

# 入市前要自问的四个问题

胡飞雪

中国沪深股市前景美好,机会很多,投资价值,但这样说并不意味着任何一个人人都适合入市炒股,更不意味着谁入市炒股都能赚到钱。笔者以为,不论是谁,如果他(她)想进入(当然也包括已经进入的)沪深股市玩投资游戏,必须先问自己至少以下四个问题:

第一个问题,自己平时是否关注党政经各项政策,是否知道哪些媒体传播财经新闻,是否能看懂财经新闻。政策是影响沪深股市行情的重要因素之一,而三大证券报是传播政策的主流渠道,要

投资股市,还得了解股市政策,读读证券报。

第二个问题,自己是否懂得企业经营管理那一套学问,是否懂得企业的投资、财务、生产、营销等知识,这些关系到你能不能选到好股票。股神沃伦·巴菲特曾说:“我们买股票的时候应该把自己当作一个企业分析师,而不是市场分析师,也不是证券分析师。”此言即在强调股票投资过程中企业分析的重要性,有志于炒股发财的朋友一定要理解这句话的真谛。

第三个问题,自己是否对世界股市300年的演进史有个大致的了解,自己是否对中国沪深股市17年的发展史多少知道一些,这

点也很重要。古今中外,股票市场没有新鲜事,虽然炒股游戏的花样层出不穷,但其规律是不变的,可以说,今天沪深股市上的操作样式早已发生过N次,如果你知道了一些以往股票投资中的案例,你就会发展出自己的投资策略,来从容应对千变万化的市场形势。5月30日财政部突然宣布上调证券交易印花税,当天沪深两市成交4100亿元天量,何以出现成交天量?这也看出了有经验与无经验的区别,有经验的可以逃顶,无经验的在高位接最后一棒。可见经验是很重要的。

第四个问题,自己是否有一个悠闲的心态。杨百万总结的炒股成

功公式是:“七分心态+二分技术+一分运气”,这是很有道理的,炒股心态对炒股的成败确实关系重大。证监会主席尚福林也讲,炒股要有闲钱、闲时间和闲心的“三闲境界”,说的是相同的意思,有志于炒股赚钱的朋友要仔细琢磨个中三昧,并提升自己的修为,优化自己的心态。想炒股千万不要基于邻居、同事、朋友、亲戚们的道听途说,而一定要看清了上述四个问题之后再作决定。

如果你对上述四个问题都有一个肯定的回答,那么在下可以肯定地说,你身上具备炒股的潜质,不妨入市一试。不过,出于慎重的考虑,笔者建议你办完开户手续

后,先别急着买股票,你最好先模拟操作一段时间,检验一下自己的“实战”能力,如果赢多输少,然后再择机实战。现在沪深两市投资者已经越过一亿大关,其中有很多是不学无术、无知无畏的股盲,他们进入股市,决不可能赚到钱,即使侥幸赚到了钱,也很可能会再吐出来。要想赚到股市的钱,且持续地稳妥地赚股市的钱,一定要逐条看清楚上述四个问题,并得出肯定的答案。如果你对上述四个问题没有一个肯定的答案,那你入市前只有一个选择:补课。

股市的钱很多,机会也很多,但股市的钱和机会只青睐懂得股市的人。

## 股民学校活动一览

### 下半年投资何去何从

华创证券长海路营业部授课点为投资者释疑

本报见习记者 敖然

二季度A股行情的大起大落,特别是三线题材股泡沫的崩溃,使得投资者的预期从过度乐观转为过度悲观,为了让投资者更好的把握下半年市场的投资机会,树立长线趋势和理性投资的理念,2007年7月13日星期五下午收盘后,本报股民学校华创证券长海路营业部授课点在营业部二楼会议室为投资者组织了一场“2007年下半年投资报告会”。当天会议室里座无虚席,投资者参与踊跃。投资报告会分为两个部分,首先由营业部骨干分析师分析了下半年大盘运行特征和投资策略,接着回答了投资者提出的问题。由于针对性强,投资者需求大,受到了广大投资者的热烈欢迎。

报告围绕着四个方面展开,包括“短线调整不改牛市格局,下半年行情以结构性牛市为主”、“影响下半年中国股市的七件大事”、“下半年市场展望”、“投资策略”等内容。着重向投资者指出了“基于中国经济长期平稳高速增长的趋势已然确立,人民币升值速度加快的预期,长期大牛市的趋势不改”的观点,使很多由于大盘近期大幅调整导致对后市迷茫甚至悲观失望的投资者重拾信心。在对后市乐观的同时,向投资者明确下半年行情将以“结构性牛市”为主,在长期牛市中,坚定持有蓝筹股是最好的投资策略,也是下半年的主要盈利模式。此外,还详细分析了取消或减免利息税、提高银行存款利息、十七大的召开、股指期货的推出、1.55万亿特别国债发行、人民币升值空间、QDII制度的推行等影响下半年中国股市的七件大事。

本次投资报告会目的在于帮助投资者能够更好地理解政策面和把握下半年市场的走势和热点,引导投资者树立价值投资的理念,充分享受大牛市所带来的赚钱效应。

## 认购权证和认沽权证

小张老师:

什么是认购权证和认沽权证?投资权证有哪些优点?与股票相比,权证有哪些需要投资者特别注意的风险? 李女士

李女士:

认购权证和认沽权证的特点见下表:

	认购权证	认沽权证
持有人的权利	持有人有权利(而非义务)在某段期间内以预先约定的价格向发行人购买特定数量的标的证券	持有人有权利(而非义务)在某段期间内以预先约定的价格向发行人出售特定数量的标的证券
到期可得回报	(权证结算价格 - 行权价) × 行权比例	(行权价 - 权证结算价格) × 行权比例

投资权证主要有两大好处:一是可以确定投资的最大风险,在标的股票下跌时,权证持有人的最大损失限定为投资权证的全部成本;第二大好处是可以利用权证的高杠杆性,在股票上涨时,充分享受股票上涨的收益。

举例1:利用权证锁定风险

比较1000元的3种投资组合:

- (1)1000元国债;获取固定收益,但无法享受股票上涨的收益;
- (2)1000元股票;有机会享受股票上涨收益,但最大损失可能是在股票上的全部投资;
- (3)900元国债+100元认股权证;既可获取固定收益,又保留享受股票上涨收益的机会;最大损失限于投资权证的全部成本(100元)。

举例2:权证的高杠杆性

	2007年7月22日	2007年7月23日	收益率
攀钢钒 (000629)	8.02	8.82	10%
钢钒 GFC1 (031002)	6.33	7.54	20%

权证是一种风险较高的金融产品,投资者需要注意以下几方面的风险:

- (1)权证到期价值为零的时效性风险:权证是有一定期限的,持有者应及时在到期日或此之前对价内权证行权,因为期满后权证就没有任何价值了;
  - (2)权证交易价格大幅波动的风险:由于权证是一种高杠杆性的产品,其价格只占标的证券价格的较小比例,可能出现权证价格剧烈波动的情况。
- 作为投资者,一定要充分理解权证产品,认识其风险,之后再参与权证的交易。

华创证券长海路营业部

## 投资必读

# 证券研究中的眼见为实

张晓晖

先说个笑话,纪晓岚年轻时进宫,身穿棉衣却手拿纸扇,恰好一个老太监来送书,老太监用手中的《春秋》指着纪晓岚调侃道:

“小书生,着冬装,拿夏扇,这部《春秋》能读否?”

这上联出得极刁钻,春夏秋冬全都齐了,不好对;但纪晓岚对出的下联更刁钻:“老太监,生南国,来北地,那个‘东西’还在吗?”

东西南北对春夏秋冬,顺便刺了老太监一下,但嘴巴过于阴损刻薄,不大厚道。

近日,笔者研究某上市公司时读到了这样一些股评和研究报告:

“公司拥有上海浦东国际机场南大门400亩、铁路上海站北广场16亩的土地,这些都是交通便利的工业黄金地段,上述两块地皮均是公司早年以相对较低价格购入,在近几年房地产市场火热的带动下,地价升值可观,资产增值潜力大。另外,公司早期投资受让上海南汇区芦潮港1100亩土地,获得国家6600万元补偿,随着洋山深水港的建设,公司将伴随着港口大开发获得丰厚的土地溢价收益”。

## 股指期货中级班——仿真交易周周报

# 现货大幅上扬 跨期有机可乘

中诚期货 陈东坡

## 价格运行

7月23日到7月27日,股票现货市场一改前期不温不火、开始突破上涨并且穿过前期高点,成交情况也随着市场向上而活跃。由于7月国内宏观经济指标发布之前,市场持一定的观望态度,所以在数据被公布之后,虽然有一些指标确实较高,但并没有达到预期的高度,而且这一周内管理层并没有传出由于这些宏观数字所准备进行调控等对股市有负面影响的消息,因此可以说,压抑了一段时间的激情终于被释放出来,从而形成了本次的上涨突破。

期货市场前四个交易日价格定位比较混乱。近期0708合约周四基差水平为74.8点,而该合约距离到期仍然有22个交易日。基差水平如此之低,主要是因为前面两周的指数横盘震荡,导致该合约基差水平在此之前就幅度不高,而升高需要一个过程。而同时看0709合约,由于该合约交易历史长,基差一直保持在较高水平,因此当该合约成为近期合约时,其基差幅度仍然较大,周四为271.6点。

## 交易机会

期现套利方面,0708合约目前基差水平过低,套利价值不大。0709合约由于历史原因形成的高基差,有可能在近期有一定的缩小,因此可以作为套利的期货方;但因为合约距离到期时间均较长,进行套利操作风险较大,因此建议建仓头寸在30%以下。

跨期套利目前机会较好,采用的方式为多0708合约空0709合约。之所以采取这样的套利方式,原因是两者之间的价差在周四达到了196.8点,0709合约定价相对于0708合约明显偏高。由于这一周现货市场持续上涨,预计在将来的一段时间内,很有可能0708合约涨幅大于0709合约,从而可以结束套利头寸。周五两者的价差就以这种方式缩小到了89.6点,可以结束套利头寸。

对于2007年、2008年的0.5元、1.0元EPS,笔者不关心,但对这个企业的土地资产倒很有兴趣,这是一个总股本3.2亿,市价9元的企业,也就是说其总市值是28.8亿元,我们再来看看土地的价格:

市区土地共416亩,合27.74万平米,怎么着上海的地价也要每平方米1万元吧?那就是27.74亿元;芦潮港的1100亩合73.37万平米,按每平方米1千元算,就是7.34亿元,好了,仅仅土地就是35.08亿元,还不算企业拥有的房地产项目、物流中心,换句话说这个企业的资产远远大于市值了,或许可以这样说,这个股有明显的安全边际。即使业绩不大好,但资产却是真打实砸的。

“公司拥有上海浦东国际机场南大门400亩、铁路上海站北广场16亩的土地,这些都是交通便利的工业黄金地段,上述两块地皮均是公司早年以相对较低价格购入,在近几年房地产市场火热的带动下,地价升值可观,资产增值潜力大。另外,公司早期投资受让上海南汇区芦潮港1100亩土地,获得国家6600万元补偿,随着洋山深水港的建设,公司将伴随着港口大开发获得丰厚的土地溢价收益”。

“喂,请问贵公司在浦东机场那儿的400亩……”

“哦,卖掉了,而且那是农用地”  
“那,上海站北广场16亩……”  
“也被卖掉了”  
“芦潮港的1100亩……”

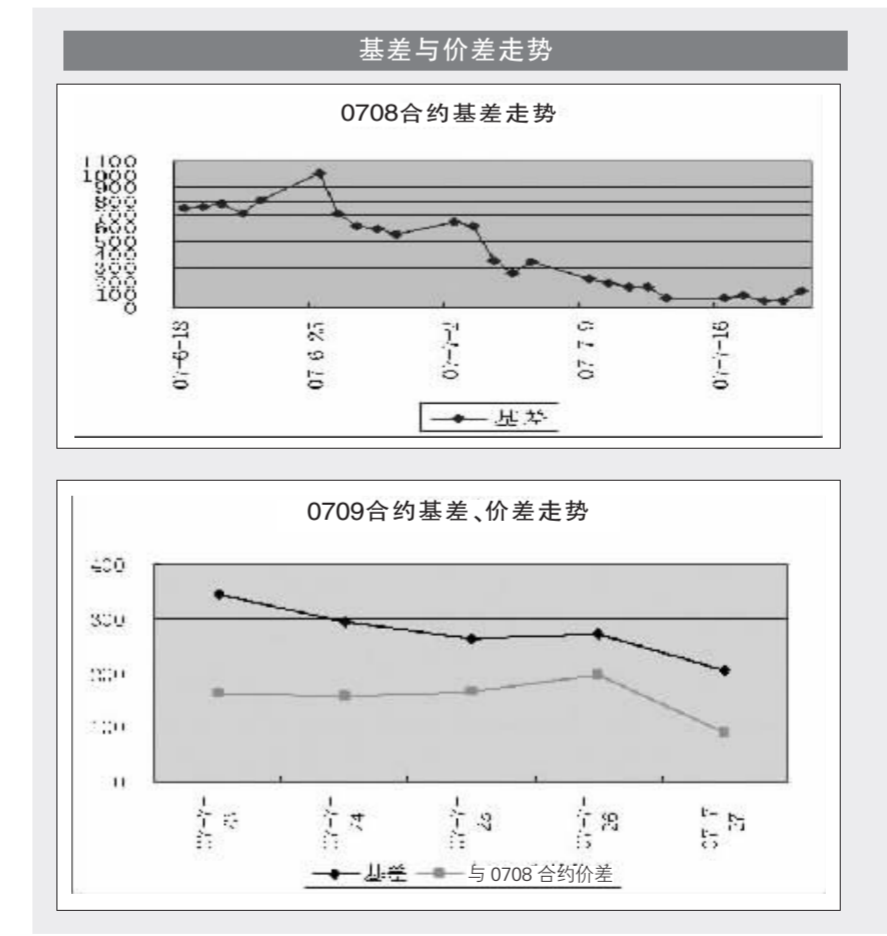
“卖掉了,统统早卖掉了”  
哇,人家说得天花乱坠,自己算得花团锦簇,就这么没了?可我读到的股评不是一篇,而是好几篇呀,怎么都这么说呢?幸亏勤快了一下,打了个电话。这事儿还真挺有意思,也带来思考多:

首先,一些股评、研究报告调研不细致,甚至根本没把资料读完全,就想当然,以讹传讹,或者天下文章一大抄,萝卜快了不洗泥。

全然怪罪分析师也不客观,看看公司公告,卖地的数目都对得上,也及时公告了,但地点说得有出入,好像什么?好像郭德纲在清华池毕业,人家都说是虎坊桥那儿,他非说是湖广会馆对过,实际上是一个地方。但分析师忽略了,也许是对上海地理不熟悉的缘故。

其次,我们自己就要细致一些,拿不准的要核实,要求证,要给上市公司打电话咨询。本来,我选择这个股就是因为那1500亩地,但,“那个东西”不在了!既然不在了,那只股票算什么?

陶渊明显说,“好读书,不求甚解,每有会意,便欣然忘食”,但我们做投资必须要把犄角旮旯都弄清楚,不求甚解是不行的,我们一定要细究到底,东西还在吗?



## 数据统计

时间	2007-7-27	沪深300指数/50ETF	1327.73		
		沪深300指数基差	4307.14		
		50ETF价格	3.244		
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
IF0709	4510.8	4323.6	49	203.66	299.46
IF0708	4421.2	4214.2	21	114.06	209.86
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
IF0709	39953	19750	1298.19	有	187.2
IF0708	16173	14090	1298.19	有	118.7

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:zxls@ssnews.com.cn
- 来信提问:上海浦东东明南路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:yizhang@ssnews.com.cn

## 小张老师信箱

# 市净率与资本公积金

小张老师:

请问什么是市净率?什么是资本公积金? 网友王

网友王:

市净率是指每股市价除以每股净资产的比值,说明市场对公司资产质量的评价。市净率可用于投资分析。每股净资产是股票的账面价值,它是用成本计量的,而每股市价是这些资产的现在价值,它是证券市场上交易的结果。市价高于账面价值时企业资产的质量较好,有发展潜力,反之则资产质量差,没有发展前景。资本公积金是一种可以按照国家定程序转为资本金的公积金,也可说是一种准资本金,是企业所有者权益的组成部分。其主要来源包括:投资者实际缴付的出资额超出其资本金的资本溢价和股票溢价;接受捐赠的资产;法定财产重估增值,即资产的评估确认价值或者合同、协议约定价值超过原账面净值的部分;资本汇率折算差额等。企业取得的资本公积金,在“资本公积”科目进行核算,并按资本公积金形成的来源进行明细核算。净资产是资产减负债的差,当然也包括资本公积金。 兴业证券金陵东路营业部

## 如何处理职工内部股

小张老师:

我曾经在1992年买过600235,是职工内部股,该股在2004年上市了,有很多手续没办,想知道该怎么办这个手续? Zhulin

Zhulin:

投资者在认购职工内部股时应该开立上海证券交易所股东账户,在上市前股份会自动到账,如果投资者认购的职工股上市前没有到账,投资者应该持认购时的相关凭证咨询上市公司或者上海证券交易所(400888400),了解需要办理的手续和流程。 兴业证券金陵东路营业部