

深入社区 长江证券投资者教育天地宽

本报记者:张勇军 见习记者:马全胜

8月30日,本报股民学校长江证券上海天钥桥路营业部授课点下半年投资者教育方案新鲜出炉,营业部精心策划的“投资理财嘉年华”10场大型投资者教育系列讲座,将于9月中旬开始陆续走进上海徐汇社区。

时间里,营业部深入社区举办了3场投资者教育大型讲座活动。讲座邀请证券公司研究员、基金经理、高级理财师担任主讲老师,分别对各类金融工具的风险与收益特性、投资技巧、交易程序进行层层剖析。此项活动一经推出,便受到了社区居民的好评,每场讲座都有300多人慕名前来,而且,每场讲座结束后,讲座嘉宾都会受到投资者“围攻”,接受投资规划与品种组合等相关咨询。

的基础上,增加投资者教育讲座次数。长江证券上海天钥桥路营业部总经理宋超在采访中告诉记者,“营业部下半年的投资者教育工作仍以徐汇社区为依托,紧跟市场热点和宏观经济前沿,聘请经验丰富的分析师与基金经理担任主讲,将精心策划的10场各类理财讲座送进社区,对居民开展全方位的投资理财教育,帮助居民科学、理性地选择投资门类,树立正确的投资理念”。



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:上海浦东东高南路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

国泰君安证券漕潭环城西路 证券营业部授课点

时间:9月7日 星期五晚上7点 授课内容:股指期货知识 主讲人:陈敏华 地址:江西省鹰潭市交通路24号 报名热线:0701-6255686

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8日 星期六上午9点 授课内容:证券基础知识(2) 主讲人:曾萍 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(四)

中国证券业协会供稿

指定交易

所谓指定交易,是指投资者与某一证券经营机构签订协议后,指定该机构为自己买卖证券的唯一交易点。指定交易(1)有助于防止投资者股票被盗卖;(2)自动领取红利,由证券交易系统直接将现金红利资金记入投资者的账户内;(3)可按月按季度收到证券经营机构提供的对帐服务。

做市商制度

所谓的做市商制度,就是依靠公开、有序、竞争性的报价驱动机制,实行双向叫价。它通过低买高抛的形式,来稳定股票价格。从而保持股市的稳定、有序,不至于出现盲目的追涨杀跌。同时,做市商可以通过在市场上人为地买进卖出股票,活跃人气,带动其他投资者实现价值发现。更重要的是,做市商还可以行使权利,获得交易对象的信息以监控市场的异动。有的放矢,通过高抛低吸的方法,稳定股价,避免出现个别股票大起大落的现象。

转托管

转托管是指在托管券商制度下,投资者也可将其托管股份从一个证券经营机构处转移到另一个证券经营机构处托管。

小张老师信箱

如何交易权证

小张老师: 如何交易权证?

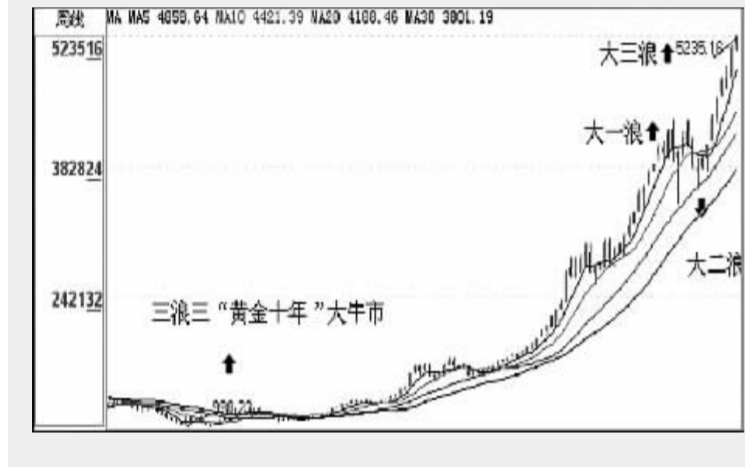
林女士

林女士: 权证的买卖与股票相似,投资者可以通过券商提供的诸如电脑终端、网上交易平台、电话委托等申报渠道,输入其股东账户、权证代码、价格、数量和买卖方向等信息就可以买卖权证。

权证买卖单笔申报数量不超过100万份,申报价格最小变动单位为0.001元人民币。权证买入申报数量为100份的整数倍,也就是说投资者每次申报买入的最少数量应为100份,或100的整数倍。权证卖出申报数量没有限制,对于投资者持有的不到100份的权证如99份权证也可以申报卖出。

华创证券长海路营业部

波浪理论看“黄金十年”



国泰君安 金洪明

如果说K线理论主要用于短线、形态理论主要用于中线,那么波浪理论则主要用于长线趋势的分析。去年11月,在《上海证券报》组织的大型研讨会上,笔者曾提出“黄金十年”的概念,理由主要是:A股市场已经进入牛市。

在经过两年多大一浪、大二浪的完整运行,我们有条件运用波浪理论分析、预测,勾勒出A股市场(III)浪III“黄金十年”大牛市的轮廓:

- ①大一浪:2005年6月998点—2007年6月4335点。
②大二浪:2007年6月4335点—2007年7月3563点。
③大三浪:2007年7月3563点—估计运行3年以上。

机构资金主导,绩优蓝筹轮动,大盘保持震荡向上态势,年内有望突破6000点大关。因为有2008年北京奥运会和2010年上海世博会题材,大三浪行情运行时间估计在3年以上。第三浪上涨幅度按第一浪上涨幅度的

1.618倍测算为5399点,加上3563点起始位置后将达到8962点。根据波浪理论,通常驱动浪的全浪幅度为第1浪的3.236倍,加上998点起始位置后,(III)浪III“黄金十年”大牛市行情有望达到11796点目标位。

一系列政策调控完成了从“散户牛市”到“机构牛市”的结构性调整,盘中指数上摸到5235点,从动态市盈率的角度看,行情运行健康,在业绩成长过程中不断消化泡沫。目前的A股市场属资金推动型市场,基金热销,场外资金通过申购基金源源不断地流入股市,反映了目前市场并不缺资金补充;蓝筹行情不会马上结束,可能会在投资者犹豫之中,继续震荡上行。值得注意的是,基金出现散户化的趋势,个人投资者持有偏股型基金的比例已经超过90%,大量股民转为基金。根据证监会统计显示,截至今年7月底,以基金、券商、保险和QFII等在内的机构持有A股比重已经达到44%,机构投资者对市场的话语权明显提高。最近蓝筹股的持续走强与机构的投资取向有很大关系,

通过加大蓝筹股的运作使得股指不断创新高。风险是涨出来的,世界上没有只涨不跌的股票,持续上涨透支了后续的上升空间,盘中震荡不断加剧,调整在所难免。投资者应做好风险防范,注意观察盘面滞涨反转信号,随时做好中短期调整准备。

可以预见,将有越来越多的优质企业上市,上市公司的盘子将越来越大,上市的节奏将越来越快;亏损股、问题股、绩差股的资产重组和退市节奏将越来越快,重组和退市的数量将越来越多,上市公司的质量将发生脱胎换骨的提升。

波澜壮阔的牛市行情迅速推高了我国国民经济资本化水平,2007年8月已经超过百分之百。这主要是因为中国经济持续增长、人民币连续升值、上市公司业绩不断提升、货币流动性过剩这四大因素的支撑。长牛当道,在趋势向上的情况下,调整应该以强势整理看待,顺应市场、顺应趋势才是强势行情的主导思路。投资者可以理性投资股市,分享牛市成长的成果。

股指期货中高级班——仿真交易周周报

现货市场小幅前进 远期合约上周五看涨

中诚期货供稿

价格运行

8月27日到8月31日,现货市场小幅上扬。由于此前一周国家已经公布了加息的调控措施,而在这一周又在8月29日公布了发行6000亿特别国债的消息,因此政府治理流动性过剩的意图十分明显。但是由于国内市场目前的人气炙手可热,虽然接连发出紧缩性信号,仍然仅仅是在上周三当日促动沪深300指数下跌近80点;而整周来看,市场仍然呈现小幅上扬的态势,政策效果十分微弱。

投资者对于股指期货到期摘牌制度的逐步理解和适应,从而使得近期合约不再有大范围的基差升水。

交易机会

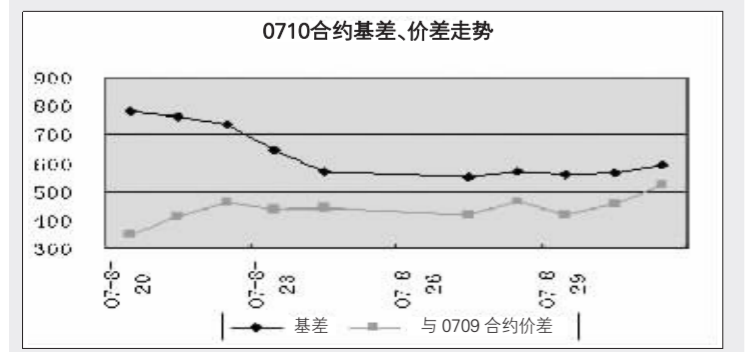
期现套利方面,0709合约到上周五仍然有21个交易日,目前100多点的基差水平较上周有一定幅度的下降;周五基差甚至下降到了不足70点,这在此前的交易中是没有见过的。从这一周的走势来看,股指期货近期合约价格越来越平稳,因此在上周建立期现套利头寸可以在本周获利结清。但实际上,这一周现货走势平稳是基差水平稳步下降的主要原因,因此能够平稳获利是因为风险的降低,而事实上我们是无法对未来的风险进行完美预测的。而正因为这样的原因,这周末的基差水平我们仍然说利润空间不大而风险不小,因此不适合进行套利。

(陈东坡)

数据统计

Table with columns: 时间, 沪深300指数/50ETF, 沪深300指数/50ETF价格, 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. Includes data for IF0709 and IF0710.

基差与价差走势



投资三人谈

汽车产业国际竞争力提高与行业估值

主持人:小张老师 嘉宾:大成创新成长基金经理 王维钢 中信证券汽车行业首席分析师 李春波

小张老师: 市场上关于汽车行业的合理估值存在分歧的看法,你们认为原因何在?

李春波: 当前市场对汽车行业确实存在诸多疑虑,实际上关键在于两个方面的问题,一个是中国汽车行业中长期发展前景和国际竞争力到底如何?中国能否像日本、韩国那样出现改变世界汽车产业竞争格局的公司,从而真正改变中国汽车工业在全球分工中的地位,为证券市场提供最好的中长期投资标的。第二个问题是中短期(未来两三年)的行业景气、盈利能力和未来三年行业的竞争格局,从中发掘结构性的投资机会。

王维钢: 绝对估值水平和国际估值水平比较来看,A股市场和汽车行业都已经不算便宜。但是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,我们应该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。关于汽车行业,很多分析人士因为2004年的行业波动而将其看作周期性行业,也导致了一定程度的市场分歧。

小张老师: 当前汽车行业的国际竞争力如何?中国汽车行业能够在跨国公司的压力下发展起来吗?

李春波: 对于中国汽车行业的分析判断,应该从全球产业分工的角度来看待中国汽车行业,未来五到十年将是中国汽车产业充分利用国内国际两种资源,开拓国内国际两个市场的关键时期。单纯从国内市场的激烈竞争导出对行业发展前景和利润水平的预期显著低估了发展潜力。从中国汽车产品进出口的表现可以看出行业国际竞争力的显

著提升。1991年至2006年期间进口年平均增速18%,而出口平均增速则达到42%。中国汽车行业呈现净出口态势,而且行业贸易顺差快速扩大。中国在商用车(卡车、客车)和模块化定制的大量零部件领域(包括轮胎、玻璃、车轮、散热器等)显示出强大的国际竞争力,轿车出口亦快速增长,未来三到五年将是轿车出口竞争力充分显现的时期。

王维钢: 国家自主创新政策将有效提升以汽车、装备等制造业为代表的出口导向型产业的国际比较优势,催生了一批有潜力成长为世界级制造企业的行业细分龙头。未来5-10年会有更多细分行业中具有全球领导地位的小巨人涌现,我们将义无反顾地支持并分享拥有自主创新能力的先进制造业小巨人持续高速发展。基于广阔的国内市场、显著的劳动力要素优势、相对完善的制造业发展基础,中国汽车产业的国际比较优势和竞争力快速提升。

小张老师: 自主创新和自主品牌已经成为汽车产业的国家政策主要关注点,实际发展状况如何?

李春波: 激烈的市场竞争迫使跨国公司将最新产品和最好技术投放到中国市场,技术外溢和企业的自主创新联合驱动中国汽车整车和零部件行业的技术进步。进入21世纪以来,中国汽车技术水平和国际水平的差距显著缩小。再经过5-10年的发展,中国汽车有望像日本、韩国那样深刻改变世界汽车市场的格局。产业政策依然严格控制行业进入,但对自主品牌的发展将提供大量的资金和政策支持,自主品牌未来技术进步和市场份额将不断提高。

王维钢: 广阔的国内市场为中