

# 传授经验 提示风险 侧重教育

## 上证报——申银万国投资者教育全国行第三站于西安成功举办

◎本报记者 张勇军

10月12日,上海证券报—申银万国投资者教育全国行第三站走进了古都西安,由申银万国证券西安营业部具体承办的投资者教育报告会于西安宾馆会议厅隆重举行。申银万国证券副总裁杜平、上海证券报股民学校主持人小张老师等专程赴西安参加该站活动。活动得到了当地证券监管部门的大力支持,陕西证券业协会会长康方先生出席并聆听了整场报告会。

活动预先在上证报股民学校版面、当地媒体上广泛预告,吸引了300多位投资者积极参与。三位主讲嘉宾——上海证券报股民学校讲师团特聘讲师刘焜松博士、申银万国证券研究所市场研究部副总监钱启敏、申银万国证券研究所市场分析师王晓亮等各有侧重,从宏观经济形势与证券投资、投资分析方法与技巧、主题投资和价值投资进行了专题讲解。活动的主旨在于提醒投资者“如何做一个明明白白的投资

人”,投资者教育报告会形式和内容令西安投资者耳目一新。

围绕投资者教育主线,西安营业部还为每位到场的投资者分送了“证券风险提示书”,提醒投资者,证券市场不是只涨不跌的市场,也不是包赚不赔的稳定投资,因此提醒投资者“投资股市,买者自负,安全第一”。在会场醒目位置上,营业部还特意制作了一幅“风险提示书”展示板,提醒投资者证券投资五不要:

不要全部身家财产投入股市!  
不要用养老金、看病钱投入股市!

不要用于子女教育资金投入股市!  
不要利用住房抵押贷款或其他借款投入股市!

不要凭市场传言而盲目投资股市!  
整个报告会持续了近两个小时。在现场,三位嘉宾还和投资者进行了半个多小时的互动。

10-11月,上证报—申银万国投资者教育全国行活动还将依次走进宁波、温州、沈阳、长春、南京、北京等地。

上海证券报—申银万国投资者教育全国行  
第三站 走进西安  
主办单位:《上海证券报》社 申银万国证券股份有限公司

举办城市	活动时间	主办单位
第一站 成都	9月15日	上海证券报、申银万国证券
第二站 眉山	9月18日	上海证券报、申银万国证券
第三站 西安	10月12日	上海证券报、申银万国证券
第四站 宁波	10月27日	上海证券报、申银万国证券
第五站 温州	10月28日	上海证券报、申银万国证券
第六站 沈阳	11月3日	上海证券报、申银万国证券
第七站 长春	11月4日	上海证券报、申银万国证券
第八站 南京	11月10日	上海证券报、申银万国证券
第九站 海口	11月17日	上海证券报、申银万国证券
第十站 北京	11月底	上海证券报、申银万国证券

### ■小张老师信箱

#### 基金净值代表什么

小张老师:

我购买了基金,但对一些基金的常识还不太明白,我想问一下,大家常说的“基金资产净值”到底是什么,它是如何计算的?谢谢!

新基民 老王

老王读着:

基金资产净值是由基金资产的总市值扣除其负债后的余额。基金资产的总市值是指基金拥有的所有资产(包括股票、债券、银行存款等其他有价证券)在某一时间点,按照公允价格计算得出的资产总额;而负债就是基金在运作、融资过程中要支付给其他人的各项费用、利息等。

单位基金资产净值,就是指每一基金单位所代表的基金资产净值,计算公式为:单位基金资产净值=(总资产-总负债)/基金单位总数

我们之所以一直强调基金净值“要在某一估值时点上,按照公允价格来计算”,是由于基金所拥有的这些资产的市场价格是在不断变化的,所以基金资产净值也随之不断变化。因此,只有每日对单位基金资产净值重新计算,才能及时地反映出它真实的投资价值。

实习记者 施珺

### ■投资人语

#### 贪婪和恐惧要不得

◎敬文

有人认为,在投资领域投资能赚钱,但贪婪和恐惧者一定会输钱;善于利用市场贪婪和恐惧的人能赚钱,追随市场者一定会输钱;坚持投资理念不变者能赚钱,而左右摇摆者一定会输钱。

著名的投资大师巴菲特就是“能赚钱”的典型,而其能赚钱的原因,也在于其投资理念能够长期坚持,不因市场诱惑而改变。针对近期巴菲特减持中石油,有人批评“巴菲特也看走了眼”,其最“充分”的理由是“越减持,中石油股票越涨。”

巴菲特果真看走眼了吗?巴菲特的投资理念是“投资要有耐心等待,只有等市场先生犯错,股票被严重低估时才买进。”巴菲特言行一致,中石油股价在1.20港元净资产附近时,市场因恐惧而大量抛售中石油股票,有了机会,巴菲特才大量买进。因为股价仍然被低估,巴菲特才一股未卖。巴菲特卖出中石油股票:一是因为如今其纯利(加上每年分红)已经高达10倍而获利了结;二是从国际视野看,中石油H股股票也并不便宜。而巴菲特的投资策略是牛市高潮中退出,越涨越卖出,仍然言行一致。

值得一提的是,巴菲特的“长期投资理念”是有条件的,即所持股票估值处于被低估状态;否则也需要“见好就收”。他留给我们最主要启示或许就在于,留一段上涨的空间给别人赚,千万不要太贪婪;而他备受投资者推崇的另一个原因还在于:“人不入地狱,让予我;人争上天堂,送给你。”不战而屈人之策的投资胸怀。

笔者以为,贪婪和恐惧要不得的原因主要在于,投资者学习巴菲特的操作方法而又缺乏坚持估值标准的耐心等待,缺乏坚定拒绝诱惑而不改变买进、卖出的原则。在投资时,投资理念“三心二意”,左右摇摆。再加上其因追随市场而贪婪,又因追随市场而恐惧,以致失去了“投资原则”。

### ■投资三人谈

## 矿产资源行业有望维持高景气度

主持人:小张老师

嘉宾:中信证券有色行业首席分析师 李道阳  
大成创新成长基金经理 王维钢

小张老师:2003年以来,全球资源型商品价格走势强劲,矿产资源类股票最为引人注目,不知两位对此有何看法?

李道阳:从宏观的视角来看,供求关系长期处于紧张状况是根本原因;一方面,过去5年强劲的全球经济增长,而且是全球性的同步增长,支撑了全球矿业长期繁荣的景气;另一方面,上世纪90年代末,全球性矿产行业的持续低迷大大抑制了行业的投资。这就使得在2003年以来,行业景气度提升的情况下,供应增长难以满足消费的扩张,从而使得行业景气周期大大延长。

王维钢:确实,煤炭、有色金属、铁矿石等资源产品价格已经或正在出现价格提升趋势,相关行业的上市公司也享受到由于资源产品价格上涨带来的盈利增长。其中,许多公司的盈利都处于历史最高水平,国内外相关的矿业类股票也出现了大幅的重估,股市表现非常强劲。例如,自2006年以来,中国矿产资源类上市公司的表现就非常亮丽,整体

涨幅超过了1000%,其中许多股票的涨幅都超过了20倍。在矿产资源价格和行业景气度上涨的趋势中,不容忽视的一个因素就是“中国因素”,最近几年中国经济持续保持了10%以上的高速增长,大量基础设施的建设,对于工业原材料的需求大幅增长。目前中国已经成为全球最主要的基础原材料需求大国,铜、铝等许多原材料消费都是全球第一位。

小张老师:在良好的基本面背景下,行业盈利大幅改善,但摆在投资者面前的一个实实在在的问题是,高景气度能持续多久,还能持续多久?

李道阳:矿产资源行业作为一个传统的周期性行业,行业的高景气度不可能长期持续下去,但现在的核心问题是,还能持续多久。基于目前的判断和预期,景气高点已经出现的看法为时过早。这几年全球资源消费需求最主要的增长点在于以中国为代表的新兴市场需求的持续增长,且这种趋势性的增长空间仍然很大。撇开中国不谈,印度目前的基

础设施仍然存在非常大的缺口,未来对基础原材料的消费需求增长也将会长期保持下去。

王维钢:随着我国经济高速发展并进入重化工时代,矿产品及相关的能源与原材料的需求急剧增加,供需矛盾日趋紧张,供需缺口不断加大。在这种背景下,矿产品类资源价格将持续处于高位,甚至出现上涨的格局,因而,对于拥有资源优势的上市公司来说,企业价值将出现非线性的增长。当然,在长期趋势乐观的预期下,我们也要注意一些周期性因素的冲击。例如,2006年下半年以来,美国经济出现周期性的减缓,对全球矿产品类资源的需求和投资者的心理都造成了比较大的冲击,价格上涨的趋势也有所放缓。因此,在长期乐观预期的背景下,我们也需要关注周期性的大幅调整,并充分利用周期性调整带来的投资机会。

李道阳:建议重点关注我国拥有的优势矿产资源品种。从全球比较角度看,我国具有优势的矿产资源很多,我国的钨矿储量是世界其他国家储量总和的4倍,居世界第一位,其产量也居世界首位;锡矿储量占世界的40%,居世界第一位。通过相关资料证实,我国的优势矿产资源包括十二种,它们是:石墨、铋、钨、钼、钽、铌、磷、重晶石、稀土、锡、菱镁矿、铝。从趋势来看,我觉得行业整体景气度将长期处于高位,这将使得未来的一段时间内,矿产资源行业的市场表现将长期强于整体市场的表现;另外,在高景气度的预期下,产能扩张、行业重组、上市公司资产注入等也将给投资者带来非常好的投资机会。

王维钢:近年来的金属商品的上涨行情让大家看到了矿产资源的价值魅力,全球刮起了一股探矿、采矿热潮。2005年12月,国家发改委公布的《产业结构调整指导目录》,鼓励稀土金属深加

### ■股指期货中级班——仿真交易周周报

## 现货上涨遇阻调整 基差飙升缺乏支撑

◎中诚期货 陈东波

#### 价格运行

10月8日到12日,十一长假之后市场再度出现火爆行情,前四个交易日在金融、地产等权重股的引领下指数继续攀升,沪深300指数较节前收盘上涨近180点;上周五市场行情有较大幅度波动,盘中指数急跌近300点之后,下午又有所回升,收盘前距开盘仅跌40点。有消息称股指期货可能将于11月上市,因此市场普遍认为此番上涨主要受到这一因素的影响,各金融机构抢夺权重股资源,从而促成了这些大盘股的上涨。对于上周五的行情调查显示,60%的投资者不认为股市拐点已经到来,而是6000点之前的正常调整。

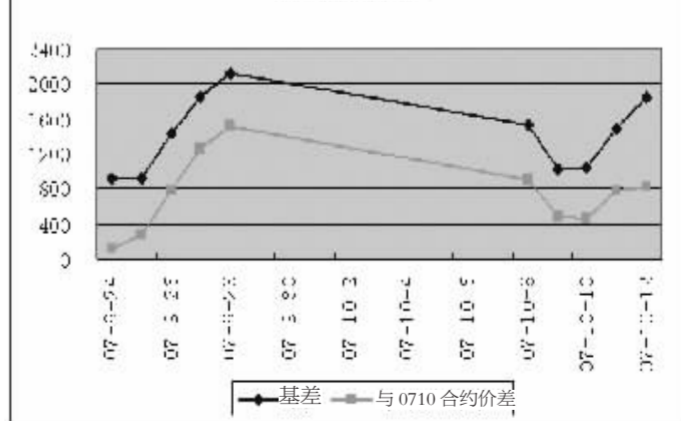
期货市场节后表现差异较大。当月合约0710和最远季月合约803表现接近,都是在沉寂了三天之后开始大涨,而近月合约0711和季月合约0712则走出了“U”型形态。但是几只合约在基差上的表现都比较一致,都是在前两个交易日下跌之后又重新升高,预计是受

到市场大涨的影响,从而继续攀升。另外,0710合约已经临近到期居然都没有出现明显的价格向现货指数点位回归的迹象,始终保持在500点左右的水平;不仅如此,上周五该合约的基差水平居然飙升到1000点以上,凸现投资者的不成熟。

#### 交易机会

0710合约仅剩一周的交易时间,而目前该合约的基差水平基本都在500点以上,而上周五收盘基差水平居然飙升了100点以上,是绝佳的套利机会,几乎每一天都存在套利机会。这种在距离到期日仅仅一周左右却仍然有500点基差的情况,在仿真交易的历史上只出现过一次,就是在0701合约的时候。在仅剩的5个交易日中,即便有基差大幅度上涨的可能,如果投资者将保证金水平保持在20%,基本上都能够应付需要;即使遇到极端情况,即连续五天涨停,上涨水也只是60%,风险仍然可以通过追加保证金控制,而实际上这是绝无可能的。

0711合约基差走势



数据统计

时间	2007-10-12	沪深300指数/50ETF	1287.24		
		沪深300指数	5737.22		
		50ETF价格	4.457		
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
IF0711	7586.0	5755.8	35	1848.78	1755.48
IF0710	6765.0	5740.9	7	1027.78	863.16
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
IF0711	143403	13480	1308.17	有	1830.2
IF0710	96417	28671	1324.17	有	118.7

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/

活动预告 上海证券报

## 股民学校 理财大讲堂

### 上海证券报—申银万国投资者教育全国行

#### 第四站 走进宁波

时间:2007年10月27日(周六)下午

地点:宁波影都

会场地址:宁波战船街1号

联系电话:

宁波大梁街证券营业部 0574-87315586

宁波中山东路证券营业部 0574-87711284

主办单位:

宁波证券期货业协会、上海证券报、申银万国证券股份有限公司

### 上海证券报—申银万国投资者教育全国行

#### 第五站 走进温州

时间:2007年10月28日(周日)下午

地点:东南剧院

会场地址:温州市车站大道东南剧院

联系电话:

温州人民路证券营业部 0577-88250792

### 徐汇区第二届学习节 投资理财日系列活动

活动内容

1. 证券、银行、基金、期货等金融机构专家联合为居民提供现场金融咨询服务。

2. “徐汇社区大讲堂”投资理财讲座及“社区学院杯”基金知识竞赛活动颁奖典礼。

讲座内容:

长信基金——选择基金策略

长江证券——现阶段证券市场

时间:10月23日 13:00-16:00

地点:徐汇区社区学院大木桥路434号(近茶陵路口)

主办:徐汇区社区学院、长江证券、长信基金

媒体支持:上海证券报

预约电话:

社区学院:021-64035996 周老师

长江证券:021-64389918 李先生

### ■投资交流

## 如何理性看待 权重股投资前景

◎金洪明

上世纪90年代沪深股市开创初期,上市公司规模普遍较小;随着股权分置改革的妥善解决,一轮大牛市正在中国市场兴起,沪深股市就像一艘远洋巨轮正式扬帆远航。

中国经济持续增长,人民币稳步升值,上市公司业绩高速增长等一系列因素,将这轮牛市不断推向高潮。目前的中国股市,指数频频创新高,规模不断扩大,沪深股市总市值已经超过27万亿元,在全球资本市场上,也已经成为一个颇具重量级的市场了。

如今,市场格局变了,投资者的结构变了,盘子大小不再成为中国股民选股买进的重要因素;相反,业绩、成长性、资产注入、整体上市成为投资者选股的首要考虑。工商银行、中国石化、中国人寿、中国神华、建设银行、中国银行、中国平安、招商银行、中国铝业、交通银行,这十大权重股占沪市总市值的比例超过42%。也就是说,这10只股票的走势对上证指数的涨跌将产生极大影响。

上证指数逼近6000点,权重股行情走得稳健扎实,正在开创中国股市做大做强新格局,新一轮牛市主升浪刚刚开始。目前,沪市银行股市值太大,约占总市值的40%,随着中石油等能源类上市公司的回归,股市有望由当前的银行股“一家独大”的格局,转变为银行股与能源股各领风骚的局面,市场结构趋于合理。

下一步的中国移动、中国电信回归,将使市场结构进一步改善。沪深300成分指数将逐步取代沪深两市综合指数,中国股市将进入权重股新时代。股指期货的即将推出,中国股市将有涨有跌都能赚钱,有进有出质量不断提升,市场发展的步伐逐步稳健而成熟。