

从长期投资角度看,牛年中黄金可视作投资“避风港”。但面对市场上各种各样的黄金产品,哪些才真正适合普通投资者购买呢?

# 黄金理财:牛年投资“避风港”

## INC. 投资热点

■江南

2月2日,春节后黄金市场开盘第一天,位于北京蒋宅口的中国黄金旗舰店门口的“回购队伍”蜿蜒20多米,一直排到大门台阶下。

“我们按照去年的回购经验,加码一倍,准备了2000多万元的回购准备金。但仅一个上午的时间,回购准备金就已全部告罄;仅2月2日当天,旗舰店一家就回收实物黄金230多公斤,为投资者变现近5000多万元!”中国黄金集团营销有限公司副总经理李晓东说。

在很多投资者认为目前的金价已经高到足以让自己排队套现的时候,购金者依然络绎不绝:北京地区春节期间黄金销量暴增。据北京商务局的统计数据,北京知名的黄金卖场“菜百”春节七天假期的黄金累计销售额达1.66亿元,同比增幅达三成。

业内人士称,2008年全年在北京地区售出的投资金条总量在5吨左右,而今年,业内比较认可的预测值应该在20多吨。

### 对金价走势看多者居多

1月26日,牛年的大年初一,黄金走势显得牛气逼人。纽约商品交易所(NYMEX)的黄金期货报收908.8美元/盎司,之后一路走高,并于1月30日创下了927.3美元/盎司

的3个月新高。受到油价拉升和避险需求的影响,黄金价格从2008年10月的680.80美元的低点开始反弹,短短4个月,上涨幅度达30%。

随着美国政府经济刺激方案的推进以及通胀风险加大,有券商预期,金价于未来3个月内将重返每盎司1000美元的高点。众多国际投行和黄金咨询机构GFMS等也一致认为,2009年金价涨势不可逆转,写下新高近在咫尺。

继2月4日瑞银集团上调黄金价格预期之后,2月5日,高盛也在报告中将3个月金价预测从700美元/盎司上调至1000美元/盎司。高盛指出,最近美元的走强在很大程度上得益于市场对其他货币的信心下滑,这使得黄金成为货币保值的最后选择。

本土分析师对于金价走势也是看好的居多。中信证券分析师李连阳表示,金价攀升的主要原因一是黄金价格主要取决于投资需求,实体经济消费需求萎靡并不会给金价带来多大压力;二是国际股票市场的波动,再次激发了投资者的避险需求;三是全球市场预期还没有出现复苏迹象。随着全球流动性的逐步释放,预计黄金价格仍将维持强势。

中国黄金协会副会长侯惠民则指出,“目前金价的快速涨跌是投机商大量炒作所致,并不代表黄金市场真正的供求关系。”由于全球金融业正面临巨大的系统性风险,许多避险资金纷纷进入黄金市场,黄金价格将伴随国际经济形势变化宽幅震荡。但对金价的长



徐彩霞 图

期走势,他仍持乐观态度:“由于国际金融危机的影响,今年金价仍然有下探的可能,但幅度不会太大,金价维持高位运行仍然是今后一个时期的主要态势。”

### 纸黄金适合中小投资者

但是,面对市场上各种各样的黄金产品,哪些才真正适合普通投资者购买呢?

专家介绍,纸黄金起点低,操作简便,适合中小投资者。作为炒金的主要渠道,纸黄金是个人记账式黄金,它的报价类似于外汇业务,即跟随国际黄金市场的波动情况进行报价,客户可以通过把握市场走势低买高抛,赚取差价。目前,国有商业银行中,中行、工

行、建行均可办纸黄金投资业务。投资者只要带着身份证与不低于购买10克黄金的现金就可以到银行开设纸黄金买卖专用账户。

现货黄金门槛高,适合长线投资者。现货黄金可通过金交所会员单位购买。它与股票投资类似,个人投资黄金需要在这些会员单位开设账户,以100克黄金的市场价为开户门槛。购买金条金条是现货黄金最直接的投资方式。现货金的另一个种类就是金币,目前市场主要以中国金币总公司推出的一些产品为主,金币又分为两种,一种是纯金币,另一种是纪念金币。此外,金饰也属于现货投资的品种之一。

小沈阳说:“世上最痛苦的是,人死了,钱还没花完。”在很多股民看来,“世上最痛苦的是,大盘跌了,自己还满仓呢。”

# 平和冷静跑赢A股市场

仓了?而这也正是记者最想知道的答案,遗憾的是没有人能告诉我们准确的答案,因为市场走势是所有投资者心理博弈的结果。其实,理性的投资者都会远离“第8号当铺”,既懂止损也会止赢,市场普遍的贪婪与恐惧都不会令其放弃既定的投资原则。

概率而非的可能性是,当前这波行情只是反弹,而非反转。这波连续上涨,源于去年9月以来一系列利好政策的累积,持续的货币供应量增加,采购经理指数等一些数据隐隐约约透出宏观经济开始向好,投资者信心逐步被激活等等。而全球金融危机对实体经济的影响还存在不确定性,宏观经济下行趋势和公司业绩下滑趋势还没有彻底改变,因此,行情反转显然缺乏坚实基础。

市场普遍预计,在“两会”之前,A股市场较大可能是震荡上行,股指短期内技术性修正的可能性正在加大。2008年9月开始,货币政策由宽松转,财政拨款的4万亿元投资预计在2009年2月底到位。在政府支持下,经济会出现好转,但政府资金能发挥多大的投

实现经济可持续发展的战略至关重要。同时,装备制造业具有极长的下游产业链,其振兴计划将会惠及钢铁工业、零件制造业等行业。此外,不容忽视的,2月份A股市场解禁量将达到187.62亿股,比1月份增长62%。大量解禁股也将时不时地扯一下市场的后腿。

股指回调也是我们调整投资思路的良机。4万亿元投资的利好品种和调整振兴规划涉及的十大产业,可能是贯穿全年的投资机会。两者交叉且有业绩基本面支撑的品种投资机会则更大。

中央1号文件连续第6年锁定农村和农业,“增强危机意识,充分估计困难,紧抓机遇,果断采取措施,坚决防止粮食生产滑坡,防止农民收入徘徊,确保农业稳定发展。”1号文件让市场再次看好农林牧渔类股票。

2月4日,国务院审议并原则通过纺织工业和装备制造业调整振兴规划。机械装备制造业是为我国经济发展和国防建设提供技术装备的基础性产业,对我国推进经济结构战略性调整、推动产业升级、扩大国内需求、

实现经济可持续发展的战略至关重要。同时,装备制造业具有极长的下游产业链,其振兴计划将会惠及钢铁工业、零件制造业等行业。

其余六大产业振兴计划还将逐步推出,市场的结构性机会不断涌现。医药、高速公路、基建等板块依然是防御性品种。A股市场交易活跃是对振兴计划的回应,也是对未来经济复苏的预期。从中国物流与采购联合会2月发布的数据看,1月中国制造业采购经理人指数(PMI)为45.3%,比上月上升4.1个百分点。制造业PMI连续两个月回升,说明中国经济低谷逐步回升的态势正在形成。经济复苏最先受益的当属资源类公司,最近涨幅最大的有色金属相关品种正说明了这一逻辑。

然而,宏观经济回暖趋势还需要时间和更多数据证实。在此之前,中小投资者切勿被贪欲迷惑双眼,平和、冷静地面对红盘,见好就抛仍然是我们投资的法宝。小沈阳说:“世上最痛苦的是,人死了,钱还没花完。”在很多股民看来,“世上最痛苦的是,大盘跌了,自己还满仓呢。”

## 35%考生通过去年12月的CFA一级考试

本报讯 2月3日,CFA协会宣布,全球近5万名考生中有35%通过了12月举行的CFA一级考试。2008年12月参加考试人数较2007年12月的37,573名增加了25%。目前全球共有86968名CFA特许资格认证持有人。

CFA课程被公认为投资专业领域最为艰巨的资格认证考试。为了获得被誉为“金牌标准”的CFA特许资格认证,考生必须通过三个级别的考试;拥有4年投资相关的工作经验;承诺遵守CFA协会《道德操守》和《专业行为准则》;成为CFA协会会员并申请加入CFA协会地方社团。(木子)

## 中欧国际工商学院MBA首次跻身全球10强

本报讯(记者蒋茜)中欧国际工商学院在上海、北京和深圳三地同时召开2009年发布会宣布,在英国《金融时报》2009年全球MBA百强排行榜中,中欧国际工商学院(CEIBS)成功跻身全球10强、名列第8,成为亚洲首家闯入世界前10的国际院校。新排名和前不久获得的AACSB国际认证一起,给中欧国际工商学院建院15周年献上了一份厚礼。

该学院院长朱晓明教授表示,中欧国际工商学院今天所取得的成就,是中国改革开放三十年来的成果,也是中欧双方政府大力支持和双方办学单位精诚合作的结果。

## 重钢集团“危中找机”产销逆市上扬

本报讯(记者李国)在饱受金融危机冲击的2008年,重钢集团“危中找机”,成为了首家资产、销售收入双双突破200亿元的重钢市属国企。重钢集团党委副书记潘向宇介绍,企业去年全年销售收入204亿元,同比增长35.37%,实现利润9.1亿元,同比增长76.7%。

潘向宇称,在金融危机的冲击下,重钢产销逆市上扬,主要得益于集团的战略调整。其一,抓住了上半年钢材需求旺盛、价格较高的好时机;其二,在金融危机中,抓住时机采购了大量低价格的铁矿石;第三,及时调整产品结构;第四,内部挖潜,大力发展循环经济。

## 常熟服装城首月交易实现“开门红”

本报讯(记者蒋茜 通讯员潘晓峰)日前,从常熟服装城传来信息,1月份该市场成交额达到了42.27亿元,比2008年1月份交易额增加了5.63亿元,增幅为15.36%,高居历年同期交易额之首,实现了新年度的“开门红”。

据悉,1月份,该市场服装类商品的交易额为37.06亿元,比去年同期增加了28.5%;布匹类商品的交易额为2.23亿元,比去年同期增加了8.8%;小百货的交易额为2.57亿元,比去年同期下降了23.21%;其他商品的交易额为0.41亿元,比去年同期增加了5.12%。业内人士分析,品牌附加值的增加和劳动力价格的上扬是拉升交易额的主要动力。

## 中国铁建十四局被评为“全国精神文明建设工作先进单位”

本报讯(特约通讯员刘德联 李佩山)日前,中国铁建十四局集团被中央文明委授予“全国精神文明建设工作先进单位”荣誉称号。据了解,该集团结合自身实际,深入持久地开展精神文明创建活动,并把“奉献社会、报效祖国、造福人民、发展企业”作为精神文明建设的重要内容。仅“八五”以来,中国铁建十四局就荣获了9项鲁班奖、3项詹天佑土木工程大奖、25项国家优质工程奖和68项省部级优质工程奖、9项中国市政工程金奖、10项全国用户满意工程等。

中国铁建十四局集团还主动履行国有企业政治责任、社会责任。积极支持地方文明创建,参与赈灾救灾、希望工程等社会公益事业,把自身的文明建设与促进整个社会的文明进步有机结合起来,文明创建成效不断向社会辐射。

## INC. 理财分析

■本报记者 于宛尼

牛年来了,牛市似乎也来了。本周一,两市再度放量大涨,沪指与深成指分别站稳2200点与8000点,两市总成交额近2400亿,创最近10个月以来的新高。周二,两市大盘继续震荡上行。春节晚会让小沈阳一炮走红,用赵本山的话说是:“坐着火箭一般,火了!”在震耳欲聋的鞭炮声中,A股也火了。

春节后首个交易周,市场呈现强劲升势,有四个交易日出现上涨,且连续突破2000点、2100点整数关口,周K线收出9.57%的长阳线,日均成交额比之前放大五成多。A股市场迎来久违的量价齐升、人气渐旺的喜人局面。

股市渐行渐火,很多空仓或轻仓投资者心生踏空的懊恼,仓位原本不轻的投资者则战战兢兢,期盼反弹能延续,最好演变为反转行情。这不禁让记者想起日前热播的电视剧《第8号当铺》。传说世界上有间独一无二的当铺,这里收取的当物,不是金银珠宝,而是人的运气、能力、快乐。当铺主是黑影子称不收取世间俗物的,利用的却是人类的贪婪与欲望,引诱人们来交易,最终是想攫取人类灵魂,达到控制世界的目的。

眼下,中小投资者最为关心的是,这波反弹行情还将持续多久,是不是该逢高减

继微波炉与电磁炉两大金矿之后,小家电的下一个金矿“非豆浆机莫属”

## 豆浆机火了,用起来可得悠着点儿

本报讯(实习生李芳)“做了14年了,从来没有今年这么火过。”九阳北京代理商马女士指着手里的一打订单对笔者说,“现在山东那边来货了都不入库存,直接从车上卸下来装到货车上送到商场。去年中村村一家商场一个月卖20万元的货,现在一个月就卖了35万元。”马女士说。

豆浆机火了。国美市场部经理翟文超向记者透露,去年十一期间,国美电器的豆浆机销量比去年同期增长了3倍左右。苏宁方面则表示,全国600多家店现在每天总销量在3000~5000台,周末日均销量甚至超过了1万台,而以往其豆浆机全国销量每天在2000台左右。

## INC. 观察

■高斌

即使成为全球第一大市场,中国汽车业仍然是蹒跚学步。

2月5日,美国著名财经报纸华尔街日报中文网报道了这样一条消息:“今年1月,中国汽车销量超过全球最大的汽车市场美国。”这也意味着中国首次成为全球汽车市场月度冠军。

华尔街日报中文网称,“通用汽车(General Motors)的数据显示,1月份中国消费者购买了79万辆车。据Autodata Corp.的数据,美国当月小型汽车和轻型卡车的总销量略低于65.7万辆。”

看到这样一条消息,许多业内人士感觉幸福来得太突然,“全球第一”的皇冠就在不经意间戴在了中国的头上。虽然中国成为全球第一大市场是早晚的事,但前两年国家权威机构预测的时间点是2015年。

按照华尔街日报中文网的数据,中国汽车市场1月份的销量超过美国20%,如果保持这个比例,2009年全球第一大汽车市场的头衔非中国莫属。

然而,随着豆浆机的畅销,豆浆机的维修率也在上升。专业人士提醒,长时间把豆浆机浸泡在水中以及多次连续使用豆浆机都将导致电机不转;清洗时,机头进水则会导致电脑板受潮,豆浆机出现不加热的情况。“其实,为了防止电脑板受潮,厂家已经在电脑板上涂了一层防护胶,但是多次不当清洗,肯定会影响豆浆机的使用。清洗豆浆机不跟洗碗一样,它毕竟是电器。”

有数据显示,家电产品每增加一个功能,平均产品出错率就要上升65%,维修率也要上升50%以上。所以,消费者们使用起多功能的豆浆机时,还真要悠着点儿!

其次,租赁和大客户业务的骤降,根源还在于结算方式的变化。与中国汽车市场不同,美国的汽车金融业务占据销量一半以上,金融危机爆发后,美国汽车销量大幅下滑也是这个原因。但这并不代表市场需求出现严重萎缩,一个可以佐证的数据是,在租赁和大客户业务暴跌40%以上的同时,零售业务下降的幅度要小得多。

第三,与去年1月份相比,中国汽车销量大幅下降并不代表美国汽车市场再次恶化。2008年,美国共销售1300多万辆汽车,同比下降18%。但这一降幅主要是下半年金融危机全面爆发后造成的,其上半年销量仍然维



春节期间,由山东百集团上百名员工组成的演出队伍活跃在德州市的大街小巷。一辆辆喜气洋洋的彩车展现了百人与时俱进、创新经营、用心服务的良好风貌,振奋人心的锣鼓敲打发了他们锐意改革、打造品牌、为德州经济做出新贡献的满怀豪情!(张宪军 赵龙)

即使成为全球第一大市场,中国汽车业仍然是蹒跚学步

# 2009年中国汽车销量难超美国

此用估算数据证明中国成为全球月度销量冠军的说法是不严谨的,以此推算出2009年中国将成为全球最大汽车市场也缺乏说服力。

众所周知,金融危机的爆发,对美国三大公司影响最大,其销量的大幅下降主要原因在于租赁和大客户业务的骤降。虽然丰田、本田等外国汽车公司也面临同样的问题,但所受冲击要远远小于美国三大,因此以美国三大的现状来看待美国市场是放大了问题。

其次,租赁和大客户业务的骤降,根源还在于结算方式的变化。与中国汽车市场不同,美国的汽车金融业务占据销量一半以上,金融危机爆发后,美国汽车销量大幅下滑也是这个原因。但这并不代表市场需求出现严重萎缩,一个可以佐证的数据是,在租赁和大客户业务暴跌40%以上的同时,零售业务下降的幅度要小得多。

第三,与去年1月份相比,中国汽车销量大幅下降并不代表美国汽车市场再次恶化。2008年,美国共销售1300多万辆汽车,同比下降18%。但这一降幅主要是下半年金融危机全面爆发后造成的,其上半年销量仍然维

持往年的常态。换句话说,去年1月的美国市场是一个正常的市场,而今年同期的市场是一个不正常的情况,两个数字相比意义并不大。

从全年走势看,在奥巴马上任后,人们普遍预期美国经济下半年会出现转机,如果不遭到严重打击,美国汽车市场下半年下跌30%的可能性并不大。

笔者认为,2009年,美国汽车的销量很难跌到1000万辆以下。从过去20年的数据看,除个别年份外,美国汽车市场的大部分销量在1600万辆左右。有趣的是,1908年福特先生制造T型车时,初衷也是为了取代1600万辆马车。

1600万辆,2008年美国汽车业也正是从这一数字开始滑落。但要是说迅速滑落到1000万辆以下也是难以置信,过去的销量形成的换车市场仍可使美国随时回归到年销量1600万辆的水平。

但这不足以挑战美国市场的霸主地位,甚至短时间内都不能与之相提并论。

不过,从长远看,中国一定会超过美国并成为全球第一大市场。目前美国的汽车保有量为3.5亿辆,其潜力基本已经被挖掘完毕,这也是美国市场销量长期徘徊在1600万辆的原因,其推动力主要来自换车市场。

而中国情况大不相同,2008年,中国机动车保有量接近1.7亿辆,但汽车仅为6467.2万辆,占全国机动车总量的38.07%,摩托车占到52.70%。

因此从长期看,中国存在巨大的净增长空间,即使达到美国汽车保有量相同的水平,也还有将近3亿辆的净增长空间,更不要提这一过程中形成的巨大换车市场。

## INC. 财经

### 五大板块一周吸引152亿元资金净流入

牛年第一个交易周股市牛气冲天,其背后固然有政策利好、宏观经济数据向好的支撑,但更为直接的是,A股市场获得大资金的支撑,尤其是房地产、有色金属、农林牧渔、化工化纤、汽车类五大产业,在一周时间内吸引了152亿元的大规模流入资金。

### 股票型基金平均仓位已达66.77%

根据天天基金网的数据,从全部可比的157只开放式股票型基金2月4日的净值变化情况来看,其单位净值算术平均涨幅为1.82%,如果以沪深300指数2月4日的涨幅2.73%来简单测算的话,目前开放式股票型基金的平均仓位在66.77%。

### 1月份全球IPO遭遇10年来最差开局

席卷全球的次贷危机导致各国的股票价格大幅下跌,全球范围内的首次公开募股(IPO)市场也出现了大幅衰退的情况。在刚过去的1月,全球IPO总额仅为9100万美元,这一数字仅仅是去年同期水平的1%,创下了近10年以来的最差开局。

### 中国2008年黄金产量蝉联世界第一

虽然整个世界陷入经济危机,但黄金的形势却是一片大好。2008年中国黄金产量达到282.007吨,同比增长4.26%,再创历史新高,蝉联世界第一。据悉,2007年中国超越南非,获得了自1905年来由南非一直霸占的产量第一的位置。

### 工行、建行、中行占据全球银行市值前三甲

据德国媒体日前报道,金融危机严重打乱了世界大银行的市值排名,花旗银行、美国银行和瑞士银行等从前占据主导地位的银行排名纷纷下滑,而工行、建行、中行分别占据全球银行市值前三甲。

### 国泰君安称去年实发工资同比下降44%

针对“2008年人均年薪百万”的争议,国泰君安证券新闻发言人正式表示,2008年公司工资薪酬实际发放额为8亿元,同比下降44%。据称,2008年国泰君安证券公司在册正式员工3554人,外包服务及经纪人近2000人,这些人的工资薪酬都要从公司薪酬总额中支出。

### 2008年银行间债券发行量增长

中国人民银行6日公布的统计数据显示,2008年银行间债券市场累计发行债券25625.8亿元,同比增加16.9%。2008年年末,债券市场债券托管总额达10.3万亿元,其中,银行间市场托管额为10万亿元,同比增加19.7%。

### 中科院专家预计股市快牛有望上3700点

中国科学院数学与系统科学研究院研究员陈鹤康预计,2009年我国GDP增速为8.5%左右,中国有可能成为世界上最先走出金融危机和经济最早好转的国家。他同时预测,2009年中国股市将明显好转,上证综指有可能达到3700到4000点左右。

### 周小川称利率并非货币政策唯一手段

中国人民银行行长周小川8日表示,在宽松的货币政策下,央行将根据具体经济情况采用不同货币调控手段,并非单靠利率调整这一种货币政策。

### 鲁信高新等四只个股已经创出历史新高

在A股这波强劲的反弹行情中,有部分个股由于具备充分的炒作题材和受到资金的追捧,一路上扬,成为市场中的明星股。9日,鲁信高新、航空动力、广州冷机、中兵光电这四只股票已经创出历史新高,成为本轮行情中当之无愧的龙头股。

### 股指期货自然人合格投资者开户试点工作启动

股指期货自然人合格投资者开户试点工作近日悄然启动。中金所日前要求部分期货公司对客户展开股指期货试点开户工作。据了解,个别试点公司的合格投资者不足期货公司客户总量的10%。

### 逾五成A股上市公司业绩亮红灯

万得资讯显示,截至2月9日,1625家A股上市公司中,共有956家发布了2008年度业绩预告,其中,179家告盈,43家续亏,240家预减,67家略减,仅65家宣告扭亏,226家预增,100家略增。预减与首亏上市公司数量的显著增加,显示2008年上市公司整体业绩下滑几成定局。(本栏均为江南稿)

## 剑南春向震后复工 生产标兵颁发纯金奖牌

本报讯 日前,剑南春集团公司举行简朴仪式,为在“5·12”大地震后恢复生产劳动竞赛中取得优异成绩的一线酿酒工披红戴花,颁发奖牌。集团公司董事长、总经理乔天明向各项考核指标位列前三甲的酿酒工李平君、古继斌、向朝爵各颁发5万元奖金和60克重的纯金奖牌。

“我们这样做的目的,就是要在全公司上下大力弘扬尊重劳动,尊重技术,尊重创造,尊重工人,尊重风气,舍得花钱重奖那些辛勤劳动、自主创新、屡出佳绩的一线酿酒工。从而在全体员工中牢固树立起劳动光荣,创造财富有功,为国家为企业多做贡献才是英雄的理念。”乔天明表示。

平君、古继斌、向朝爵分别是剑南春不同曲酒车间的生产班组长,他们的共同特点是善于钻研,勇于实践,逐步探索出一套以质量标准严格把关,以科技手段提高产量的行之有效的好办法。在生产过程中,每酿出一窖原浆酒,能创剑南春最基础的优质酒出酒率平均是15%左右,其余只能做普通酒。而此次夺得纯金奖牌的这3名酿酒工的优质酒出酒率都达到了30%左右。

震后复工复产生产以来,剑南春把恢复重建作为促进发展的强大引擎,加快恢复重建步伐,立足自力更生,不等不靠不要,以超乎寻常的速度打“翻身仗”,争取早日恢复到震前生产水平。(王子吟)