

# 上证报——申银万国投资者教育全国行启动

9-10月依次走进成都、北京、西安等十个城市

◎本报记者：张勇军  
见习记者：马全胜

9月的四川成都丹桂飘香，15日，“上海证券报——申银万国证券投资者教育全国行”在这里拉开帷幕，首场大型报告会吸引了400多位投资者。中国证监会四川监管局副局长马建华、申银万国证券董事长丁国荣、上海证券报副总编辑程培松等领导到场，启动“上海证券报——申银万国证券投资者教育全国行”首场活动。

作为积极参与中国证券市场投资文化建设的综合性券商之一，申银万国证券公司2000年成立了投资者教育工作领导小组，近年来制订了《投资者教育工作规划》，并积极与上海证券报社股民学校合作，开展系列投资者教育活动。双方持续3年推出的3·15大型投资者教育活动及专场维权法律服务，已成为一项投资者教育特色活动。

申银万国证券公司董事长丁国荣专程赶到首场活动现场，作公司投资者教育工作的总动员。在会上，他强调，开展投资者教育工作是公司规范化建设的重要组成部分，公司必须确立投资者教育工作的“原动力”，化“要我做”为“我要做”。四川证监局副局长马建华对该项活动给予了高度评价，称赞“开了一个好头”，他希望四川辖区券商经营机构多利用股民学校这个有效载体，联合开展投资者教育活动。

活动双方为首场活动派出了强大的讲师阵容，本报股民学校讲师团首席讲师谢荣兴、申银万国证券研究所首席经济学家杨成长、申银万国证券研究所首席分析师桂浩明等5位嘉宾齐上阵，吸引了不少慕名而来的投资者。5位嘉宾分别围绕宏观形势、风险控制、基

金理财、投资策略等主题作了精彩演讲。

在绿洲大酒店首场活动现场，申银万国证券四川总部送出的500多套《股指期货投资者教育手册》、《证券投资教育手册》等被投资者“一抢而光”。整场报告会从下午一点一直持续到五点多。会后，一位已有十年投资经验的杨先生向股民学校小张老师表达了他的期待，“希望股民学校能在成都多办几场这样高规格、高层次的投资者教育讲座”。

据申银万国证券西部管理总部总经理何沙介绍，今年以来，公司新开户的投资者约占总开户数的三分之一多，相对于老股民来说，他们对市场的了解几乎是零，也缺乏必要的风险意识和防范能力，迫切需要进行基础知识扫盲和补上“风险教育”这一课。申银万国证券西部管理总部下属9家营

业部希望借“上海证券报——申银万国证券投资者教育全国行”首站活动的东风，将更加重视投资者教育工作，切切实实为投资者做点事。申银万国证券公司经纪总部总经理张磊表示，公司投资者教育工作要以营业部为单位做实，并做好定期的反馈与评估。

9月17日，“上海证券报——申银万国证券投资者教育全国行”在成都“花开两朵”，分别在申银万国证券成都槐树街营业部和申银万国证券成都西一环路营业部各举办了一场投资风险与理财知识讲座，共吸引社区500多位投资者前来听课。

据申银万国证券成都槐树街营业部总经理熊焰介绍，营业部一直将投资者教育作为重要的日常工作来抓，几乎每周三下午都有小规模的投资理财讲座推出。此外，营业部分别建了两个QQ群，针对新老投

者的差别进行管理。

9月18日，“上海证券报——申银万国证券投资者教育全国行”第二站走进了四川眉山。据介绍，眉山地区的投资者以散户居多，不少投资者的投资理念还没有从根本上转变过来，听消息、盲目跟风等消极的投资行为屡见不鲜，总体上购买ST股票的投资者比例相对比较高。因此，眉山报告会重点从市场风险的主要来源与市场上升的主要动力两个方面为投资者解析证券市场的运行，重在从观念上和操作思路上为投资者进行悉心的指导。

据悉，“上海证券报——申银万国证券投资者教育全国行”系列活动将于10月、11月，陆续走进西安、北京、宁波、温州、海口、长春、沈阳等城市，为投资者送上投资大餐，让广大投资者充分享受投资者教育的“好”。

## 成都首场报告会精彩观点

谢荣兴：控制风险 快乐投资(谢荣兴：国联安基金督察长、上海证券报股民学校首席讲师)

中国经济连续28年的高速增长培育了一大批优秀的上市公司，股权分置改革解决了上市公司发展的制度性难题，外延性的整体上市、资产注入、以及普遍的巨额的投资收益更使上市公司的资产质量大增。因而，投资者在参与资本市场的过程中，首先要关心上市公司质量。离开上市公司基本面过多地去揣测“政策”的变化、以及原本由经济学家关心的宏观经济数据，是“5·30”带来负面影响。

既要快乐投资、积极参与，又要控制风险、谨慎操作；不要轻易相信原始股，不要轻易相信证券软件和咨询电话；一定要分散投资，把基金作为重要的配置，从而降低风险。对于新入市的投资者，建议先做基民后做股民，在购买基金的时候一定要参考第三方评价，在一定时间的跨度上考查基金的成长性，更要关注最近半年的变化，在逐渐熟悉资

本市场特点的同时享受到投资的乐趣。

杨成长：重点关注五个方面(杨成长：申银万国证券研究所副所长、首席经济学家)

从当前我国证券市场的运行特点和周边市场环境来看，投资者应该关注以下五大宏观方面的风险因素：第一、在本轮全球经济集中增长，发达国家、资源国和贸易加工国经济相互依赖，融为一体。从长周期看，全球资产价格基本上同涨同跌，且股市与房地产价格高度正相关。因而，“美国次级债危机”对美国经济、全球经济和全球资产价格的影响有待进一步观察。第二、今年以来央行已经连续五次加息。如果CPI高位运行的趋势不改，将为央行的持续加息打开空间。持续加息的累计效应将对企业经营、房地产和股票市场产生巨大影响。第三、从今年下半年开始，企业的经营业绩可能会由于工资成本、资源要素价格、环境保护成本和财务成本的增加而持续下降。第四、尽管人民币能够持

续升值，但如果升值的速度完全可控，且中国政府通过不断升息控制住国内资产价格的话，就不会导致外资的大量流入。外资主要是冲着中国资产价格的膨胀而不是每年百分之几的升值流入中国的。第五、目前在香港上市的中资概念企业的净资产和净利润总额超过A股市场。A股与H股市场存在巨大价差。随着美联储的降息和中国的持续加息，以及港股直通车的实行，这两个市场的价差会不断缩小。

桂浩明：上涨的动力与风险并存(桂浩明：申银万国证券市场研究部总监、首席分析师)

证券市场是百姓可以参与投资的一个最直接、最便利的场所，现行的通货膨胀的压力使资产价格持续上涨，人们通过积极参与股市购买资产份额，可以对抗“负利率”与“时间折旧”，带来的现金真实价值降低的风险。因而持续充沛的资金流入成为股市上涨的动力。当然在这同时也积累了大量的风险。目前看来，上市公司业绩明显、对外贸易持续

顺差和温和的通货膨胀构成一段时期股市上涨的动力；而市场的主要风险则来自于股指上涨过快、部分股票价格过高和脱离基本价值过分“炒作”。为此，投资者需要密切关注当市场上涨的动力发生改变的时候，市场有没有继续上涨的空间，在股票的选择上重点关注那些产品价格上涨比较快的公司和有明确资产注入的公司。

曹伟琛：寻找具有安全边界的资产(曹伟琛：申银万国证券研究所高级分析师)

5000点上方，整个市场可能面临震荡，并且存在结构性高估的问题，投资的重心在于寻找安全边际比较高的品种，采取偏重防守的策略。除了绝对估值偏低的部分负溢价权证以外，从资产重估、资产注入预期和高成长的角度寻找相对低估的品种也是上策。资产重估主要从上市公司所拥有的资源方面考虑，重点关注资源富余型企业和会计制度变更对净利润的影响。

朱贊：基金投资的常见误区

### ■投资三人谈

## 钢铁行业：超越周期的成长

主持人：小张老师  
嘉 宾：大成创新成长基金经理 王维钢  
中信证券钢铁行业首席分析师 周希增

小张老师：在现在的这轮蓝筹股行情中，钢铁板块的良好表现引起了人们的极大关注，请问，您如何认识我国钢铁行业现在面临的形势？

王维钢：钢铁行业已经进入景气周期。从需求看，一方面，发达国家的钢铁产品进入了更新周期；另一方面，发展中国家从无到有，需求实现了快速增长；除此之外，科技的进步也创造了许多新的需求。

从供给上看，全球以及国内未来的产量增速将呈现下降趋势，轰轰烈烈的并购重组使得钢铁行业正逐步向寡头垄断竞争格局转变，也使得钢铁寡头更容易通过减产来控制钢铁产品的供应。从定价机制上看，目前钢铁行业的集中度远低于上游的原材料行业和下游的制造业，并购促成的寡头垄断的形成，将有利于钢铁行业提高自身的话语权和定价权，甚至可以通过联合减产保障钢价的稳定。

王维钢：2006年，我国钢铁上市公司全年的行业盈利好于预期，行业供需态势基本良好。随着未来供给增速的降低和需求的强劲增长，将进一步推高国内的钢材价格，提高钢铁行业的整体盈利能力。

全球的钢铁大并购，正逐步提高钢铁行业的集中度，钢铁行业正朝着寡头垄断的方向发展。这些都将提高钢铁行业的竞争力和盈利能力。

小张老师：针对我国钢铁产品的大幅度出口，今年上半年，国家出台了一系列旨在调整钢铁行业出口的政策，这些政策调整是否会对国内钢铁企业的盈利能力产生

不利影响？

周希增：政策调控的多变性确实干扰了投资者的投资预期。但是应该看到，这些政策的具体内容，主要意图是为了表明国家限制低附加值钢材出口的态度。是为了配合国内外淘汰落后产能措施的实施，有利于中国钢铁工业优化结构，进一步提高国际竞争能力。从长期来看，对我国钢铁行业的健康发展和结构升级是有利的。

王维钢：出口退税下调的政策对中国钢铁行业有负面影响，但较为有限。很多品种仍然存在很大的价差，比如线棒材、型材和中厚板，国际和国内的价差大约在200到300美元/吨，巨大的价差推动了中国钢铁出口的高速增长。另外很多区域的钢铁需求是刚性的，以钢坯为例，由于东南亚地区缺乏炼钢能力，造成了对钢坯的刚性需求，06年11月份钢坯加征10%出口关税的结果是中国的钢坯出口价格与螺纹钢出口价格相当。

小张老师：钢铁产品价格的周期波动是影响钢铁企业经营能力的重要因素，您觉得钢铁价格的这种波动对投资者投资钢铁企业股票的表现如何？

周希增：由于供求双方多样化以及受到经济周期的影响，钢铁产品价格波动性较大，但是钢铁行业价格波动不等于钢铁企业利润的波动。价格只是反映企业盈利的一个重要指标，短期波动不改变业绩持续增长的趋势。这就是钢铁行业的盈利增长常常超过投资者预期的根本原因。

王维钢：2007年钢材价格在目前水平上基本维持一个平稳的走势，波动幅度会减小。原因是：第一、全球工业生产至今仍比较健康，至少在年内可以维持一个良好的水平；第二、国内外钢材价格差价仍然存在，中国钢材出口的会在一定程度上减轻产能过剩的程度。钢铁股的投资更多的是基于绝对投资价值的考虑，钢铁股良好的分红收益率和较低的估值体现了良好的绝对投资价值。

小张老师：那么您认为未来钢铁板块中蕴藏的投资机会在哪里？

周希增：未来的钢铁上市企业面临三大机遇：价值重估、业绩上升和购并重组。通过全球钢铁行业的相对估值比较可以看出，国内投资者对国内钢铁行业给予了过多的折价，投资者目前正逐步认识到这个问题。而钢铁行业的购并重组将对钢铁行业的竞争格局产生重要影响，从而平滑行业的周期性和提高行业盈利水平。基于此，我们推荐兼具成长和估值优势的六家企业：宝钢股份、太钢不锈、鞍钢股份、武钢股份、马钢股份、承德钒钛。

王维钢：着眼未来，我们更关注中国钢铁行业的产能更新进程，以曹妃甸、鲅鱼圈乃至将来宝钢湛江项目等代表中国钢铁行业最高技术水准的产业基地的兴建将为中国钢铁行业整体实力的提升带来机遇。以产能更新为契机的行业整合如首钢与唐钢、鞍钢与本钢、宝钢与各地方钢铁公司将有序展开，由此而带来的投资机会是我们不能忽视的。

上海证券理财学校·上海证券学校 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

### 方正证券 台州解放路营业部授课题点

时间：9月29星期六上午9:00-11:30

授课内容：K线分析与投资技巧

主讲人：刘建国

地址：浙江省台州市椒江区解放南路36号

报名热线：0576-88833577

### ■小张老师信箱

## 延迟一天到账是正常现象吗

小张老师：

我于9月12日9点半以后在银行转了6千元到某证券的账户，但是资金却没有到证券公司的账户。之后，我到银行查询说是证券公司没有入账，要人工操作。结果到13日早上钱才入账，请问这种情况是否属于正常现象？

张女士：

这种状况称作单边账，也就是银行或者券商有一端资金已经划出，但是另一端因为线路或者其它原因未能及时到账，需要到当日清算完毕，银行与证券通过核对账目之后才能在次日使资金到达或者返回客户账户上，这种情况属于正常现象。

兴业证券上海金陵东路营业部

### ■投资人语

## 调整期间 重点关注新上市蓝筹股

◎国泰君安 金洪明

从波浪理论来分析，目前行情进入三浪三“黄金十年”的大三浪第2中浪。9月6日5412点开始，到9月12日5025点完成小A浪调整；然后开展小B浪反弹，在大量资金申购建设银行的情况下，盘中再创新高5458点；接下来还会有一波小C浪下跌，估计在黄金分割位4800点附近结束。上证指数在4800-5500点展开箱体震荡整理，箱体整理的时间估计要超过一个月，到“十七”大会结束。建设银行、中海油服、中国神华、中国移动、中国石油排队上市，H股和红筹股回归A股不断加速，“大非”解禁逐步进入高峰期，加上境内个人可投资港股，使得A股市场资金和筹码关系可能会产生不利的转向。随着股指的上涨，风险在积累，应该加强风险控制，谨慎面对整理行情。

从盘面上看，钢铁、煤炭、银行、电力继续保持强势的上涨格局，一批蓝筹股持续创出新高，资产注入和具有实质性重组题材的个股也获得投资者的青睐，市场中存在着相当多的投资机会，吸引外资资金持续的进入。种种迹象表明，主力资金已经云集发行市场，央企海归对目前A股老股的挤出效应值得大家重视，尤其当资金面阶段性紧缩的状态下，挤出效应可能会放大。从资产优化配置的要求来看，如果买不到有实质性资产重组的题材股，那就买有业绩支撑的蓝筹股，尤其应该关注新股蓝筹，关注沪深300样本股。

新股蓝筹是中国股市的脊梁。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，数量将越来越多，上市公司的质量将发生脱胎换骨的提升。我们看中国香港和中国台湾两个地区的股市，并不是在存量股票中一直炒到10000多点的，而是不断有新股的介入，将指数一路带上去的。

9月25日中秋佳节之际，建设银行将在上海证券交易所挂牌上市。按照建行90亿A股的IPO计划，本次募集资金最高将达到580.5亿元，创A股募资历史新高。建行发行不会对A股市场造成冲击。因为，一方面市场资金充裕，完全能够承受；另一方面，从中报各项财务指标来看，建行业绩预期也较为良好。建行选择这个时点回归A股，不仅为股市注入新鲜血液，避免蓝筹股出现泡沫，也将提高我国银行股估值水平。

面对新一轮整理行情，投资人要及时调整心态，改变投资理念，适当控制仓位，逐步调整自己的持股结构，以适应新的市场格局。

