

南昌投资者充分享受到投资者教育的“好”

国泰君安向新开户投资者赠送《股民学校初级教程》

◎本报记者 张勇军

8月11日,有四大火炉之称的南昌骄阳似火,投资者教育如火如荼开展的国泰君安证券南昌营业部大厅内座无虚席,许多来晚了的投资

在国泰君安证券江西营销总部的高度重视下,南昌营业部投资者教育工作扎扎实实地坚持做了3个月之久,充分让投资者享受到其中的好处。为了帮助新股民尽快熟悉

市场,了解投资,国泰君安证券江西营销总部利用和上证报合办股民学校的方式,每周都组织营业部开展授课。针对新开户的投资者,国泰君安证券南昌营业部向他们免费赠送《股民学校初级教程》。期间大

3个月来,授课内容全部针

对投资者的需求设置,包括入门基础知识、基本面分析等。采用的教材有《股民学校初级教程》,授课的老师都是公司资深的分析师。

针对目前是上市公司中报披露高峰期,南昌营业部8月11日推出上市公司财务分析,内容主要有财务报表介绍、常见问题分析、财务报表摘要阅读法和会计利润操纵案例



图为8月11日授课现场

据国泰君安证券江西营销总部有关领导介绍,公司开展的投资者教育重在引导投资者理性投资,同时有助于公司品牌的提升,持续开

展的投资者教育工作得到了投资者的良好信赖,在南昌形成良好的社会反响,营业部每天新开户人数不断增加。

增发是否改善了上市公司的经营业绩?

◎东北证券 陈波 陶敬刚

定向增发已经成为上市公司融资的重要手段,这一波定向增发热潮与企业想通过定向增发实现集团整体上市有关,当然也不排除部分企业借定向增发进行“利益输送”。对于具体个案,必须关注增发的真实意图,分析注入资产质量以及增发后公司经营业绩变化和发展前景。

据Wind资讯及公司增发说明书,截至2007年7月24日,共有115家上市公司实施了定向增发,占增发公司总数的91%。其中,78家向财务投资者进行了定向增发,55家定向增发对象中含有关联方,3家进行了债务重组,6家引进了战略投资者,1家为券商借壳上市。我们按每季增发情况分析,发现定向增发热潮始于2006年一季度,在2006年四季度达到高潮并维持在高位,但到2007年三季度陷入低潮。究其原因,我们认为证监会2007年7月颁布的对于向财务投资者定向增发的锁定期延长为36

个月的规定,在一定程度上降低了财务投资者和上市公司对定向增发的积极性。

增发与公司的业绩改善

就公开数据中拥有业绩对比期的57家定向增发公司而言,摊薄每股收益中改善和恶化的公司数量之比为28:29,摊薄的净资产收益率提高与降低的公司数量之比为22:35,总资产周转率为25:32,调整后每股净资产为51:6,每股经营现金流为25:32,扣除非经常性损益后每股收益(摊薄)为30:25,这些数据表明,上市公司增发后只有调整后每股净资产这一指标有明显改善,其余指标显示出增发后大多数公司资产运营能力(以总资产周转率衡量)、产生现金流的能力(以每股经营现金流衡量)、盈利能力(以摊薄每股收益、摊薄的净资产收益率、扣除非经常性损益后每股收益等指标衡量)均没有明显改观。这一现象说明了增发公司的业绩并没有预期那么理想。

增发预案公告日前后股价走势
对上市公司公告增发后短期市

场反映,我们使用时间之窗的方法去测算。以上市公司增发预案公布日为基点(如果此日股票停牌,则顺延至其后的第一个交易日),检验基点前后上市公司的股票交易情况。我们发现定向增发的115家公司和公开增发的11家公司中,增发预案公告日之前30天至前一天,累计超额收益率大于0的公司分别为88家和6家(分别占77%和55%);增发预案公告日次日后至30天累计超额收益率大于0的定向增发和公开增发公司分别为73家和4家(占63%和36%);当天累计超额收益率大于0的分别为70家和6家(占61%和55%);在前后61天内(含当天)累计超额收益率大于0分别有91家和8家(占79%和72%)。这说明二级市场上增发公司股票价格走势良好,市场对于“增发概念股”具有好的预期。增发预案公告日前30天累计超额收益率大于0的公司占全部增发公司的70%,说明在增发预案公告前增发的消息可能已经泄露出来;增发后30天累计超额收益率大于0的公司占61%,这些公司

股价并没有在公告日当天一次性调整到位,说明市场缺乏有效性。

从换手率来说,有66家(占定向增发公司的57%,下同)定向和6家(占公开增发公司的55%,下同)公开增发公司股票在增发预案公告日前30天的换手率高于其后30天的换手率,即公告前市场就开始频繁买卖这些公司的股票,这从另一个侧面证明了信息泄露的存在;有94家(82%)定向增发公司和7家(64%)公开增发公司股票在61天的考察期内平均换手率高于2%,68只(59%)定向增发和4只(36%)公开增发公司股票高于3%,42只(37%)定向增发公司和2只(18%)公开增发公司股票超过5%,显示出增发前后公司股票交易频繁,这也反映出市场对于“增发概念”的热捧。此外,定向增发公司股票交易的各种指标均高于公开增发公司股票,显示出市场对定向增发的关注度更高。

定向增发个股分析
本轮定向增发的热潮明显区别于以往的情形。首先,定向增发变

成了“向特定投资者”增发,增发对象包括了财务投资者、战略投资者、原控股股东或者实际控制人。机构投资者等有实力的财务投资者的加入,战略投资者的加盟,集团资产注入、整体上市带来的公司质量提高及治理结构的改善和业绩增长预期给投资者带来了信心,二级市场上对增发概念的热捧正是这种信心的表现。另外,证监会关于非公开增发的新规定要求财务投资者、股东、战略投资者持有增发股的期限不低于36个月,使得这些增发对象对于自身的投资行为更加谨慎,也加强了定向增发的利好性质。虽然从已有的数据来看,增发后公司的业绩并没有明显改善,但是从增发到业务的扩展和业绩的提高必然有一个时滞效应,行业的周期性也会在短期内影响公司的经营业绩。当前投资者需要做的就是,判断是否集团注入优质资产、集团整体上市前景,公司所处的行业性质是否有发展潜力(增发融资是否会有利于其扩展业务、增加利润增长点),进行价值投资,长期而言会收到好的回报。

多空对决

(截至2007年8月14日16时)

上证博友对2007年8月15日大盘的看法:

看多 59.68%
看平 9.68%
看空 30.64%

看多观点

今天多部队将强势推进,突破4900点,继续向5000点大关推进。

(王者)

昨天出现普涨行情,上涨个股超过90%,带动上证指数再创历史新高,直逼4900点关口。后市仍然会在优质大盘股的推动下继续上涨,并有可能冲上5000点。

(轻松投资)

大盘自从8月2日站上5日均线后就沿着均线强势上攻,目前已距5000点整数关不远了,我相信大盘还是会像冲击从前的任何一个整数关一样,步步为营,直到迈上新的一个台阶。

(爱川如梦)

看空理由

今天大盘的压力位还是4900点关口,从昨天的盘口看,4900点的压力还真的不小,特别是4880点附近有强压力,所以今天大盘还会出现波动,并且波动不会小。

(人生和江恩)

今后几天,如果量能跟得上来,大盘将攻击5000点;如果量能跟不上来,后市就不容乐观,朋友们要做好防范风险

(股市老爷子)

上证指数已经九连阳,近两年的历史表明,指数创出新高后连续逼空的结果往往是被空方的长阴所镇压,投资者应当注意这种风险。建议投资者控制好仓位,不要盲目追涨,多看少动为上策。

(北方操盘手)

5000点攻坚战还需合力支持

昨天大盘仍然在上,上证指数已经九连阳,深市调整两天后重拾升势。预期中的下跌以强烈的盘中调整完成,前期的“二八现象”昨天居然演变为“八二现象”,但成交量的萎缩显示量价配合似乎有所欠缺。离5000点越来越近了,在2000点遥望3000点的时候觉得路途十分遥远,但一个半月的时间就实现了目标。从4000点看5000点时会觉得很近,虽然2000点到3000点的涨幅是50%,4000点到5000点的涨幅是25%,但这次上攻5000点还是显得有点步履蹒跚,一个月快过去了,当目标快接近的时

候,我们总感觉差一点什么,从2000点到3000点的行情和现在的行情都有一些相似,都是机构主导的价值行情,都离不开工行的大力支持。唯一的区别是那一波是价值回归或者价值发现,而这一波则是价值升华或者是价值炒作。

高手竞技场

热点转换 行情进入新阶段

一般来说,一波行情出现的初期主要是指标股在拉升指数,行情进行到中期阶段,二、三线股群起响应;当行情进行到尾声,就是二、四线垃圾股全部鸡犬升天而一、二线股上涨乏力。现在,大约就是行情开始从初期阶段进入中期阶段。

从银行、地产板块,到钢铁、有色金属板块,再到大盘权重股和电力板块,到现在为止,几乎所有的

权重板块和指标股都已经轮番表演过了,都为大盘的逼空上涨作出了贡献。正在有些人担心主力下一步靠什么去拉升股指的时候,二、三线股全线启动了,这就是市场发展的必然规律。

昨天似乎就是热点开始向二、三线股扩散的开始,两市上涨的个股多达1314家,下跌的个股仅155家,实际上,前期为大盘逼空上涨作出贡献的权重板块和指

大不如从前,而高价股愈演愈烈的现象还在延续。平安保险向百元进军,中信证券再拉长江,金融股不断地创造一个神奇故事。长期的持续上涨虽然有着基本面的支撑,但市值不断膨胀的背后积累了大量的获利筹码,对于机构重仓股而言,后市需要源源不断的新多资金才能维持有效供给。现在当然还是基金的蜜月期,刚刚发行的一个新基金就遭遇了600亿资金的抢购。但在优质股票相对有限的事实下,机构重仓股只有上涨一条出路。所以机构现在最怕的是趋势破坏或者说调整加深,板块轮动维持市场

有点可惜了。

热点转换 行情进入新阶段

标股几乎整体陷入调整,在拖累大盘,但绝大部分个股启动后,不仅抵消了前期强势板块和指标股回调的压力,还继续推升大盘逼空上攻。

当指数逼空上涨到一定的时候,必然会出现绝大部分个股群起响应的局面,如果有的个人坚持看空而离场,那就只能说遗憾,如果是在昨天之前换股,追逐强势板块,以化解赚指数不赚钱的困局,那就

有点可惜了。

但市场总会有一些波折,趋势迟早也会发生一些变化,以现在这种上涨速度本周完全可以见到5000点,但真正突破了目标后,蓝筹股会出现阶段性的休整,股指又将走向何方呢?从昨天的“八二现象”或许可以得到一些启示,那就是在整个生态链中各种生物需要和谐和睦适度生存,在攻击5000点大关的征途中心人们希望看到合力的支持,而不再是只有一种蓝色。

欲看更多精彩内容请登录
http://gjiafzmz.blog.cnstock.com

本行情越来越呈现第五浪行情的特征,所谓的第五浪行情就是几乎所有的板块和个股都将快速轮流冲刺,热点持续的时间不会太长,轮动的特点会比较明显。所以,在这一波行情中,握好手中个股,等待风水轮流转也许是一个不错的办法。

(老倪先生)

欲看更多精彩内容请登录
http://nixm.blog.cnstock.com

股指逼近五千点 大盘震荡将加剧

昨天出现“二八”转换,个股大面积补涨,在部分指标股的配合下,大盘依然震荡向上,收出小阳,成交量大幅萎缩,连续两天上涨后,大盘离5000点大关仅仅100多点,在临近5000点时,要注意震荡幅度可能会加大。

昨天大盘出现几个明显的变化:两行等指标股出现休整,“二八”开始转换,涨跌比达6:1。同样的小阳带给市场的赚钱效应完全不同,成交量明显萎缩,大盘蓝筹股的缩量震荡导致量能有所萎缩,

意味着它们的整理应属正常;两市B股上扬,它们的止跌也给昨天的市场带来积极的意义;沪深深弱的盘面有所变化,深市的小阳使5日均线死叉10日均线得到缓解,今天将决定深市是否有效止跌。

有几个理由说明大盘在临近5000点时震荡将加大:上证指数在前面的整数关口都出现过不同程度的震荡;大盘冲击整数关的压力仍然必须依靠指标股来完成,让八充当冲击5000点的主力不现实,后市仍将再次进行“二八”切换后

时间不会长,对八部分个股短线操作,见好就收。

3、大幅震荡的标志依然是成交量的放大,关注量能的变化。

4、上证指数4930点以上将进入强阻力区域,随时要防备出现震荡。

5、震荡依然将是逢低吸纳蓝筹股的机会。

(老股民大张)

欲看更多精彩内容请登录
http://harvey.blog.cnstock.com

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。

小张老师信箱

配股的收益情况

小张老师:

请问什么是配股?我在股票配股以前买入并持有,配股后是不是我的收益就提高了?

新股民

新股民:

配股是上市公司根据公司发展需要,依照有关规定,旨在向原股东进一步发行新股、筹集资金的行为。新股的认购权按照原有股权比例在原股东之间分配,原股东享有认股优先权,也可以放弃认购。

原股东参与配股以后,收益是否会提高,要视情况而定。一般来说,在流通配股以后,由于除权,股价都会下降。对于参与配股的股东来说收益不变,因为其股票数量增多,总市值没有改变。但是没有参与配股的股东将会因总市值减少而受损。

除权以后,如果股价上涨投资者将获得好处。反之,收益受损。

小张老师

博友咖啡屋

与基金同在 与基金共舞

我隐隐地感觉到,工商银行、中国银行最近的启动改变了股市运行的格局。从今后,我们应该换一种思维方式来看待大盘以及个股的运行态势。

回顾一下大牛市以来你的资金账户的变化,春节之后到“5·30”之间可能是你赚钱最快、赚得最多的时候,这说明“鸡犬升天”时你最赚钱。一旦大象“跳舞”了,个股纷纷“跳水”,散户便“只赚指数不赚钱”。

基金经理们终于站出来要当股市的“总统”了,股市由“齐楚燕韩赵魏秦”的“战国时代”走进了由“基金、保险资金、其他游资”三分天下的“三国鼎立时期”。

散户若想生存,顺基金者昌,逆基金者亡,看来今后要想稳健赚钱,必须与基金同在,与基金共舞!

我最担心的是,有多少散户能够坚定不移地跟随着超级主力,跟随着基金、跟随着大象翩翩起舞呢?

对于善良的、不擅长投机的老百姓来说,对于心态不稳定的投资者来说,对于新股民来说,买开放式基金不失为一个最佳选择。我认定,从今后,个人在股市里炒来炒去的盈利肯定无法与基金的高收益相提并论。

开放式基金天生就得做多,多多是它们的本能,不多多它们就得“灭亡”!只要基金在不断发行,大牛市就不会结束!

决定“从山背下山”的人们,既然眼前出现了一条通往更高峰的“开放式基金号”缆车,何不搭车坐上一段行程?

如果你仍然决定自己“炒”,那么我的建议是:买基金二季度新增仓的股票。

(沙屯农)

欲看更多精彩内容请登录
http://shaminnong.blog.cnstock.com

上证博客热门日志人气榜

(截至2007年8月14日16时)

日志标题	作者(昵称)	日期	评论
八月步步为营,意在九月成顶	王国强	8-13	0
五千点叫人寒,八千点催人奋进	一鹏	8-13	18
沙牛家书:下半年的股市要“变天” (摘要,写于今年6月底)	沙屯农	8-13	0
沪深深弱,入场操作要小心	寂寞先生	8-13	0
蓝筹何须多言,不到5000点誓不罢休	蔚然成风	8-13	14
股市早8点	沙屯农	8-14	39
5000点闹到烈火药味	一鹏	8-14	12
银行股力抵股指 但大盘仍面临调整压力	caiyoubin	8-13	22
金融冲锋,蓝筹跟进	余炜	8-13	50
大幅缩量蓄势变盘在即	股市观察家	8-14	15
8月14日早市消息导读	楚风	8-14	0
板块轮动,忽略三暮四	hkun	8-13	11
银行股高歌猛进,人气正在积累	楚风	8-13	0
CP15.6% VS 工行 6.13%	股市观察家	8-13	20
5000点关前主基调:反复整固	吴青芸	8-14	5
如何看待上证指数的一枝独秀	秦国安	8-13	27
精选绩优品种 注意短期风险	焦媛媛	8-13	3
二分海水,一分火焰	蔚然成风	8-13	3
防五千点跳板:大象腿软老鼠欢	一鹏	8-14	10