

积极培育西部市场 华龙证券蓄势待发

华龙证券与上海证券报签约全面开办股民学校



○本报记者 张勇军 见习记者 马全胜

“我们一定要办好股民学校, 坚持对先进投资理念的传播, 使不同类别的新老投资者都能享受到全面的教育与辅导。”8月16日, 华龙证券董事长李晓安在与上海证券报合作开办股民学校的签约仪式上指出, “只有我们的投资人成熟了, 投资绩效提高了, 证券公司之间才能实现和谐互惠, 共同促进证券市场的稳定发展。”随着华龙证券23家证券营业部的加入, 上海证券报股民学校授课点已经达到580多家, 遍布在除西藏青海之外的全国各地。

四年蓄势 投资者教育初现成效

短短四年, 华龙证券一跃成为西部地区最大的证券公司。其间, 凝聚了无数投资者对于华龙证券的默默支持。谈及此事, 李晓安对记者深有感触地说: “华龙证券能够迅速发展起来, 除了甘肃省国资委、财政厅、金融办和中国证监会甘肃证监局的支持和帮助外, 还与华龙证券始终将投资者教育活动当作一项重

要的工作来落实分不开的。”

华龙证券23家证券营业部有15家分布在甘肃省内。近年来, 华龙证券坚持举办客户沙龙与投资夜校活动, 充分利用地方媒体指导客户树立证券投资理念。公司总部执业分析师定期到营业部为客户提供服务, 讲授证券市场基础知识、投资要领、投资风险等, 为投资者答疑解惑。截至2007年7月底, 华龙证券共举办客户沙龙与投资经验交流会1000多场, 现场参与人数突破120000大关; 与兰州晚报、鑫报、西部商报等地方媒体合作举办大型专题理财讲座10期; 发表投资者教育类文章50多篇。

此外, 华龙证券还根据公司实际, 及投资者需求, 制作了一系列投资者教育手册, 从开户及交易指南、风险防范、权证交易、投资策略、权益维护等, 进一步强化投资知识, 提高投资者的理财水平。这一系列投资者教育活动, 极大地丰富了西部证券市场投资文化, 深受广大投资者欢迎。

整装待发 规划投资者教育蓝图

在放眼全国的同时, 华龙证券

总部携23家证券营业部积极加入上海证券报股民学校, 整合公司咨询与研究资源, 培育优秀授课教师, 改进投资者教育方式, 并从以下几个方面着手打造西部特色的股民学校, 共同“孵化”西部资本市场。

1、借助上海证券报股民学校这个平台, 分享全行业投资者教育经验, 积极探索新思路和新方法。在不断拓展投资者教育范围上, 华龙证券计划开辟广播栏目, 实现报纸、电视、广播、网络、活动现场交相辉映、同步进行, 并增加活动监督与评估, 从而让更多的投资者从中受益。

2、进一步办好客户沙龙与投资夜校, 研究与设计相对固定的辅导大纲和相关内容, 并结合各地实际, 在公司23个营业部授课点重点推行; 在总部的指导下, 设计分层次分类别的投资理财讲座, 采用统一的授课教材, 编订辅助授课资料, 全面提升投资者的理财水平。

3、根据市场趋势, 继续编写投资者教育手册, 并形成特定的手册栏目, 从基础知识、理财技巧、投资热点、风险提示等方面规范投资者教育资料的出版, 既体现手册一定的时效性, 又保证内容的丰富充实。

4、公司各营业部都要在醒目位置设置信息披露栏, 除张贴市场即时信息外, 还固定开辟高风险投资品种警示子栏目, 提示客户谨慎投资, 切实保护投资者利益。

5、坚持普及教育与重点跟踪相结合, 现场指导与网络答疑相结合。公司除注重日常的投资者教育活动外, 还须密切关注金融衍生品动向, 帮助投资者全面了解高风险产品知识, 探讨规避与降低风险的策略与办法; 积极利用公司网站, 随时发表执业分析师的分析报告, 解答客户提出的问题。



上海证券报股民学校华龙证券授课点揭牌仪式 资料图

附: 上海证券报股民学校华龙证券授课点名录

授课点名称	所在城市	地址
平凉中山路证券营业部授课点	平凉	平凉市中山街8号
兰州中山路证券营业部授课点	兰州	兰州市中山路中山大厦3楼
兰州酒泉路证券营业部授课点	兰州	兰州市酒泉路16号(电投大厦5楼)
杭州杭大路证券营业部授课点	杭州	杭州市杭大路15号(嘉华国际1503)
北京安外大街证券营业部授课点	北京	北京市安外大街191号
上海中山北二路证券营业部授课点	上海	上海市虹口区中山北二路1558号
上海长宁路证券营业部授课点	上海	上海市长宁路1661弄1号
重庆公园路证券营业部授课点	重庆	重庆市公园路19号
深圳深南中路证券营业部授课点	深圳	深圳市深南中路2010号东风大厦6楼
无锡北大街证券营业部授课点	无锡	无锡市北大街28号
甘肃天水广场证券营业部授课点	甘肃天水	天水市金天大厦4楼
甘肃白银四龙路证券营业部授课点	甘肃白银	白银市四龙路261号
甘肃酒泉盘旋东路证券营业部授课点	甘肃酒泉	酒泉市盘旋东路8号
兰州合水路证券营业部授课点	兰州	兰州市合水路1号
兰州七里河证券营业部	兰州	兰州市西津东路681号
兰州东岗西路证券营业部授课点	兰州	兰州市东岗西路666号
兰州静宁路证券营业部授课点	兰州	兰州市静宁路308号
兰州农民巷证券营业部授课点	兰州	兰州市城关区农民巷123号
兰州民主东路证券营业部授课点	兰州	兰州市民主东路294号
兰州民主西路证券营业部授课点	兰州	兰州市民主西路5号
兰州西一路证券营业部授课点	兰州	兰州市大众市场73号7A楼3楼
兰州五泉路证券营业部授课点	兰州	兰州市五泉广场43号

■股指期货中级班——仿真交易周周报

现货突破五千 期货开始启动

○中诚期货供稿

价格运行

8月20日到8月24日, 现货市场并没有继续前一周略现回调的走势, 反而出现了发力上攻的局面, 指数在周三突破五千大关之后, 依然保持强劲的上涨势头。上一周中市场较重要的基本面信息是央行宣布第四次加息, 但此前有关部门已经澄清本次加息意在遏制商品价格上涨而非针对股市, 且前几次加息根本没有对市场造成实质性影响, 因此本次也没有出现例外。另外, 上周国家外汇管理局宣布批准我国境内个人直接对外证券投资业务试点。居民个人可在试点地区通过相关渠道, 以自有外汇或人民币购汇直接对外证券投资。试点初期, 投资者可投资香港证券交易所公开上市交易的证券品种。虽然这一消息没有得到市场的强烈反应, 但却是有可能在未来对股市产生深远影响的举措。

期货市场上周的表现仍然可以用乏力二字形容。即便现货市场在这一周中猛烈上涨, 几支远

期合约仅仅呈现了一定的上涨苗头, 完全不似前期货价格变动的大开大合。而近期合约0710, 更是在还有20多个交易日的情况下仍然保持了近乎平盘的走势。似乎股指期货现货价格这一对期货价格影响最直接、最重要的因素, 都已经失去了作用; 如果本周现货依然火爆而期货仍然不温不火, 则其中的原因值得我们进行深入思考。

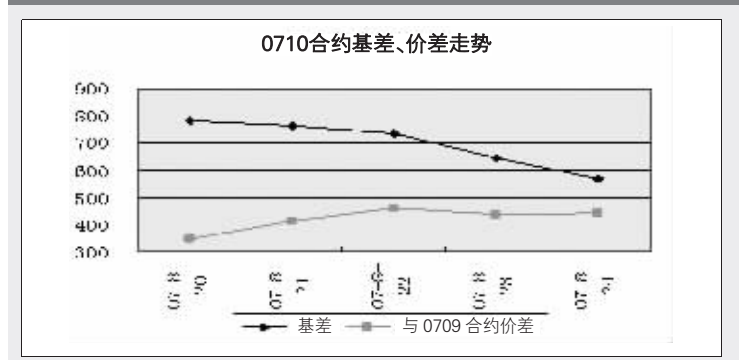
交易机会

期现货套利方面, 0709合约成为最近到期的合约。该合约到上周五仍然有28个交易日, 时间较长; 而从目前200多点的基差水平来看, 仅仅处于历史中游水平, 空间不大而风险不小, 因此不适合进行套利。跨期套利方面, 由于0709、0712和0803三个合约交易的时间都较长, 因此他们之间的相对价差关系已经比较稳定, 没有什么明显的套利机会。唯独0710合约刚刚上市, 可以尝试进行跨期套利。例如在其刚刚上市的时候, 采取多0710空0709的办法。

数据统计

时间	2007-8-24	沪深300指数/50ETF	1295.97
名称	实际价格	理论价格	剩余时间(天)
IF0709	5344.0	5231.1	28
IF0710	5785.0	5244.7	56
名称	成交量	持仓量	建议套利比例
IF0709	20628	29075	1301.89
IF0710	11174	4462	1306.21

基差与价差走势



■投资三人谈

估值压力下的配置策略

1、A股估值困惑

小张老师: 随着市场大幅上涨, A股估值快速上升, A股是否存在估值压力?

陈李: A股确实已经成为亚太乃至全球最贵的股票市场。截至8月10日, 全部A股2007年整体市盈率已经超过36倍, 即使是大型蓝筹股, 也不便宜。沪深300成份股2007年市盈率超过33倍。估值确实存在一定压力。

但业绩的高速增长可以化解一部分估值压力。根据我们的预测, 全部A股2007年中期净利润将同比增长70%, 2007年全年的净利润增速有望达到50%。全球市场上增长最快的市场有理由享受最高的估值水平。更为重要的是, 分析师和投资者还在不断上调盈利预测, 过去的1个月, 我们就把申万300家重点公司的2007年盈利预测上调了6%。强劲增长的宏观经济, 适度的通货膨胀, 积极开展的股权激励和资产注入, 都预示着, 上市公司实际业绩可能继续超出预期。

王维钢: 我们在2007年6月测算出在42个行业中复合增长率超过25%的行业共有35个, 比2006年12月的测算结果17个多了一倍。表明在资产注入实质提升上市公司盈利和内外动力驱动下, 上市公司整体业绩提升是客观存在的事实。不同行业在不同国家和地区所处的产业生命周期阶段有所不同, 不同行业在不同产业生命周期阶段的行业成长能力差异很大, 在美国是夕阳产业的行业有可能在中国是刚进入高成长期的朝阳产业。因此, 我们应根据行业成长能力评价行业估值水平的合理性, 不能机械地比较不同国家和地区同一行业的估值水平差异。

2、估值压力、调控预期是否会导致A股出现深度调整?

小张老师: A股目前面临着一定估值压力, 经济过热的迹象又

引发了宏观调控的预期, 这种情况下市场会出现大幅度的调整吗?
陈李: 市场确实可能出现一定调整。其一, 市场的快速上涨, 估值压力越来越大, 会让市场本身出现一定的调整。其二, 海外市场出现剧烈波动。未来一段时间美股市场将继续受到次级债风波的影响。其三, 随着7月份宏观数据的公布, 经济过热迹象越来越明显, 投资者普遍预期管理层将继续出台调控政策, 紧缩经济, 但调整的幅度估计有限, A股整体牛市趋势并没有改变。一方面, 业绩的大幅增长有助于消化估值压力; 另一方面, 我们强调, 2007年的宏观调控与2004年显著不同。2007年的调控目标依次是: 流动性、物价、外贸顺差和投资, 和2004年为了缓解煤电油运瓶颈而压制投资规模的调整不同, 这一轮调控对投资的缓和态度决定了它对企业盈利的伤害远远不及2004年。

3、股票—资金的供求关系

小张老师: 您如何判断下半年的股票—资金供求关系?

陈李: 9月份以后, 供求关系将再度引发投资者关注。我们估计最迟于9月初, 有关红筹股发行管理办法将出台。之后, A股市场将出现大型的红筹股和H股“海归”高潮。建设银行、中国石油、中国移动陆续发行, 给市场带来一定

供给压力。另外, 10月份将有2850亿元非流通股解禁, 达到历史新高。这些可能对股票市场产生一定冲击。

王维钢: 下半年股票供需结构性失衡的状态有望改善, 大型国企回归A股上市和蓝筹股再融资继续增加蓝筹股供给, 但受限流通股规模猛增、高价公开增发、中小板公司整体高估上市定位等仍不能忽视的负面因素。

4、估值压力下的配置策略

小张老师: 面对估值压力和调控预期, 您将采取怎样的配置策略?

陈李: 我们将人民币升值作为配置的主线条, 辅助的两条配置线索是投资和通货膨胀。人民币升值意味着名义汇率的上升和资源资产价格的膨胀。我们持续看好中国资产和资源, 包括土地、矿产和股权。具体而言, 长期看好地产、拥有物业的零售百货、煤炭、有色、金融。在估值出现变化的过程中, 我们进行相机替代抉择。比如, 在地产估值较高的情况下, 用零售百货替代地产。在投资主题下, 我们看好估值较低的钢铁和设备; 在通货膨胀投资主题下, 我们看好汽车和航空。

王维钢: 依据行业评级确定行业资产配置比例, 我们建议重点配置42个行业中买入评级的设备、金融、钢铁、有色、汽车5个行业。我们将一如既往地锁定预期估值偏低且可持续高速增长的公司作为重点投资目标群, 同时考虑公司治理和流动性因素。2007年下半年影响力最大的投资主题包括: 人民币资产持续升值、股东资产加速证券化、国家自主创新政策催生世界级制造业企业、资源与公共产品价格提升、内外动力驱动业绩释放、奥运和3G等题材刺激现代服务业发展。

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/

活动预告 上海证券报

股民学校 理财大讲堂

上证报股民学校
国泰君安证券九江甘棠路
证券营业部授课点

时间: 9月1日上午9:00开始
授课内容: 证券基础知识(1)
主讲人: 蔡莉
地址: 江西省九江市浔阳区甘棠北路裕华广场A栋7楼会议室
报名热线: 0792-8239800

■新股民必读

证券股票知识 ABC(三)

○中国证券业协会供稿

非交易过户

非交易过户是指符合法律规定和程序的因继承、赠与、财产分割或法院判决等原因而发生的股票、基金、无纸化国债等记名证券的股权(或债权)变更, 受让人需凭法院、公证处等机关出具的文书到登记结算机构或其代理机构申办非交易过户, 并根据受让总数按当天收盘价, 收取规定标准的印花税。

封闭式基金

封闭式基金是指基金发行人在设立基金时, 限定了基金单位的发行总额, 筹足总额后, 基金即宣告成立, 并进行封闭, 在一定时期内不再接受新的投资。基金单位的流通采取在证券交易所上市的办法, 投资者日后买卖基金单位都必须通过证券经纪商, 在二级市场上竞价交易。

股权登记

股权登记是指证券登记机构受发行公司的委托, 将其所有股东持有的股权进行注册登记。股权登记是确定或变更具体股票持有人及其股权的法律行为, 是保障投资者合法权益的重要环节, 也是规范证券发行和证券交易过户的关键所在。

股权(债权)过户

股权(债权)过户是指股权(债券)在投资者之间转移, 从而引起的股权(债权)的登记变更。其一, 现代证券交易的对象大多是记名式证券, 由于没有实物载体, 股东(或债权人)对相应证券的所有权无法凭借实物券来体现, 而是在股东名册(或债权人名册)上对股东(或债权人)的姓名等资料进行登录从而确认其股东(或债权人)身份, 并明确相应权利义务的法律效力; 其二, 在证券交易中, 股东(债权人)的身份会不断发生改变, 权利和义务不断在交易者之间转移, 从而要求能够对已有的股权(债权)登记进行修改。

■小张老师信箱

开放式基金的收益率

小张老师:

想问一下, 如果两个开放式基金它们的购入价格不同, 一个1.1元, 另一个1.5元。但是显示的收益率都相同, 那么应该买哪一个?

小李

小李:

您好!
在作比较之前, 我们先要确认一个问题: 收益率和一定的时间段相联系。也就是说, 两个开放式基金的收益率相同, 是指在过去某一个时间段内它们的收益率相同。如果以过去一年为例, 那么这就表明在过去一年里这两只基金的盈利能力是相同的。

在选购基金时, 首先, 盈利能力是一个重要的参考因素, 尤其是基金的持续盈利能力。建议投资者多关注基金年报、基金经理报告、基金投资组合和基金排名等, 从而客观全面地评价其盈利能力。其次, 还应考虑收益波动率, 通常收益波动率小的基金风险小且稳健, 同时也意味着团队的磨合度高, 投资风格统一, 理念一致, 经营良好。

一般来说, 当您已决定购买某一只基金时, 购入价格当然偏低为好, 即选择一个较好的买点。但是, 通常在比较两个基金时, 购入价格并不作为参考因素。
(实习记者 施璐)