007年中国股市还有10个交易日就将画上一个圆满的句号。相信2008年的中国股市依然会给投资者带来丰厚的回报，老百姓不求股市能够带来暴富的效应，只求能跑赢日益高涨的CPI指标，应该说这个要求不算太高吧。 **应健中**

散户论剑

布局明年寻找新的机遇

从表面上看，四季度以来股市出现大幅震荡的原因是一系列政策以及周边股市下跌的影响，但从实质上讲，乃是基金、券商等顺势了结今年获利股，布局2008年所实施换仓的结果。这样的换仓，每年四季度都会进行，只不过是今年由于股市涨幅过大，获利回吐较大的缘故罢了。

由此，作为普通投资者，应该顺着主力的思路，在四季度寻找明年可能出现机遇的股票，在股市调整中完成布局。今年的牛股，大多数出现在一些业绩大幅增长的股票。这些业绩增长，有的是大股东注资原因，也有的是企业借助股市红火，使得股权投资收益增加。由此可见，业绩大幅增长，是产生牛股的重要条件，也是我们寻找明年机遇的指导。对明年可能出现的增长因素，我觉得明年所得税调整将会对企业业绩产生很大影响，特别是一些蓝筹股，如银行、保险、石化等，由于所得税率的下降，业绩将明显提高。另外，一些央企，有大股东背景的上市公司的注资、整体上市，将会产生业绩的大增。所以，我觉得在四季度的震荡中，如果对那些央企蓝筹股进行逢低吸纳，相信明年会有好的收获。还有对明年的奥运，我们也要十分重视，奥运热也会在股市出现。好的收成靠播种，四季度的大幅震荡，是我们播种的好时机。 **陈奇**

少动多看

一般四季度都是个比较谨慎的季度。特别是今年，股指已经令人吃惊地翻番。不说调控，从常理上讲，也该休息休息了。所以，今年四季度，做多的动能不会很大。

四季度，对机构来说，也是获利结账时期。当然，也是为明年投资布局时期。所以，对股市来说，震荡乃至于大幅震荡是难免的。主力机构通过震荡来完成获利结账，换仓布局。这些，对我们散户来说，应该是十分清楚。从操作策略上讲，我感到应少动多看。

少动就是无论是对被套牢的股票，还是忽然上涨的股票，不能轻易追涨或者割肉。在震荡时，谁也说不清明年股市会怎么走。多看就是要透过震荡的股市，看准主力特别是基金在哪些品种中布局，这些可以从量价上看出。通过四季度的观察，我们可以在明年年初用换仓的方法介入主力新入的品种，在明年获得很好的收益。另外，今年四季度，我们一定要掌握一个以前没有的新情况。就是年底前，QFII额度将从100亿美元增加到300亿美元，这增加的QFII动向，应该是我们观察的对象。还有一点要特别注意明年的奥运板块。这些明年的热门板块，很有可能是今年基金等机构进入的板块。 **徐惠芳**

本版观点仅供参考

咖啡馆

香江控股跌停了

眼下众多证券公司研究所仍旧着力推荐金融和地产股之际，万科就成为地产股的龙头，不过笔者在看房地产板块时还多看一个股票——香江控股(600162)。

这是一家房地产行业的上市公司，具体有住宅项目和商铺项目，12月初有媒体推荐该股“前景看好价值低估”，文章写得不错，数据有出处，推论有依据，笔者也对该股长期看好，它是6124点调整以来少有的强势股，基本上都是在5天和10天移动平均线的附近，但是12月13日它没有任何征兆地跌停了！

笔者不知道香江控股跌停背后的真正原因，但上海证券交易所公布的信息中提到，卖出方五家全部为机构专用席位。我们知道“机构专用”席位就是基金的席位，这表明是基金做空，而做多方也有基金但不是全部。平日理性稳健的基金一改往日形象往跌停板上砸，令人诧异。看来，基金的看法和操作出现了分歧，而且分歧不小。房地产的龙头万科已经在其半年线下了，“价值低估”的香江控股以跌停的方式来到半年线下，地产还能否成为2008年的看好板块？

老实说总是以人民币升值来看金融、地产，可能存在问题，因为毕竟它们已经涨得很高很高了（不然大盘怎么会调整的），要知道基金的持有者在股市下跌之际并没有赎回，反而在前期回升时出现大批赎回，反映了什么？应该说这个现象从一个角度反映人们对后市的预期。这是相当值得重视的信号！ **文兴**

看门道

股票内部消息的秘密

股海茫茫，何处是暗礁？何处是险滩？这是参与股市的人最关心的一个问题。大海行舟，尚有航灯指向；股海乘船，靠什么来辨别方向呢？靠消息，真真假假，谁知哪个是真？哪个是假？靠股评，变幻莫测，一个说多，一个说空，你去相信谁？

许多人相信内部消息，到处打听消息，以为股市赚钱完全可以托付给有“路”的知情人士，殊不知，这是相当危险的举动。最近，网上流传着这样一个故事：

这是发生在美国的一个真实故事，可以解释绝大部分内部消息的秘密。坐庄婆罗洲锡业（婆罗洲锡业是一个股票）的一个机构，为了把股票出货给利文斯顿——他是美国当时著名的投资人，因此故意在利文斯顿的老婆吃饭的时候，安排人装作投资机构大老板的样子，在旁边的桌子上大谈这个锡矿的增长潜力和股票拉涨价位。当然，他们的目的是让利文斯顿的老婆把这个消息传递给利文斯顿。他们的第一个目的达到了，利文斯顿的老婆确实对自己偷听到的“惊人秘密”深信不疑，并且用自己所有的钱买了这只股票。但是他们的第二个目的没有达到，他们不知道利文斯顿的老婆是不服她丈夫的，她一直幻想着有朝一日赚一笔大钱给丈夫看一看；现在，她觉得自己的机会来了，因此她并没有告诉老公这个消息，她在等着自己赚大钱来羞辱老公。

不久，当利文斯顿看到婆罗洲锡业的股票开始上涨的时候——这正是庄家给利文斯顿制造的假象，不但没有追，反而把已经持有的该股全部卖给了庄家，轻易地赚了一票。而利文斯顿老婆由于深信消息，不但没有获利了结，反而在股票疯狂时加码买进，最后当该股大跌时彻底破了产，非但没有羞辱成老公，自己聪明反被聪明误。

大部分内部消息的确切来源和产生原因，即使庄家，也可能并不相信。但是，投资者仍然是那么迷恋消息，丝毫不知道消息本身就是投资者最大的敌人。

这个故事其实暗示了，股市投资有三重境界——第一层依赖消息；第二层依赖技术与基本面分析；第三层依靠风险控制。三个层面中，谁在赔钱，不言而喻。根据中外股市几十年的运用经验，基本面和技术面分析是投资者闯荡股海的最好导航工具。 **陈晓钟**

上海大众拍卖有限公司

上海市青浦区公务用车改革第三次专场拍卖会暨总第三十八期二手车专场拍卖会

受上海市青浦区国资委委托，本公司定于2007年12月22日（星期六）下午1：00在上海百联联合二手车交易市场拍卖大厅举行青浦区公务用车改革第三次专场拍卖会。
拍卖标的： 共100余辆公务车，车型有桑塔纳、帕萨特、雅阁、雪佛兰、丰田佳美、奥德赛、奥迪等。
预展时间： 2007年12月20-21日 9:00-16:00；12月22日9:00-12:00
预展地点： 上海市共和新路3550号(上海百联联合二手车交易市场内)
拍卖时间： 2007年12月22日下午1：00
拍卖地点： 上海市共和新路3550号（上海百联联合二手车交易市场拍卖大厅）
咨询电话： 021-66315713 66315729（李小姐 张先生）
注意事项： 一、本场拍卖会采用现场与互联网同步进行方式，竞买人除到现场外，也可以登陆网络同步拍卖系统（www.2duche.com）浏览拍品展示并参与同步竞价。详情可拨打021-51697218、52713520咨询。二、竞买人须在拍卖前每辆交付保证金壹万元，私人携带有效身份证件，法人单位携带营业执照或单位代码证书。票据支付须于拍卖前到达本公司帐户。

青浦区公务用车拍卖项目启动以来，场场拍卖会场面火爆，惊艳上海车市
本次拍卖会为该项目的“收官之作”，敬请广大客户继续亲睐有加，机遇不容错失
本公司将在本月29日举办第39期二手车专场拍卖会，请及时关注本公司拍卖公告或浏览本公司网站。

第81届艺术品拍卖会
拍卖时间： 2007年12月23日上午10：00
拍卖地点： 高阳宾馆宴会厅（丹徒路109号，车辆从东大名路815号进入）
预展时间： 2007年12月20-22日上午9:30-下午5:00
预展地点： 高阳路136号本公司展示厅
拍卖标的： 名人书画、古玩瓷杂等近千件拍品，其中有百余件日本回流作品
咨询电话： 65951658 65958454(黄先生 陈女士)

第82届艺术品拍卖会
拍卖时间： 2007年12月30日下午1：00
拍卖地点： 高阳宾馆宴会厅
预展时间： 2007年12月27-29日上午9:30-下午5:00
预展地点： 高阳路136号本公司展示厅
拍卖标的： 名人书画、历代玉器、明清瓷器、象牙、杂件等500余件拍品
咨询电话： 65950096 65950585（沈先生 曹先生 徐先生）
注意事项： 竞买人须于拍卖前带好本人身份证、护照等有效证件办理登记手续，第81届支付10000元人民币保证金，第82届支付5000元人民币保证金，以票据支付的保证金须于拍卖前到帐。

公司地址：上海市丹徒路109号(高阳商务中心五号楼) 网址：www.dzpaimai.com.cn 联系电话：021-65958784 65957775

中国和田玉
上海第六届保真专场拍卖会

拍卖公告

新疆英合拍卖在此次保真专场拍卖会中云集了上海、新疆、北京、苏州、扬州等地和田玉籽料及名师作品300余件。并郑重承诺保真。精品迭出，敬请光临！
预展时间： 2007年12月18日-12月23日（早9:00-18:00）
预展地点： 上海延安饭店二楼华园厅（上海延安中路1111号）
拍卖时间： 2007年12月23日13:30分
拍卖地点： 上海延安饭店二楼兴会厅（上海延安中路1111号）

新疆英合拍卖有限公司 地址:上海市愚园路300号申乐大厦1105室
电话:021-52371262 15902126209 网址:www.scypm.com

您换车我买单
您购车我加油
更有多重好礼等你赢……
活动日期：2007年12月1日—12月30日
（详情向经销商咨询）

东风日产绅协专营店 地址：上海市中春路9998号 销售热线：021-64796928 54861313 NISSAN