

理性投资是稳健收益的保障

——对当前投资品种的认识和风险规避

◎华龙证券 张眺

股票市场震荡加剧,债券市场低迷不振,黄金外汇等市场门槛太高,中小投资者无法参与,面对步入加息周期的整个市场和各类理财品种,投资者究竟应该如何重新面对常用的这几种理财工具,实现风险可控,理性持续的收益,我们不妨探讨一下。

理财之一:储蓄、国债

在近期利率调整中,不同期限的整存整取定期存款利率上调的幅度是不同的,期限越长涨幅越大。由于目前市场中仍有利率上涨的预期,而且可供选择的投资工具也比较多,不妨选择期限较短的定期存款,以便以后及时调整资产配置。具体总结一下,两点可供参考:少存活期。活期利率1年只有0.72%,扣税后只有0.57%,如不需不定期用钱,可买货币基金,有活期之便,得定期之利。少买长期存单。现在5年期存

单利率为4.95%,扣税后年实际收益为3.96%,5年总投资回报为19.75%,如投资者愿将资金一放5年,那还不如直接买银行的股票放5年得了,我相信在银行股上要赚19.75%是不需要5年的,而放5年的收益则一定远大于此。

国债尽可能买浮息债。国债利率随利率变动而动,以避免国债价格下跌的损失,笔者以为,今年提高利率不会是最后一次,因此这种产品相对安全。

理财之二:基金

这两年,没有比“基金”更能吸引老百姓眼光和口袋中的资金的了。但正如投资家所劝诫的一样,风险市场历来不会只有盈利。基金投资注定会是未来一段时间内开始逐步雾化、困难加大的品种之一。从去年以来,越来越多的普通投资者购买基金,甚至有基金中99%持有人为散户。普遍来看,一是散户买基金喜欢追涨杀跌,在市场大涨的时

候就追高买基金,跌的时候则赎回基金。事实上,这样做的缺点非常明显,大部分情况下,在高位赎回基金在低位买回来,可能连赎回申购的手续费都没有赚出来。对此我们有几点建议:

一、不能一味只看基金排名 基金排名是基金过往业绩的体现,只代表历史,在挑选基金时绝不能只看排名,尤其不能只把周排名、月排名、季度排名等短期排名作为依据。一方面应综合考虑其短期、中期和长期绩效,另一方面还应考虑风险调整后的收益状况,也就是说,看其在一个较长时期内业绩排名是否稳定,只有长期业绩稳定且回报可观的基金才是好的投资标的。

二、净值低的基金并不是更便宜 目前很多投资者认为高净值基金“贵”,上涨空间小,容易“跌”,偏好买便宜的基金。事实上,基金净值的含义与股票价格不同,基金净值代表相应时点上基金资产的总市值扣除负债后的余额,反映了基金资产的市场价值。投资基金收

益的高低与买入时基金净值并无直接关系,真正决定投资者收益的是其基金持有期间基金的净值增长率,而这—净值增长率则主要是由该基金的基金管理人投资管理能力所决定的。

三、切勿用投资股票的方式投资基金 “低买高卖”是股市中股票投资者应遵循的盈利原则,但这样的股票操作手法套用在投资基金身上,就大错特错了。因为基金投资是一个渐进的过程,在这个过程中,基金的净值是会随着市场的波动而波动,它的投资收益,不可能一步到位、立竿见影。作为基金投资者应树立长期投资的习惯和理念。

理财之三:股票

从理论上讲,股票市场永远处于波动中,经济发展也长期处于上升趋势,所以对于股票投资者来说,选时和选股都有获取投资回报的良好市场基础。而问题的关键在于,实

际操作过程中均有其难以把握的一面;对选时者而言,判断市场的点位高低总会因市场的不确定性而出现差错;对选股者而言,其选择的企业是否就一定能够持续成长,也存在诸多的不确定性。选股策略的逐渐流行,既有证券市场变革因素,更有中国经济市场化转型和快速发展的背景支持。当然长期持有一只绩优股确实是一件孤独难忍的超常之事,否则,巴菲特就不会成为人皆称道的投资典范。

目前我们对投资者的建议是:一是控制仓位。在持续上涨中更需要保持一份冷静,4000点不比3000点,基金、QFII等机构都已经相当谨慎。在4000点附近保持充分的谨慎是必须的,对于仓位较重的投资者来说,如果市场继续上涨,那需要做的就是逐步降低仓位,这样平均下来卖出股票的价格应该不会很低;而对于手中现金较为充裕的投资者,在控制好仓位的情况下,介入部分有潜力的个股应该是可行的,但需要提醒的是,对于强势个股不可盲目追涨。

■中报解读

中报业绩都增长 为何市场表现不一

Table with 3 columns: 上半年业绩, 同比增长, 公布当日市场表现. Rows include 东安动力, 华天酒店.

年共实现营业收入27469.72万元,实现净利润11202.76万元,同比增长479.68%,7月10日当天跌停。

同样都是业绩大幅增长,为什么相差如此悬殊?我们分析认为:东安动力(600178)净利润增长,主要原因是公司参股36%的哈尔滨东安汽车发动机制造有限公司(东安三菱)4G1、4G9系列发动机销售较同期增长了近一倍。尽管不是东安动力本身主营业务收入大幅度增长,但作为一项持股比例36%的长期股权投资,我们完全有理由对东安动力的业绩持续稳定增长保持乐观。在下游汽

车生产制造业需求不断增长的情况下,4G1、4G9系列发动机具有一定的核心竞争力,这种核心竞争力能够带来真实、稳定、持续的业绩增长。并且不排除以后适当的时机下东安发动机有注入上市公司的可能性。

华天酒店净利润增长,主要原因是公司取得湖南国际金融大厦有限公司100%的股权,同时以2.3亿元取得湖南国际金融大厦公司4.14亿元的债权。通过资产收购,扣除相关费用后,产生企业合并收入9274万元,占公司本期利润总额的70.56%。这种业绩增长目前仅是会

计账面上的利润增长,公司目前本身没有增加任何实际的收入和现金流;收购的国际金融大厦,还需要投入大量的装修成本以及后续的各种营业费用,酒店正式营业后的经营情况能否达到预期也需要考虑,购买的4.14亿元的债权最终能够收回多少也是个很大未知数。

因此对上市公司投资价值进行分析时,一定要注意主营业务收入、主营业务利润的持续、稳定增长是最关键的;账面的“数字利润”真实性和持续性都难以确定,很难对股价形成有效的支撑。

◎北部资产研评中心 岳阳

随着东安动力(600178)与华天酒店(000428)相继公布中报,2007年中报披露正式拉开帷幕。上市公司股价随着中报业绩的好坏也表现出不同情况。

2007年7月7日第一份按照新会计准则披露的半年报在沪市亮相。东安动力上半年实现销售收入108722万元,实现净利润9683万元,同比增长32.75%,7月9日收盘涨幅6.78%;7月10日深市第一份中报公布,华天酒店(000428)上半

■看盘中级班

关注流通股换手率指标

◎国泰君安上海分公司 金洪明

通常,成熟资本市场的流通股年换手率是60%到100%;作为新兴加转轨的中国股市,流通股年换手率到底多少是比较合适呢?

一切从实际出发,沪深两市交易所统计数据显示:1993年到2006年中国股市14年平均年换手率为48.3%,从技术均线的角度分析,这个产生于中国股市的经验数据,或许更具有中国特色,更有参考价值,详见表一。

2007年1到5月周转率已经达到308%,折算成年周转率将达739%,题材炒作过热的迹象十分明显,详见表二。

以中国股市1993年到2006年14年平均年换手率48.3%为参照,分摊到月换手率为4.0%,可以作为市场风险警示的量化风向指标,超过50%以上表示市场过热;低于30%以下则表示市场过冷。宏观调控,流通股月换手率变化是个重要的依据,应该引起市场参与各方的高度重视。在实际操作中,市场参与各方都应该关注这个市场风险警示的量化风向指标,及时总结经验教训,达成共识,防患于未然,共同构建和谐股市。这样,才有利于推动股市稳健发展。

Table 1: 中国股市14年年换手率. Columns: 年度, 流通市值(万亿元), 股票成交金额(万亿元), 年换手率(%).

Table 2: 2007年1到5月换手率. Columns: 月度, 流通市值(万亿元), 股票成交金额(万亿元), 月换手率(%).

■股指期货中级班——仿真交易周周教

基差波动大 套利机会多

◎中诚期货 供稿

价格运行

7月9日到7月13日,股票现货市场已经出现企稳迹象,整周沪深300指数均保持在3700点到3900点窄小的范围内震荡。但是值得注意的是,这一周的交易量是2007年以来的第三低点,造成这种情况可能有两个原因:第一、近期国家统计局将披露6月份CPI数据,投资者在出台政策的敏感时期,最为保险的选择就是“按兵不动”。第二、投资者产生另类价值分歧,即已入场者惜售观望后市是否大盘能企稳上涨,未入场者觉得后市盈利空间不大。总体上看,如果地量交易继续且不能有效突破这周的平台,后市很有可能会下跌。

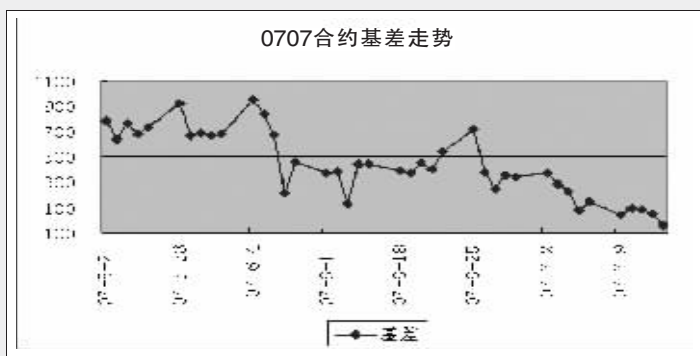
期货市场方面,由于现货市场走势波澜不惊,后市缺乏想像空间,所以各期股指期货的基差水平均大幅回落。距离到期日还有一周时间的0707合约,周五收盘即出现反向基差;0708合约距离到期有一个多月的时间,周五收盘基差也仅仅不到70点。这是从0701合约以来第一次出现如此之低的基差水平。

交易机会

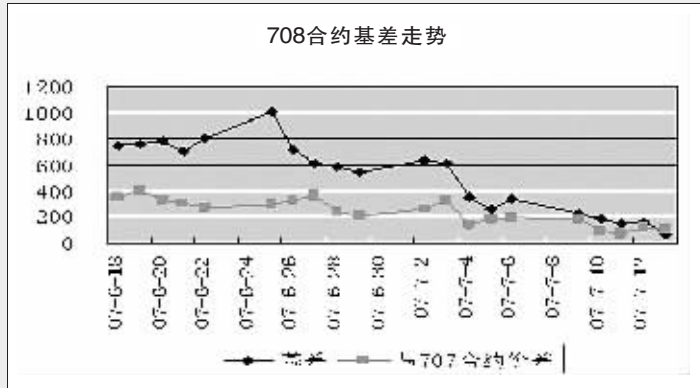
期现套利方面,0707合约距离到期10个交易日左右,可以考虑进行期现套利。但由于近期现货市场走势平稳,因此期货的基差水平也大幅度缩小,期货价位早早就开始向现货市场靠拢。在这种情况下,前期建立的套利头寸可以在这一周找到结束头寸的机会;但是继续持有头寸至到期也是可以。另外,在这一周中建仓非常好的机会不多,几十点的基差水平利润空间不大,当然风险也很小。

(陈东坡)

基差与价差走势



0708合约基差、价差走势



数据统计

Table with columns: 时间, 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 0707, 0708.

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,我们将针对需求推出高品质的理财讲座。

活动预告 上海证券报

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——《上证晨讯》(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:y Zhang@ssnews.com.cn

■小张老师信箱

换手率对股票的影响

小张老师: 请问什么是换手率?换手率越高是不是证明这个股票越不稳定? 王先生

王先生: “换手率”也称“周转率”,指在一定时间内市场中股票转手买卖的频率,是反映股票流通性强弱的指标之一。换言之,换手率就是当天的成交股数与流通股总数的比值。
其计算公式为:
周转率(换手率)=(某一段时期内的成交量)/(发行总股数)x100%

换手率高,说明交投活跃,反映主力大量吸货,有较大的活跃度,今后拉高可能性大。换手率太低,说明成交不活跃,如果是庄股,则说明筹码已基本集中到主力手中,浮筹不多。

另外,将换手率与股价走势相结合,可以对未来的股价做出一定的预测和判断。某只股票的换手率突然上升,成交量放大,可能意味着有投资者在大量买进,股价可能会随之上扬。如果某只股票持续上涨了一个时期后,换手率又迅速上升,则可能意味着一些获利者要套现,股价可能会下跌。

然而值得注意的是,换手率较高的股票,往往也是短线资金追逐的对象,投机性较强,股价起伏较大,风险也相对较大。一般来讲,股票若想有较好的上涨行情,必须保持相对较高的换手率,一个上升波段较好的换手率标准在5%左右,小于这个数,说明交投不够活跃,太大则有主力出货嫌疑。若日换手率超过10%,就要格外小心,主力出货迹象已相当明显了。

小张老师