

# 中信建投上海营口路营业部开办股民学校三年实践告诉我们 投资者教育加深了营业部与投资者的感情

◎本报记者 张勇军  
见习记者 周祺璐

家住营口路的商先生每周六都会去中信建投证券营口路营业部报到,去参加上海证券报股民学校在中信建投证券营口路营业部举办的投资者教育系列活动,为投资者们带来“新鲜的投资知识套餐”。

记者在采访时了解到,像商先生这样的股民还有很多,两年来他和他的邻居们都是股民学校的忠实学员,特别在5·30大跌之后,对投资风险认识的需求显得更为迫切,股民学校的投资教育活动,让他们对股票的知识有了更为系统的了解,对风险的认识也比之前更加深入,对投资技巧的掌握也更加纯熟。商先生很高兴地告诉记者,由于对股市的认识加深了,两年来他累计盈利达到17万元,而他的那些“同学们”也是各有所获。

股民学校由上海证券报主办,立志开展为中小投资者提供投资知识、传授投资经验、提升投资者风险意识以及提高投资者素质等系列公益活动,在上海以至全国开设了550多家授课点,定期开展投资理财讲座,开办以来受到了投资者的广泛好评。股民学校注重为投资者提供知识服务,利用各证券营业部地处“投资第一线”的优势,充分挖掘投资者的需求,形成与投资者的互动,从而推动投资者教育更深入的发展。中信建投证券上海营口路营业

部就是股民学校的合作者之一,作为股民学校的授课点,它每周四、周六定期开展投资者教育系列活动,周四以传播投资基础知识为主,如股票期权,开放式基金的概念以及网上交易的操作方式等;周六以为投资者提供信息服务为主,为投资者搜集筛选投资资料,介绍投资产品等。此类活动开展至今已持续了三年,形式既有大型的讲座,也有小型的座谈会,深受学员们的喜爱。

今年年初,了解到投资者对基金的投资需求,上海证券报股民学校与中信建投证券上海营口路营业部还合办了“上证基金大学”,定期开展以传授基金知识为主的讲座,各大基金公司的专家以及营业部的资深工作人员非常乐意来营业部为学员们介绍基金的情况、运作思路以及风险提示等。中信建投证券营口路营业部总经理朱伟告诉记者,他们定期为学员发送材料和书籍,并且以电子邮件或短信的方式把授课信息第一时间传达给学员。他们会一如既往地把投资者风险教育扩大到各个投资领域,帮助学员树立理性的投资理念,提升投资信息服务质量。朱经理还表示他们希望通过培养一批具备专业投资知识的投资群体,进一步细分投资者市场,拓展投资业务,最终打造自身的品牌影响力。通过三年来不间断地开展投资者教育,营业部与学员已经形成良好的投资互动,相比其他营业部,中信建投营口路营业部的客户群更加稳定,业务拓展更趋顺利,客户对品牌忠诚度也更牢固。



## 大型投资者教育活动办到了内蒙大草原

为了深入贯彻落实中国证监会《关于进一步加强投资者教育、强化市场监管有关工作的通知》,由内蒙古证监局和上证所主办,恒泰证券、日信证券协办的内蒙古地区大型投资者教育报告会日前分别在呼和浩特和包头市举行,内蒙古证监局贾永哲局长、赵敏副局长参加了这两场报告会。

内蒙古全区有证券公司2家,证券营业部24家,服务部17家。投资者开户数35万户。内蒙古证监局多年来十分重视投资者教育工作,不仅组织证券经营机构开展证券及衍生产品的知识普及,还针对内蒙古少数民族地区的特点开通了“蒙语咨询热线”等,并把一些重要的投资者教育资料翻译成蒙语发放给投资者。

上证所还向与会的投资者免费发放了《证券投资者常见问题问答》宣传手册。上证所投资者教育中心的专家在报告会上作了三小时的《证券投资与风险防范》的主题演讲。参加两场报告会的投资者和证券营业部经理等从业人员约八百多人,社会反响极其强烈。(袁方)

### ■新股民必读

## 证券股票知识 ABC(一)

◎中国证券业协会供稿

为了帮助投资者了解证券投资知识,中国证券业协会组织编写了“证券股票知识ABC”,供投资者查阅。“证券股票知识ABC”收集了股票、债券、权证发行、交易和风险控制等相关知识,并按照证券名词、术语的第一个汉字汉语拼音的第一个英文字母分类归档,投资者可按英文字母索引查到想了解的证券知识。例如,若投资者要了解“股票”的相关概念,可到以“G”英文字母为索引的知识栏目查阅。

从今天起,本报股民学校专栏将陆续转载证券股票知识ABC,敬请读者留意。

### 股票

股票是股份有限公司在筹集资金时向出资人发行的股份凭证,它代表着其持有者(即股东)对股份公司的所有权利。主要包括普通股和优先股两类。它是股份有限公司发行的表示其股东按其持有的股份享受权益和承担义务的可转让的书面凭证。它是证明股东权益和身份的证书,股东凭借股票领取股息、红利,参加和监督公司的经营管理,同时根据权利和义务对等的原则,在法律和公司章程规定的范围内承担经营亏损和破产的风险。

### 股东

股东是股份有限公司的投资者和股份持有人,股东作为出资者按投入公司的资本额享有所有者的资产受益、重大决策和选择管理者等权利,并以其所持股份为限对公司承担责任。

### 股本结构

我国股份公司股本结构由以下几种或一种构成:国家股、法人股、外资股、公司职工股、社会公众股。

### 股权激励

股权激励是指上市公司以本公司股票或股票期权,对其董事、监事、高级管理人员进行的长期性激励,从而使他们能够勤勉尽责地为公司的长期发展服务。

### 股票市场

股票市场是股票发行和买卖交易的场所。根据市场的功能划分,股票市场可分为发行市场和流通市场。发行市场是通过发行股票进行筹集资金活动的市场,一方面为资本的需求者提供筹资渠道,另一方面为资本的供应者提供投资场所。流通市场是已发行股票进行转让的市场,投资者购买公司发行的股票,不能要求股份公司退还资金,只能在流通市场转让。流通市场一方面为股票持有者提供随时变现的机会,另一方面又为新的投资者提供投资机会。

### 股票价格指数

股票价格指数即股价指数,是由证券交易所或金融服务机构编制的表明股票行市变动的一种供参考的指示数字。由于股票价格起伏无常,投资者必然面临市场价格风险。对于具体某一种股票的价格变化,投资者容易了解,而对于多种股票的价格变化,要逐一了解,既不容易,也不胜其烦。为了适应这种情况和需要,一些金融服务机构就利用自己的业务知识和熟悉市场的优势,编制出股票价格指数,公开发

布,作为市场价格变动的指标。投资者据此就可以检验自己投资的效果,并用以预测股票市场的动向。

### 股票票面价值

股票票面价值又称面值,即在股票票面上标明的金额。

### 股票账面价值

股票账面价值又称股票净值或每股净资产,是每股股票所代表的实际资产的价值。

### 股票内在价值

股票内在价值即股票未来收益的现值,取决于预期股息收入和和市场收益率。

### 股票清算价值

股票清算价值是指公司清算时每个股份所代表的实际价值。

### 股息

股息是股票持有者依据股票从公司分取的盈利。也是董事会正式宣布从公司净利润中分配给股东、作为给股东对公司投资的一种报酬。股息的具体形式有现金股利和股票股利、财产股利等多种形式,使用比较多的是现金股利和股票股利。

### 股利收益率

股利收益率又称获利率,指股份公司以现金形式派发股息与股票市场价格的比率。

### 股票持有期收益率

股票持有期收益率是投资者持有股票期间的股息收入与买卖差价占股票买入价格的比率。

的变化,当实际成交量急速放大时,量比指标数值也快速增高。当我们用量比指标来判断股价走势的时候,往往用“价升量增”或者“价减量缩”等言语来描述,这其中的“量”指的可以是成交量,也可以是量比指标。量比指标实际上是成交量的一种动态计算结果。

通过成交量是不能很肯定地判断机构的行为的。要结合各方面的因素,比如定期公布的财务报表上的股东名单,或者当有异动时,证交所给予的成交回报等等。

江海证券上海武东路营业部

### ■股指期货中高级班——仿真交易周周教

## 现货继续上扬 期货回归理性

◎中诚期货供稿

### 价格运行

8月6日到8月10日,现货市场虽然较上周上涨步伐有所放缓,但整体看来仍然有2.79%的涨幅。随着沪深300指数不断创出新高,周四两市总市值达到了创纪录的21.15万亿元,超过了去年我国21.09万亿元的国内生产总值(GDP)。虽然由于股价不断上涨使得市场泡沫成分逐渐加重,但由于目前市场弥漫乐观情绪,并且近期政府没有出台明显的抑制措施,预计在短期内上涨态势将被维持。

期货市场的表现较上周理性许多。由于0708合约即将到期,这一周合约的交易价格基本上在4750到4850的窄幅内波动。而前一周末

现疯狂的0709合约,由于前期基差升水过大,这一周中与现货市场运行相反——不涨反跌,基差水平也从前一周的700点左右下跌到这一周550点左右。

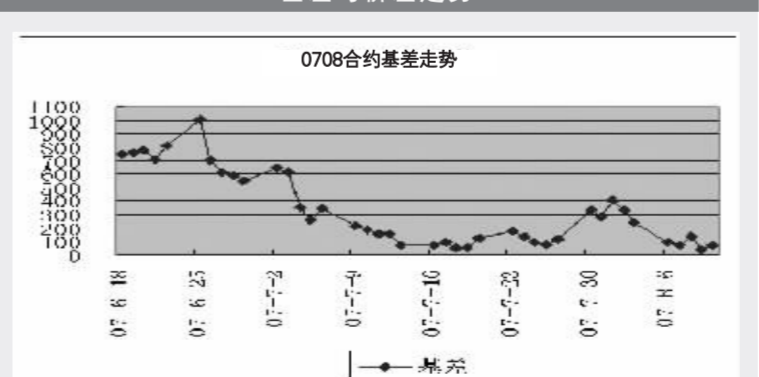
### 交易机会

期现套利方面,0708合约截止周五仅剩1周的交易时间,因此这一周中如果出现较高的基差水平,就是很好的套利机会。回顾上一周的基差数据,可以看到周三收盘时基差水平将近130点,投资者可以以70%以上的仓位建立套利头寸。另外,如果在此前一建立套利头寸的投资者,可以在上一周找到合适的结束头寸的机会。如果继续持有头寸至下周,预计也可以增加30点以上的收益。(陈东坡)

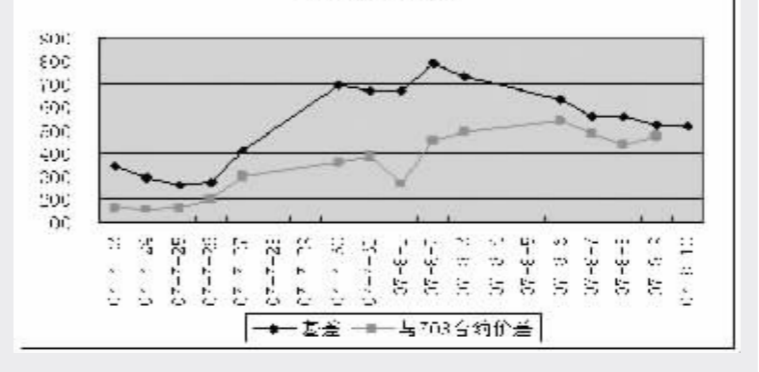
### 数据统计

| 时间 | 2007-8-10 |        |        |         | 沪深300指数/50ETF    | 1295.34  |
|----|-----------|--------|--------|---------|------------------|----------|
|    | 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    | 5245.2 | 4745.1 | 42      | 518.52           | 434.00   |
|    | IF0708    | 4802.0 | 4729.7 | 7       | 75.32            | -9.20    |
|    | 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    | 49558  | 24067  | 1318.50 | 有                | 0.0      |
|    | IF0708    | 21562  | 16849  | 1318.50 | 有                | 118.7    |

### 基差与价差走势



### 0709合约基差、价差走势



### ■小张老师信箱

## 正确理解量比与委比

小张老师: 请问我如何通过量比和委比指标寻找当日潜力股?委比前10名和委比后10名,这些股票有什么区别?量比的大小怎样理解?我如何通过看成交量来判断这只股票是否有机构在买进或卖出?

anthewei

委比指标指的是在报价系统之上的所有买单之比,用以衡量一段时间内买单相对力量的强弱。当委比值为正值并且委比数大,说明市场买盘强劲;当委比值为负值并且

负值大,说明市场抛盘较强;委比值从-100%至+100%,说明买盘逐渐增强,卖盘逐渐减弱的过程。相反,从+100%至-100%,说明买盘逐渐减弱,卖盘逐渐增强的过程。举一个极端的例子:涨停板的股票,由于买盘上没有挂单,因此其指标未必就是+100%;反之,跌停的股票其指标也未必是-100%。

一般来说,委比指标说明了买入和卖出意愿的不平衡程度,同时需留意,委比数值是时时都在变化的。

与委比指标相对应的是量比指标,量比指标反映的是实际成交量

上海证券报·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/

### ■投资三人谈

## 经济过热还是增长偏快

主持人:小张老师  
嘉宾:大成创新成长基金经理王维钢  
中信证券宏观经济首席分析师诸建芳

### 宏观经济运行态势

小张老师:上半年我国GDP增长速度高达11.5%,现在经济是偏快还是过热?

诸建芳:当前经济从“低烧高热”向“高烧高热”转变的风险在加大,也可以说经济已经“过热”,而不仅是“偏快”。偏快的经济增长的根源在于要素价格低估。5月份,我们用“低烧高热”来概括经济形势。但目前CPI表示的通胀也开始高烧起来,所以需要警惕经济向“高烧高热”转变。这主要表现在三个方面:实际GDP增长已经超出潜在GDP增长水平;经济高速增长在某种程度上以资源消耗、环境污染为代价;CPI也开始“高烧”起来。

我们计算出近十年GDP的潜在增长率是10.2%,当前11.5%的增长速度已经超过潜在增长率。投资也在去年的高基数上高速增长,内在冲动相当强烈。我国“单耗”高于发达国家和许多新兴工业化国家。CPI开始高烧起来,核心CPI已经具备“趋势性上升”的条件,而且上涨迹象非常明显。“高烧高热”的根源在于劳动力、资金、资源这些要素价格被低估,企业利润虚高,导致投资和进出口快速增长。要素价格低估主要表现在:劳动力生产率远高于工资提升,银行利率偏低,水电气、石油、土地等资源价格也被低估。

王维钢:2007年上半年,我国经济增长在高位基础上进一步加快。上半年经济增速明显高于预期,主要是外贸顺差高速增长并进一步加快,消费品市场进一步活跃和投资增长保持高速,使得社会总需求扩张加快,对经济增长的拉动作用加强。具体表现为:外贸进出口继续快速增长,外贸顺差迅速扩大;消费品市场保持较快增长;投资继续保持较快增速;食品价格推动物价水平上升。

### 下半年宏观经济展望

小张老师:预计下半年宏观经济运行情况将会怎样?

诸建芳:下半年的增速可能会有所回落,但全年应该能达到11.4%的速度。去年的投资自下半年逐渐减速,这导致基数偏低;但我们相信政府会出台相应措施适当控制投资增速上窜。对净出口而言,出口在近期仍会受到政策的一定影响,进口在政策优惠的刺激下有望适当加速,这使得下半年的净出口增速会有回落。

王维钢:当前经济增长动力依然强劲,在国际经济环境总体依然有利、国内居民收入、企业利润、财政收入改善的大背景下,国民经济将继续较快发展。尤其2008年奥运带来的投资需求比较旺盛,投资较快增长仍具有基本支持。居民的消费信心不断增强。从进出口看,由于欧元区、日本以及其他地区经济增长仍比较乐观,全球经济很可能继续保持较快增长,外部需求依然较强。考虑到一系列结构性调整政策的作用,未来一段时期我国贸易顺差增长有望放缓,但仍会维持在较高水平。

### 小张老师:您如何看待CPI的走势?

诸建芳:物价将呈现“趋势性上涨”,从明年及以后看,核心CPI上涨有可能主导整个CPI上升。从实际情况来看,CPI很可能会超出我们预期(全年3.5%)。同时,当前物价也存在“趋势性上升”的条件;消费总体偏强、货币环境宽松、通胀预期增强。

王维钢:下半年通货膨胀预期将进一步增强,预计全年CPI在3.5%左右。2007年前5个月居民消费价格涨幅为2.9%,与2006年同期相比提高1.7个百分点。月度涨幅从3月份开始连续三个月在3%及以上区间运行。

### 宏观调控政策展望

小张老师:您预计会出台哪些调控措施?

诸建芳:为避免经济出现大起大落,政府有必要采取有力措施,“扬汤止沸”与“釜底抽薪”并举,压一压处于偏强状态的经济增长。可能的政策包括取消利息税;加息;信贷窗口指导;控制新开工项目;严控高污染高能耗项目的审批;加强生猪生产,平抑猪肉价格;进一步提出一些限制出口的政策。我们认为,取消利息税势在必行,下半年加息也会进行,可能会有1-2次升息。“釜底抽薪”是长期措施,主要是扭转要素价格低估的系列措施。

王维钢:从宏观调控策略来看,中国政府的宏观经济管理将逐步过渡到更高弹性化、以市场化手段为主的管理方式,我们判断汇率、利率、税收政策手段的复合运用将成为宏观经济管理的主要操作思路。中央政府在2006-2007年宏观调控政策手段运用上已经初步显示出这种调控政策思路转型的迹象,未来将愈发熟练地操作宏观调控以寻求中国经济长期快速稳健增长。