

# 多数网民预计节后股市“开门红”

2月16日春节长假前最后一个交易日,上证综指冲上3000点的历史新高,创下3036.35点的历史新高。春节后A股市场走势将会如何,成为牵动众多投资者的话题。

新浪网一项调查显示,超过三分之一的人认为股市会在节后首日高开高走,约有60%的股民预计春节归来股市会以“红盘”报收。

□本报记者 屈红燕

股民对春节之后的股市充满了期待。新浪网一项有接近4万人参加的网上调查显示,超过三分之一的人认为股市会在节后首日高开高走,而在国际原油价格反弹和国际金属期货全线上升的背景下,金属和能源被看作节后最强势的两大板块,金融和地产则位于看跌的板块之首。

该调查显示,约有60%的股民预计春节归来股市会以“红盘”报收。截至昨日19时,共有38400多人参加了新浪网的“春节归来股市走势预测调查”,其中选择“高开高走”的占35%，“低开高走”占25%，两项合计为60%。而选择“高开低走”的占25%，“低开低走”和“平开平走”的共占15%，三项合计为40%。

在国际原油和金属期货春节期间大涨的背景下,金属和能源成为股民最看好的板块,期货引领正股走势已经深入人心。该调查显示,金属和能源在备选的13个板块中分别排名第一和第二,而春节期间国际金属和原油价格表现出色。春节期间,以伦敦为代表的贵金属在30

日均线附近展开了上涨行情;镍和铝继续涨势,镍价收于40925美元,刷新历史高点,而铝在2月19日突破前一次触及的历史高点后,连续四个交易日收盘于历史新高点,最高价达到1937.5美元。与此同时,由于美国成品油库存下降幅度大于分析师预期,需求量创历史同期最高,在成品油期货上涨的引领下,原油期货春节期间再次创下年内新高,纽约原油期货盘中突破每桶61美元。

风水轮流转,曾经引领股市一路飞涨的地产和金融成为股民节后最为看跌的两大板块。该调查显示,地产和金融分列13个板块中看跌榜首,看跌地产板块的投票者占到总数的32%,看跌金融板块的占比为26%,遥遥领先于其他板块。在被看跌的板块中,前期涨幅较大的汽车、消费和医药股紧随地产和金融板块之后,但看跌者占比均不足8%。

综合看涨和看跌板块的调查发现,可以发现股民在多个板块上出现分歧。比如金融板块位居看涨板块第三名,同时也高居看跌板块第二名;消费、医药和汽车板块位于看涨板块的前六名,同时也名列看跌板块的前五名。

■相关新闻

## 34%受访股民欲在 3000 点后增仓

经历了长假后,股民们打算如何操作?一旦大盘站上3000点,是该大胆增仓还是见好就收减仓出货?《东方早报》日前联合调查机构 In-sightCN 进行的专项调查显示,3000点后,34%的人表示会择机加仓。

来自全国各地的2404人参与了本次调查。其中1252名是股民,519名是基金,还有633人既投资股票亦投资基金。

调查显示,51.5%的受访股民认为现在股市有一点泡沫,认为很多的比例为4.5%。有37%的受访股民认为

为3000点就是短期高点,44.5%的受访投资者则认为3000点并不是短期高点,大盘还有向上冲的可能。有42.8%的受访股民认为大盘能冲上3500点,还有28.1%的股民认为大盘能借势冲上4000点。

在登上3000点后如何操作?调查显示,目前有57.3%的受访者半仓操作,25.3%的受访股民是满仓操作,而空仓的为3.8%,其余为轻仓。一旦大盘站上3000点,多数(47.3%)打算减仓,不过也有34%的人表示自己会择机加仓。

## 大国崛起需要强大资本市场助力

(上接封一)

如何采取准确的策略赢得这场博弈,是中国从一个大国走向强国的必经之路。而现代化的历史又昭示我们,资本市场是当今世界创新性经济的发动机,国际资本的流向与资本市场的竞争力,将成为新世纪大国博弈的战略制高点。建立起一个强大的资本市场为核心的经济可持续发展机制,已刻不容缓。

从这个意义上说,中国资本市场的发展,现在还远远没有到值得我们驻足相庆的地步。来自IMF的测算数据表明,从2002年至今,拉丁美洲股市上涨了3倍,东欧股市上涨了近2倍,亚洲新兴股市平均也上涨了1倍多。而以MSCI的指数口径衡量,在与“金砖四

国”的比较中,2001年到2006年11月,俄罗斯股市的涨幅高达600%,印度和巴西也分别高达200%和180%。而与这些国家和地区相比,这些年中国经济增长的一枝独秀,不仅发达国家难望其项背,即便其他“金砖三国”也相去甚远。流动性过剩在全球范围内成为一种常态,导致各类资产价格均出现持续大幅的上涨,启迪我们如何因势利导,在新的历史方位上有所作为,逐步增强中国资本市场和金融机构的国际竞争力。

新年,新事,新眼光。这个新眼光,要求我们睁开眼睛看世界,从历史与现实的比较中,从中国国情与世界发展趋势的比较中,用黄河的血液和长城的脊梁,托起一个新鲜的太阳。



春节期间,北京股民杨女士自制花灯为来年的股市祈福,期望新年持续牛市 本报记者 史丽摄

■分析师观点

## 牛市趋势不会轻易扭转

□特约撰稿 魏道科

人们对节后的股市寄予较多的希望,同时分歧也不少。大盘究竟何去何从,其实不必十分计较首日的涨跌,而应对未来的趋势有个判断。我们认为新的一年大盘仍能保持强势。

心平气和看“泡沫”之争

2006年沪深股指上涨幅度都超过130%,由于升势过快,一系列的题材在股市中得到淋漓尽致地发挥,新入场的资金难免会觉得股价不低了,或者说较贵了。某些被大肆炒作的品种可能有高估之嫌,但就整个市场而言,股价尚在合理的范围之内。就沪市A股而言,目前静态市盈率约36倍,预计2006年的年报业绩增长约30%,估计2007年第一季度业绩同比可能增长35%,如果以动态的市盈率来看,

■机构观点

## “开门红”前需谨慎

□本报记者 屈红燕

我国股市素有春节后“开门红”的惯例,但是业内人士提醒,“开门红”前需谨慎,防止大盘不稳,上冲过快后回落,建议投资者把握好节奏。

“春节后大盘将继续惯性上冲,但是必须提防上冲过快后回落。”平安证券资深策略分析师罗晓鸣认为,节前退出的资金和节前不愿持股的资金会受节前良好走势的感染,节后往往会集中冲入市场,容易导致大盘快速冲高,但从成交量和估值水平来看,大盘存在冲高后回落可能。

罗晓鸣认为,目前的成交量虽然很高,但与前期的水平比还有差距,如果要

实际上市盈率才20多倍。而上证50和上证180等成份股的市盈率更低。上市公司业绩增长是牛市的基础之一,只要投资者对业绩增长的预期并未落空,且投资回报不减,市场信心很难消失。2月初上证指数快速回调至2541点,在新的开盘股发行冻结上万亿元的情势下,股指迅速重新渐临3000点,充分显示市场的强劲承接力和对“泡沫”的客观认识。

五只基金将发行

暂停新基金发行曾一度被市场理解为调控股市的举措,但节后建信、汇天富等五只基金将拉开发行帷幕,有的基金可能得到市场的广泛认同,申购的积极性可能超过市场预期,新资金入市的积极性高昂,这是新鲜力量。过去几只大盘新基金发行之后,都掀起过一波又一波的价值成长股的牛市行情,新基金的加

盟也将为节后的市场增色不少。新的大盘蓝筹股的发行,为新基金的选股提供了良好的目标。资金流动性泛滥在短期间内难以根本改变。

牛市趋势不会轻易扭转

近期上证指数在3000点附近多次拉锯震荡,其实这里并不具有太大的压力,从箱体上简单测量,阻力在3492点附近,也就是上阻目标估计在3500点,在此之前先遇到3250点的压力,这仅仅是短期而言,中长期的目标会更高更远。随着股改的顺利完成,新年里人民币升值、奥运、医改、并购、股权激励等题材将成为市场此起彼伏的浪潮。价值成长这条主线将越来越深入人心。10年来,春节之后的涨跌之比约为8比2,历史不会简单地重复,但节后股市在去年牛气冲天基础上继续上扬应该没有太多的悬念。

## 存款准备金率上调对股市影响几何

□本报记者 但有为 苗燕

考虑到近期流动性的动态变化,中国人民银行近日宣布,25日再次上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。至此,存款准备金率已上升至10%。大多数业内人士认为,本次小幅上调存款准备金率不会对股市造成影响。

回收1600亿资金

央行认为,“当前国际收支顺差矛盾仍较突出,贷款扩张压力较大,需要根据流动性的动态变化再次提高存款准备金率,以巩固宏观调控成效。”

高额贸易顺差和巨额外汇占款一直是造成流动性过剩的主要原因。最新数据显示,1月份我国贸易顺差158.8亿美元,虽然环比有所下降,但是同比增幅高达67.3%。与此同时,1月份新增人民币贷款为5676亿元,信贷反弹压力很大。

据市场人士粗略估算,此番上调存款准备金率将回收银行体系流动性资金1600亿元。自2006年至今,配合国家的宏观调控措施,央行已先后5次上调存款准备金率,累计上调25个百分点。

银河证券首席经济学家左小蕾表示,此次调控属于事前调控,给市场一个明确的信号,市场仍然存在流动性过剩的问题。“此次上调0.5个百分点,不会对市场有太大影响,近期内央行仍有再次上调(存款准备金率)的可能。”她认为。

对股市影响不大

事实上,自去年以来,央行通过发行央票和上调存款准备金率等货币政策工具大力回收流动性,取得明显成效。央行行长助理易纲近日表示,截至2006年底,央行已基本上把主要的过剩流动性回收。但是他也表示,目前流动性还是偏松,对冲过剩流动性仍将是未来一段时间央行货币政策的重要任务。对此,多数机构认为,央行将会通过上调存款准备金率进一步回收流动性。甚至有机构认为,存款准备金率未来可能达到11.5%。

汇丰银行中国区首席经济学家屈宏斌认为,今年我国贸易顺差和外国直接投资预计将分别达到2000亿美元和600亿美元左右,国内的资金面仍将维持宽松局面。针对流动性过剩的问题,央行很可能将提高存款准备金率作为年内的主要应对手段,年内还可能上调三次。

一位业内分析师指出,从目前市场资金规模来看,微调准备金率锁定的资金量并不大,尤其是本次货币政策调控的力度小于加息预期,因此对股市资金面影响相当有限。他指出,居民储蓄已越来越多地流向股市。从1月份的开户数来看,A股开户户数达到历史最高纪录的1183万户,基金开户数也在1月份达到了顶峰,并且存款活期化现象越来越明显。

## 关于进一步做好投资者教育工作的通知

中证协发[2007]17号

各会员单位:

加强投资者教育工作是保护投资者利益,增强投资者自我保护能力,维护资本市场长期稳定发展的需要,是证券业赖以生存和持续发展的基础。最近,中国证监会对加强投资者教育工作做出了总体部署,下发了《关于进一步做好加强风险防范切实保护投资者合法权益有关工作的通知》,中国证券业协会决定将投资者教育作为一项常规性的重点工作来抓,并组织专门力量,研究制订投资者教育活动的实施方案。协会拟于今年内组织编写各类证券投资知识普及手册和制作光碟,举办征文或知识竞赛,在协会网站开辟投资者教育专栏;通过报刊、电视台和网站等大众媒体向投资者发布风险提示公益广告;组织协调、督促支持各类会员单位做好投资者教育和风险揭示工作,维护、完善和推进证券营业部和证券服务部投资者园地建设;会同地方证券业协会适时组织对会员单位投资者教育工作进行检查评估,开展会员单位投资者教育交流活动。通过多种形式促进投资者教育工作持续、深入地开展,与各会员单位共同努力,进一步作好投资者教育工作。

一、要充分认识新形势下做好投资者教育工作的重要性  
随着资本市场基础性制度建设和各项改革工作的不断推进,去年以来,证券市场行情转暖,证券交易量急剧增加,投资证券市场的财富效应日益显现,社会公众投资证券市场的积极性不断提高,新的投资者踊跃进入市场。但是,当前许多投资者缺乏证券投资的基础知识和基本的风险意识,不了解证券投资和基金产品的风险收益特点,没有区别股票和基金产品与储蓄、债券的差异,贸然进行证券和基金投资。而有

些证券中介机构又对投资者缺乏正确的引导和风险揭示。这些都给证券市场和基金业的健康稳定发展带来很大的隐患。针对这种情况,中国证监会要求当前要进一步加强投资者教育工作,既要保护社会公众投资热情,维护资本市场持续发展,又要做好风险揭示工作,保护投资者的合法权益。加强投资者教育工作已成为全行业面临的紧迫任务。

二、当前开展投资者教育的工作重点  
各会员单位要高度重视投资者教育工作,主动做好证券投资的风险揭示工作,帮助投资者掌握证券市场基本知识和树立正确的投资理念。要结合自身实际创造性地开展形式多样的投资者教育活动,并将投资者教育和风险揭示工作落实到日常的经营活动中,充分发挥在各自经营领域投资者教育的特有作用。当前,特别要针对新股民、新基金做好投资者教育工作,向他们宣传证券市场基础知识,讲解证券开户和交易流程、证券投资常识与风险控制以及识别合法证券经营机构和基金代销机构。要在营业网点张贴提示卡片,提醒投资者要到合法证券经营机构及基金代销机构买卖股票、基金等证券产品。要严格执行开户程序的相应规定,确保账户真实、准确、完整。要通过各种形式帮助投资者了解股票、债券、基金、权证等投资品种的风险收益特征;帮助投资者了解自己的风险承受能力,引导投资者选择适合自己的产品;帮助投资者了解市场和市场的发展历史,认识市场的波动性特征。

基金管理公司会员及其委托的基金代销机构要认真学习和贯彻落实中国证监会《关于证券投资基金行业开展投资者教育活动的通知》的精神,合规销售,重点针对在银行网点初次购买基金的投资者开展基金知识普及和风险揭示工作。

受托销售的银行要在营业网点的显著位置张贴风险提示告示或宣传画;要向初次购买基金的投资者正确介绍基金投资知识,强调基金与储蓄、债券的区别,明确告知投资者基金有可能取得较高收益,也有可能损失本金;要仔细了解投资者的风险承受能力,准确揭示投资风险,引导投资者购买风险适宜的基金品种。

证券公司会员要进一步加强所属营业部和服务部的投资者园地建设,注重对新业务、新产品的知识普及和风险揭示。证券投资咨询机构会员要客观公正地提供专业咨询服务,利用专业优势以各种形式向投资者介绍证券投资知识,及时充分地进行风险提示。

各地方证券业协会要加强对本辖区会员单位投资者教育工作的组织、协调和督促检查,鼓励或组织会员单位在当地报刊、电台、电视台开展各种宣传活动,并以知识竞赛、讲座培训、发放宣传资料等形式,广泛开展投资者教育工作。

三、做好投资者教育的具体工作要求

(一)各会员单位要把投资者教育作为一项基础性制度建设来抓,根据本单位的实际情况,研究制订投资者教育工作的长期方案和2007年工作要点,并认真组织实施。

(二)各会员单位要加强对投资者教育工作的领导,明确责任,确定由单位主要负责人或分管市场的领导负责投资者教育工作,并确保有足够的人员和经费投入。

(三)各会员单位要充分发挥本单位人才、网点、地域等资源优势,以丰富多彩、喜闻乐见的方式创造性地开展各种教育宣传活动,内容要简明扼要、通俗易懂,切实提高投资者教育的效果。

(四)基金管理公司会员要加强对其委托的基金代销机构投资者教育工作的督促、支持和协调,要求代销机构加强对投资者服务和基金销售人员的培训,促使其直接面对投资者的业务人员做好基金投资知识普及、投资者疑问解答和风险提示工作。

(五)各会员单位要加强对本单位员工及其从事证券产品销售业务的经纪人员的教育,规范其执业行为,严格禁止从事非法证券活动。

(六)各会员单位要在协会网站公示公司基本情况、经营性分支机构、业务许可类型与产品,高管人员及方便投资者查询监督的其他信息。证券公司要在投资者园地公示证券营业部和公司总部的投诉电话、传真、电子信箱和其他相关信息。

(七)为加强联系和交流,请各会员单位指定一名联系人,负责与协会的联络工作,并于3月2日前,将本单位2007年投资者教育工作方案、联系人(办公电话、移动电话、传真、电子邮箱)报送协会秘书处。各会员单位在开展投资者教育活动中遇到的情况或问题,以及取得的成绩和经验,应及时向协会秘书处反映。

协会秘书处联系办法:  
证券公司会员部曾燕军: 电话 010-66575838, 传真 010-66575878, 电子邮箱 zengyj@sac.net.cn  
基金与咨询公司会员部赵冰: 电话 010-66575893, 传真 010-66575896, 电子邮箱 zhaobing@sac.net.cn

中国证券业协会  
二〇〇七年二月二十六日