

本报股民学校视频专题讲座开播了

借助网络视频传播证券投资知识

本报记者 张勇军

借助网络视频传播优势,本报股民学校于上周五首开视频专题讲座。

首次讲座邀请上海证券报优秀读者吴耀华先生介绍如何利用证券媒体获得有效投资信息。

未来,股民学校将经常邀请业内资深人士、股民学校优秀授课老师、民间高手通过网络视频形式,讲解和交流投资方法、专题知识讲座,并将利用网络进行即时在线互动。

视频专题讲座首先在中国证券网(www.cnstock.com)上播出,同时也免费提供给本报全国各地550多家股民学校授课作为授课补充,对于其中精彩内容,将联合券商录制光盘,分送给投资者。

股民学校视频专题讲座将在形式和内容上和本报《股民学校》专版、授课点现场授课等形成互补,为本报股民学校深入开展投资者教育发挥更有效的作用。

股民学校视频专题讲座(一)

如何利用证券媒体获得有效信息

本报记者 张勇军

18年前,一个偶然的机会,吴耀华进入了股市。入市的前5年,使他感到做股票非常难,买了股票,涨了不知道该怎么涨的,跌了不知道该怎么跌的,心里没底。一个偶然的机会,吴耀华读到了上海证券报,使他懂得了投资是怎么一回事。自那以后,他一直读上海证券报至今,读股民学校的专家观点,上证研究院等,建立了自己的投资模式,取得了很好的效益。

吴耀华认为他的投资模式是看股票的基本面,以基本面带动技术面,合理的分配资金,获取最大的投资收益。他认为基本就是看股票的三个方面:垄断性,差异性,核心技术。比如去年7月份,他看了上证报上关于天津港的报道,天津港很有可能整体上市,认为这和上海港非常相似,具有广阔的发展前景。于是在7元多时



买入天津港,并不停的追踪它的信息,股价也一路上扬。最近天津港发布消息,整体上市增发新股,此时他的投资已经获得了3倍的收益。

吴耀华认为对于股票,不同的行业应用不同的评估值。如钢铁行业,以市盈率为主;而房地产行业,要看它的市净率,资产收益率,坏帐率;房

地产业,由于它的投资周期较长,一个项目要做3年到4年,所以不能看它一年的业绩。巴菲特曾说过,如果你不想持有这个股票10年,你连10分钟也不要持有。买入股票以后,吴耀华只关心股票的季报,半年报,年报。只要公司向好,他就不会轻易卖出。

现在,他可以一天不看大盘,但报纸每天都要看。他认为看上海证券报要分3步,第一步要粗看,把整张报纸阅读一遍。第二步要精读,公司披露的重要内容要重点阅读。第三步把对自己有价值的东西剪下来,整理归档,作为资料保存。

吴耀华认为建立自己的盈利模式非常重要,市场没有只涨不跌的股市,也没有只跌不涨的股市。我们要学会利用资金的合理分配滚动操作,要知道投资不是只关心股票涨跌的事情,更要关心公司的事情。多看报纸,少看盘子,这样才能成为真正的成功的投资者。

投资讲座

ST股的诱惑和风险

东吴证券 邓文渊

进入2007年,似乎是为了印证“置之死地而后生”的古语,A股市场上诸多濒临退市边缘的ST类公司不仅没有被市场所抛弃,反而常常受到市场投机资金的追捧。部分ST类公司大展锋芒,其股价上涨幅度之大、速度之快,令市场叹为观止。统计显示,今年以来在各种消息影响下,整个ST板块平均上涨接近100%,远远超过大盘同期涨幅。典型者如S\*ST通科(600862),自年初至5月10日收盘涨幅达到惊人的378%!但在5·30暴跌中,众多没有实质性重组的ST个股跌形毕现,大部分都跌了六到七个跌停板,并且是无量跌停!使参与ST炒作的投资者叫苦不迭,损失很大!

跌幅限制为5%;(2)股票名称改为原股票名前加“ST”;(3)上市公司的中期报告必须审计。

客观而言,ST类公司为投机资金热捧具备一定的制度性理由。在中国证券市场上,当上市公司处于退市边缘之时,往往也就是公司脱胎换骨之日,部分ST类上市公司成为一些优质公司借壳上市的渠道。而一旦借壳成功,自然意味着股价出现成倍上涨。ST板块最大魅力在于重组,一些重组成功的ST公司,确实也对市场形成了巨大的财富示范效应。不少ST股凭借债务整合、注入优质资产的契机实现大翻身,给投资者带来了超额收益,这也是很多投资者和投资机构关注ST股的重要因素。正是这种显著的财富示范效应,诱使风险偏好型资金不断进入ST板块,推动ST类股价不断上扬。具体分析,有些ST股主要是经营性亏损,那么在短期内很难通过加强管理扭亏为盈。有些ST股是由于特殊原因造成的亏损,或者有些ST股正在进行资产重组,则这些股票往往潜力巨大。但由于资产重组进程中消息的不确定性,造成了ST股暴涨到暴跌速率很快,往往会出现涨停追不上、跌停卖不掉的情况。可以说其兴也勃焉,其亡也忽焉!走势也是大起大落,猴性十足。一般投资者较难把握。

ST股的前世今生

沪深交易所于1998年4月22日宣布将对财务状况或其它状况出现异常的上市公司的股票交易进行特别处理,由于“特别处理”英文是Special treatment(缩写是“ST”),因此这些股票就简称为ST股。\*ST就是连续三年亏损有退市风险而被特别处理的ST公司。上述财务状况或其它状况出现异常主要是指两种情况,一是上市公司经审计连续两个会计年度的净利润均为负值,二是上市公司最近一个会计年度经审计的每股净资产低于股票面值。在上市公司的股票交易被实行特别处理期间,其股票交易应遵循下列规则:(1)股票报价日涨

降温回落的原因 原因一:由于ST股今年以来的涨幅远超大盘同期涨幅。但这种上涨是缺乏基本面支撑的上涨,很多ST股是

在重组预期的刺激下走高,甚至于已经透支了未来重组预期,所以在累计巨大的升幅之后一有不利风吹草动筹码很容易松动进而回调,而ST共振效应使其很容易封死跌停。原因二:对于ST股前期的迅速上涨,管理层监管力度正在加强。为了抑制ST类股票的过分炒作,防止庄家利用不确定的重组消息大幅拉高股价以吸引跟风炒作,针对ST类上市公司信息披露不充分的问题,上证所开始着手建立强制性的信息披露规定。《关于加强\*ST和ST公司风险提示的通知》对沪市\*ST和ST公司的风险提示公告内容就作出了专门规定,其核心的内容在于,沪市交易的\*ST和ST公司必须至少每两周披露一次风险提示公告。显而易见,披露制度有助于减少市场主力借助内幕信息操纵股价,进而牟取暴利的机会。

另外,在市场为S股、ST股编造的动听故事背后,一些个股内部的糟糕状况也开始浮出水面。S\*ST三农就是一个典型。公司表示公司股权分置改革需等第三、四、五大股东股权归属明确后,并只有在清欠和公司资产债务重组等情况明朗后才能启动,但目前公司清欠、重组困难重重,至今尚无实质性进展。S\*ST海纳也表示2006年公司已被实施暂停退市风险警示。而在停牌前S\*ST海纳已经被连拉9个涨停。

股指期货中高级班——仿真交易周周报

市场出现下跌迹象 期货出现反向基差

中诚期货供稿

价格运行

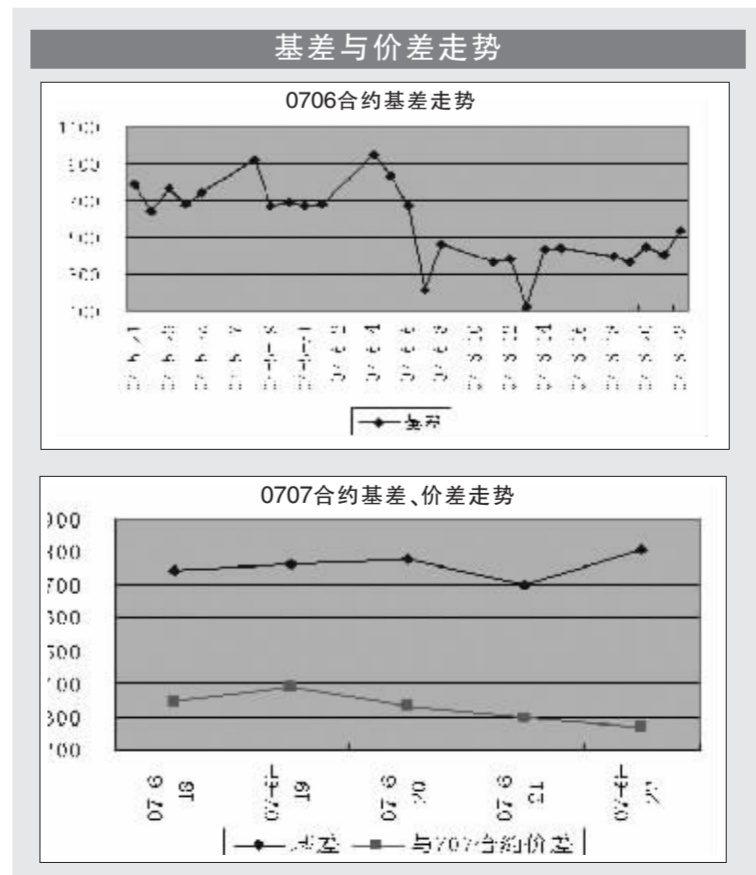
6月18日到6月22日,股市在前几个交易日出现横盘震荡的情况,22日开始出现较大幅度的跳水。基本上,虽然前期由于增加印花税所带来的利空早已被消化,但是管理层已经明确目前市场存在泡沫,需要打压的格局。因此虽然这一周中没有较大的利空消息,但各种调控行为逐步显现效果。首先查处违规入市资金,其次增加QDII投资额度,第三加大查处老赖仓位力,第四加速一批海外大盘股如中国移动的回归步伐,第五财政部和税务总局调低大批商品的出口退税……诸如此类不胜枚举。

Table with columns: 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. Rows include IF0707 and IF0708.

交易机会

期现套利方面,0706合约在之前一周建立的套利头寸,在这一周中有相当多的结束头寸的机会;其中,尤其以6月13日反向基差300多点的情况,是结束本次套利头寸的最好机会,继续持有到期再结束反而不如提前结束获利水平高。实际上有一点必须承认的是,出现反向基差的机会是比较少的,因此这种行为具有不可预测性,需要投资者紧盯市场行情,出现这样的机会就要迅速行动。另外,300多点的反向基差空

间丰厚,加之仅仅有2个交易日到期,因此理论上讲完全可以进行反向套利。跨期套利方面,除了0706合约外,这一周各期合约的价格均没有太大变动,因此不太容易捕捉到明显的套利机会。各期合约与0706合约的套利行为,则更多的是依靠0706合约即将到期,基差大幅度缩小这一出发点。而前面提到,反向基差的不可预测性非常强,因此虽然使用多远期空0706的方法可以获利,但是我们很难对这一机会进行预判。(陈东坡)



上证理财学校·上证股民学校 每周一、三刊出

要投资 先求知 有疑问 找小张老师



电话提问:021-38967718 96999999 邮箱提问:xzls@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。

股民学校 理财大讲堂

本报股民学校 “财迷”俱乐部招收会员

目前初步设定的服务项目:

- 1、可以通过电子邮件阅读到汇集三大证券报最新资讯的内参型日报——《上证晨报》(电子邮件)。 2、通过邮件,获得最新的理财信息。 3、优先参加由《上海证券报》联合知名基金公司等金融机构举办的理财报告会、专题讲座,享受多种专业资源。 4、优先参加证券基础知识培训班和专业理财培训班。 5、网上获取或查阅中国证券网和《上海证券报》所有专家讲座和咨询活动的文字资料。 6、不定期举办会员沙龙,交流投资心得,为广大投资者提供一个互动的平台。 7、有机会亲临中国证券网路演现场,与上市公司高管、基金经理面对面交流。 8、获得理财专家为您打造的年度理财规划报告。

报名电话:021-38967718 96999999 邮箱地址:yizhang@ssnews.com.cn

小张老师信箱

认购权证与认沽权证的区别

小张老师: 我是一个新股民,在书上经常看到认购权证和认沽权证,但是不知道它们之间有什么区别? 小王

小王: 第一,所持有“正股+权证”的组合的风险不同。由于认购权证和认沽权证对正股的敏感度不同,随着正股股价的上升,认购权证的价格上升,认沽权证的价格下跌。从“正股+权证”组合的敏感度来看,认购权证会加剧组合的系统风险,而认沽权证会对冲正股股价波动的部分风险。 第二,对流通股股东的补偿不同。在正股股价下跌时,认沽权证的价格上涨,会对流通股股东的损失给予补偿,从而降低流通股股东的盈亏平衡点;而认购权证能让流通股股东在未来可能的业绩增长中分得一杯羹,但是,如果股价贴权,则在短期内不能给流通股股东多少补偿。

第三,到期价值不同。由于目前股改方案中所包含的权证均以股票结算方式来交割,这将对权证的到期价值产生重大影响。对于认沽权证,如果在快到到期时,权证为价内权证,即股价小于行权价,权证的持有者为了行权必然会买进正股,开盘压力有可能会使股价向行权价靠拢,从而使权证丧失价值;而对于认购权证,在快到期内,若为价内权证,持有者只需准备现金以便向大股东按行权价买进股票,而不会对流通A股的股价产生影响。只不过在行权后,市场上可流通的股票突然增加,投资者想尽快获利了结的话,正股遭遇短期抛压,股价必然又会下跌,从而使投资者遭受损失。 最后,认沽权证可以让投资者构建多种投资组合,而认购权证在市场上缺乏做空机制的条件下,只能成为投机者炒作的工具。

江海证券北京东三环南路营业部