

活动回顾

分享民间投资高手吴耀华的投资心得

本报股民学校国都证券通北路授课点举办投资者交流会



□本报记者 张勇军
通讯员 高卫民

2007年1月27日下午,户外是寒风瑟瑟,而上证报股民学校国都证券上海通北路授课点内却是暖意融融,几十位经过筛选的投资者从上海及周边地区赶来,聆听民间高手吴耀华先生倾囊传授投资技巧和心得。其中还不乏数位硕士研究生和博士研究生,有些投资者还特意从苏州昆山和无锡赶来分享吴先生的经验。

上证报2006年年初和年底两次报道了吴耀华先生的投资经历,吴耀华也在上证报和中国证券网开办了专栏和博客。通过上海证券报的介绍,吴耀华的投资经验已为广大中小投资者推

崇,投资者需要与他交流的心声日益高涨,为此,上海证券报股民学校联合国都证券通北路授课点举办了本次交流会。

交流会分为三部分:第一部分吴耀华介绍他是怎样做股票的,包括许多投资技巧以及了解上市公司基本面的方法、途径,重点谈了怎样选股?对股票怎样估价?怎样去判断公司的未来股价?第二部分他谈了对2007年股市行情的展望和看好的具体行业。第三部分吴先生提出今后将进一步借助上海证券报的媒体优势,与更多的投资者交流,希望能够成立投资者俱乐部。

本次交流会得到了投资者广泛的好评,更让投资者感到惊喜的是吴耀华先生把10多年的研

究成果《13个必赢的K线组合》免费送给投资者。投资者需要进一步交流的心声也越发高涨。国都证券通北路授课点也承诺,将为今后的活动提供更多的支持。

附:吴耀华相关报道:
1.“读上证报10年 投资盈利50万——一位普通投资者的故事”。刊于2006年2月6日 上海证券报。
2.“上海证券报忠实读者吴耀华和他的吴氏投资法——买笨头不如买聪明 存银行不如买银行股”。刊于2006年12月26日 上海证券报。

本报在上海书城开展面对面服务

《股民学校初级教程》签名售书受欢迎

□本报记者 张勇军

新一轮牛市吸引了新一批投资者入市,如何做好新一批投资者的知识普及和风险教育工作,成为证券业知名投资者教育品牌——上证报股民学校当前重点思考的问题。

针对市场变化和投资者的需求,本报股民学校组织力量及时编写了《股民学校初级教程》一书。此书在2006年12

月一问世,即以恰当的定位和全面系统的内容、专业权威的讲解,受到了投资者的欢迎。而本报更是利用1月26日在上海书城举办的《股民学校初级教程》签名售书活动,为投资者开展多层次的服务。

当天下午,股民学校主持人小张老师携光大证券阳光2号基金经理卓致勤、范振彬等两位嘉宾出席了签名售书,并在现场回答了投资者的咨询。

本报发行部在现场向投资者赠阅了当周的《证券大智慧》,并接受投资者的订阅咨询。

本报股民学校还根据近期投资者希望开展理财讲座和新股民培训等需求,推出了“财迷理财俱乐部”。活动现场,有近百位投资者当场填表加入“财迷理财俱乐部”。这些投资者将通过邮件或电话,及时获得本报股民学校举办各种活动的预告。



图为活动现场 本报记者 徐汇摄

成功案例

上投摩根“火炬行动”之一

赵先生的故事:“闲钱”投资,基金理财心不慌

家住上海浦东的赵先生,是“火炬行动”的第一位讲述者。自2004年9月认购上投摩根中国优势基金以来,2年零3个月的基金持有期间,赵先生一直贯彻基金长期投资的原则,截至2006年底,他的投资回报从最初的3.5万元升值为9.61万元,增长率达177.81%。

买基金,因为工作太忙

赵先生家是典型的三口之家,拥有普通而又满足的工作与生活。一直以来,他都在浦东某食品公司从事管理工作,非常忙碌,加班也是常有的事。

“太忙了,所以没那么多时间关注股票”,赵先生摇了摇头。“其实,以前也投资股市的。但后来发现,炒股需要太多的

时间和精力的投入,相比较而言,买基金就轻松多了。”

“我搞投资,主要是因为自己喜欢,能从中感受到一种乐趣。”赵先生说。“就像有人喜欢玩,或者有人喜欢打牌或搓麻将一样。”平时,他会留意除银行存款外,有没有其他收益率更高一些的理财产品。

“2004年的股市,波动非常大。在市场大跌的情况下,我发现,与股票相比,基金亏损得不是很多,大多数开放式基金的净值在0.9元以上,风险比较小,因此就选择了买基金。”赵先生说。

“买股票需要消息来源,对于我这样平常工作很忙的人来说,在1000多只股票中选中牛股很难。而基金公司有一个团队专门去了解,明显有优势。”

赵先生这么谈自己对基金投资的认识。

闲钱投资,两年“捂”出高收益

“我的理财规划很简单,一半存银行,一半买基金,用来投资的钱都是闲钱,不急着用。”

对于赵先生这样典型的工薪家庭来说,用来投资的钱都是平时的点滴积蓄积累起来的,所以他表示资产的安全性是优先要考虑的。“我的投资,很大成分上也是为了女儿的未来做准备。尽我的努力,为她未来的教育做好至少20万元的准备。”

因此,在2004年9月赵先生认购了上投摩根中国优势基金,当时大盘在1300多点。赵先生希望该基金每年能给他带来20%的收益率,他就很满意

了,因为这个数字已是银行存款利息的10倍多。

在认购上投摩根中国优势基金后的头8个月时间里,该基金净值一直在1元附近波动,不但没有立即给赵先生带来收益,而且一度出现近8%的浮动亏损。但赵先生认为很正常,因为这期间,股市跌破千点,8个月股市大盘跌幅达到约30%时,上投摩根中国优势基金的净值跌幅还不到8%,比股指跌幅低得多,亏损并不是很多。

因此,在基金发生亏损时,赵先生没有感到紧张。他说,他买基金的钱只占积蓄的一半,都是闲钱,不等着急用,所以即使在亏损时,心态也很好。“如果担心,就把所有的钱都存银行,不会买基金了。”赵先生说。

在2005年6月2日之后,上投摩根中国优势基金迅速回升,并很快回到1元面值以上。一些投资者在成功解套并赚取了一些收益后,就进行了赎回操作,把收益落袋为安,但赵先生没有这样做。

他表示,投资在基金上的钱本来就是闲钱,只有发现自己所选择的基金不好才要赎回。对于上投摩根中国优势这种表现很好的基金,就没有必要赎回,因为赎回后还要再去选择其他基金,还不如持有不动更合适。至于低买高卖方面的技术操作,他认为80%不准确,如果准确率高的话,就人人都会发财了。因此,他投资基金的方法就是简单地长期持有,结果取得了远远超过自己当初预期的收益率。(晓然)

股指期货中高级班—仿真交易周周报

指数乏力基差回落 套利近乎火中取栗

□中诚期货 供稿

价格运行

1月22-26日的一周里,沪深300指数显示出上涨乏力的迹象:周一暴涨接近4%后,周二到周三仅仅累计上涨1.8%;而周四大跌83.6点,创下单日历史跌幅最大记录,较前一交易日下跌3.3%;周五开盘继续呈现颓势,临近中午开始回调,收盘后较周四上涨2.5%。

这一周沪深300周中乏力的情况使市场更清楚地认识到原来期货点位的虚高,因此虽然当周指数仅仅有1天收阴,但各期货合约均有3天以上的阴线。实际上如我们所述,只有股指在持续以22日之前几周的飙升情况,才会对如此之高的基差产生支持作用,而这种情况是历史上非常罕见的。所以本周基差的大幅回落,应在情理之中。以0702合约为例,26日该合约的基差仅仅为82.5点,是其交易历史上的最低水平。

交易机会

期现套利方面,这一周虽然有机会存在,但要承担的风险远大于前期。由于前一阶段无论是指数还是合约价格都处于非理性的飙升行情中,因此套利建立头寸之后期货部分一直都承担着巨大的浮亏风险;另外,由于0702合约还有相当长一段时间到期,因此更加深了风险程度。所以说,虽然0702合约长期以来都保持在一个较高的水平,从理论上完全可以进行套利,但是风险还是非常大的。

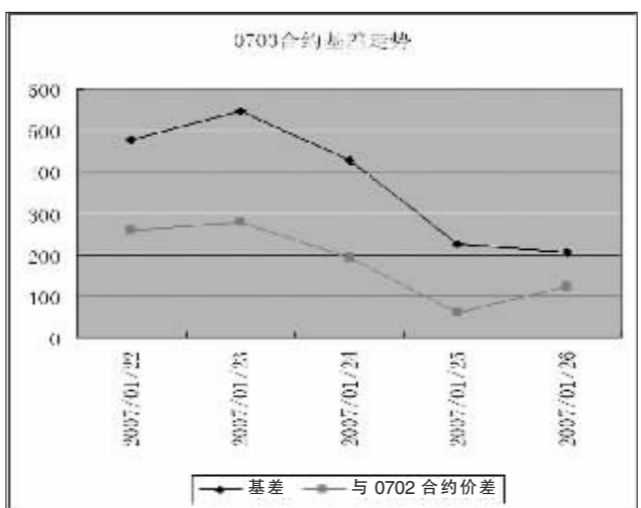
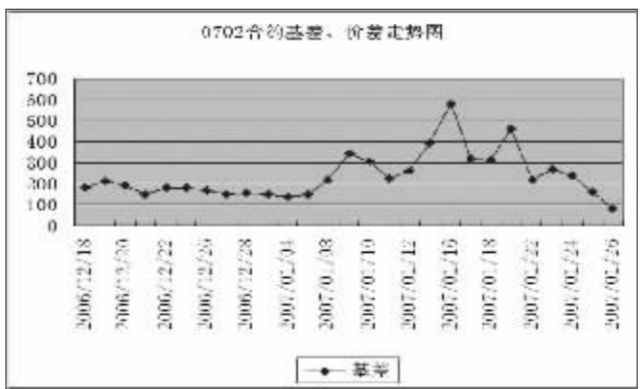
跨期套利方面,前一阶段建议

的0703合约与0706合约跨期套利,在本周可以寻找结束的机会。22日到24日的三天里,平均价差都在100点以上,符合我们对于跨期套利的预期收益水平。在目前市场走势尚未明朗之前,以两者50点到100点的价差水平,应该视为是正常的;如果要低于50点,可以考虑空0703多0706的方法;而价差在100点之上,如果市场继续走平或者走空,则可采取相反的策略。(陈东坡)

报告作为一种操作建议,仅供投资者参考,请根据自己的实际情况作出更恰当的决策。

数据统计

名称	实际价格	理论价格	剩余时间(天)	与沪深300指数基差	与50ETF基差
IF0703	2719	2511.82	49	206.1	150.0
IF0702	2595.4	2509.65	21	82.5	26.4
名称	成交量	持仓量	建议套利比例	有无套利机会(与50ETF套利)	溢价水平
IF0703	74310	66952	1374.9	有	207.18
IF0702	28984	35058	1310.5	有	85.75



上证理财学校·上证股民学校 每周二、周四 C8 版刊出

要投资 先求知
有疑问 找小张老师

电话提问:021-38967718
邮箱提问:zxls@ssnews.com.cn
来信提问:上海浦东杨高南路1100号(200127)
博客提问:http://blog.cnstock.com/



上证报 股民学校 上证50 理财讲座

依托证券公司、基金公司、银行、期货公司强大的理财专家队伍,本报股民学校推出“上证50理财讲座”。任何单位、社区、企业,只要听众人数在50人左右,和我们取得联系后,我们都将针对需求推出高品质的理财讲座。

王牌分析师

新股投资策略(5)

从募集资金投向判断新股投资价值

在前期文章中我们就新股定价中的基本面分析内容进行了逐一介绍,主要包括上市新股招股说明书中的风险和因素、财务状况、公司竞争优势和地位以及募集资金投向等相关要素。那么在今天的文章中,我们就着重讲解如何对构成新股基本面的分析的各项要素进行客观评估,从而建立一套完整和有效的上市新股基本面分析系统。

在第一篇文章中我们就新股定价本身进行了概括性的总结,即新股定价其实就是依据上市公司的基本面(包括财务指标、经营管理能力、行业地位),同时参照行业平均市盈率标准,加上一定的风险溢价所进行的市场定价。因此我们可以清楚地看到,作为新股定价体系中的主体,新股的基本面分析毫无疑问是构成新股定价分析系统中的核心内容,而基本面分析中的各类要素(风险因素、财务状况、竞争优势等)之间并不是割裂的和独立存在的,投资者必须根据关联度和重要性进行综合分析及评估方能最终判断上市新股基本面的优劣,从而为确定新股的内在投资价值 and 风险系数奠定必要基础。

上市公司发行股票时所公布的招股说明书因其所包含的丰富信息量,不仅是进行基本面分析的重要依据,同时更是在新股高密度发行上市背景下最为高效和直观的数据平台和分析工具。而今天我们将对招股说明书中各要素分析进行有效统一,以期达到建立高效分析系统的终极目标。

根据以往经验,我们认为投资者应分四步对上市新股的招股说明书进行分析和研究:

首先,就招股说明书中公司基本情况、竞争优势和地位等内容进行细致浏览,从而对公司的所属行业特点、产业格局和公司自身的生产经营状况做出客观评价,即先了解公司所处的行业

特点;如产业链、行业壁垒、行业竞争格局等。

其次,进一步认识公司的概况、优势以及行业地位等,并最终对公司所处大环境和未来发展前景取得初步了解。同时应对公司的财务状况进行详尽分析,特别是对关乎公司盈利能力的主要指标进行纵向及横向对比,如三年来的主营业务收入、主营业务利润和净利润三者的增长幅度;主营产品的毛利率水平(主要考察同期数据和横向行业水平差异);应收账款及账龄、关联交易金额等。

再者,要进一步考察决定公司发展的主要因素和未来发展过程中可能面临的潜在风险等,而这些均可根据风险重要性在招股说明书中的风险因素中进行仔细分析,在有效剔除影响公司生产经营和未来发展的重要因素后,方能对新股的投资价值和风险系数做出合理评估。

最后,投资者应对决定上市新股未来成长性起关键作用的募集资金投向部分进行前瞻性研究,从而得出对上市新股进行合理估值中最重要的依据——年复合增长率。

如果当投资者根据上市新股发布的招股说明书中所列部分进行有效筛选和细致分析后,必然会对该上市公司的基本面做出合理的判断和较为客观、准确的结论,从而为进一步研究上市新股的内在投资价值奠定坚实的基础。

(国都证券西安营业部 吴煌)

上海证券报股民学校
实时在线答疑团

每周一至周五 10:00-12:00
13:00-15:00
中国证券网(www.cnstock.com)
股民学校频道

民间高手

买公司而不是买股票

□吴耀华

最近,大盘在3000点附近上下震荡,很多投资者寝食不安,碰到我就问:“明天会跌吗?”我一时语塞,昨天还对大盘一片看好的人,今天大盘一跌,就惊慌失措了,全线清仓。

巴菲特从那些复杂的投资策略中揭示出最本质的东西:“买公司而不是买股票。”从美国股市200年的历史来看,股价的波动与人们的心理因素有很大的关系。在我看来,现在的股市乃是牛市的初期,今后十年的眼光看,上证综合指数,乐观的估计要达到10000点,最悲观的估计,也要达到6000点。所以我们完全没有必要为眼前的涨跌跌跌而大喜大悲。

从这次股市上涨的动因看,具有内生性的原因,人民币升值

和上市公司的业绩好是股市上涨的真正原因。科学技术发展是上市公司利润增加的主要原因,随着科学技术的发展,电视、电脑、手机将连成一体化,这将会改变我们的生活方式,同时给我们带来了巨大的机会,这样的上市公司,很难用常规的估值方法来确定它的市盈率。

选择好公司,我们还要研究该公司的盈利模式,管理层是否诚信?当我们找到答案,买入该公司的股票后就耐心等待。在这中间,坚持是我们唯一要做的事,因为资金永远流向好股票。巴菲特曾说过:“如果你不愿意拥有一只股票十年,那就不要考虑拥有它十分钟。”巴菲特又说:“我最喜欢持有一只股票的时间是永远。”让我们学一学巴菲特,去充分体验价值投资的快乐。