系统教授新知识 重点培训新股民

本报股民学校安信证券北京阜成路营业部授课点纪实

⊙本报记者 张勇军
见习记者 敖然

上周六上午一大早，家住北京市海淀区的耿先生就赶到阜成路上的永兴花园饭店，因为那里有一场精彩的投资理财“大餐”等着他，而烹制“大餐”的正是本报股民学校安信证券北京阜成路营业部授课点。

2007年2月耿先生看到股市行情火爆，周围不少朋友都在股市里掘到了金，于是也匆匆加入了股民的行列。但入市以后才发现证券市场里有很多知识都不了解，也不知道从何学起。8月份，他收到了所在的安信证券北京阜成路营业部发来的短信，说有针对新股民开办的股民学校初级培训班，于是便报名参加。“现在，我虽然还是一个新股民，但已经不是个对证券知识一无所知的新股民了，在这里我学习到了很多全新的知识。”耿先生开心地告诉记者。

在安信证券北京阜成路营业部授课点股民学校课堂里，有很多投资者都与耿先生有着相似的经历，他们赶着这波牛市的行情进入股市，没有太多证券知识的准备，未经历过熊市的历练，风险意识也相对薄弱。营业部授课点清楚地认识到了新股民们的特点和需求，于是便开展了有针对性的股民学校讲座。“看到那些缺乏证券基础知识、风险防范意识比较薄弱的新股民很为他们担心，觉得非常有必要开展这样的投资者教育活动，通过股民学校这样一种非常好的投资者教育形式对投资者进行系统化的培训，不少新股民很快就入门了。”安信证券北京阜成路营业部总经理葛峰颇有感触地说。

营业部通过对股民开户时间检索找到新股民，再以短信的形式通知他们培训的具体内容，很多选择场外交易的投资者接到短信后都很愿意来现场参加活动。

每周三和周六，营业部授课点都会举办股民学校投资理财知识培训，培训的内容包括证券基础知识、技术分析、基金投资知识等等，这些有系统性的讲座受到新股民的一致好评，几乎每场讲座都会吸引六七十名投资者参加，不少投资者场场不落，一直坚持了下来。经过一段时间培训，新股民们已经掌握了不少投资理财的基础知识，并且培养出了这方面的兴趣爱好，有不少投资者还要求营业部开设中级班，希望进一步深入地学习下去。

一些入市多年的老股民，看到理财讲座的内容丰富、形式多样也主动地加入进来。那些紧扣市场热点的新知识，如权证、股指期货等，受到了老股民们的欢迎。

接下来，营业部还计划邀请更多投资机构的专家来为投资者进一步讲授深入的专业知识，让更多的投资者明明白白投资。

■股民学校专题视频讲座

公司债券对资本市场的影响

主持人：
上海证券报 敖然
授课嘉宾：
上海证券交易所债券基金部 冯博

主持人：2007年10月12日，中国第一只公司债券——长江电力债正式发行了，作为这一事件的重要参与者之一、，您认为这对债券市场乃至整个资本市场具有怎样的意义？

嘉宾：公司债市场的建立对于中国的债券市场和资本市场发展具有里程碑式重要意义。公司债是中国债券市场的第一只信用产品，在此之前的债券都是以国家信誉包括准国家信誉为基础的。对于资本市场而言，我国资本市场的隐含意义是股票市场，而10月12日长电债发行实质上是意味着我国资本市场的第二大现货市场即公司债市场的展开。债券市场与资本市场的发展实际上是直接融资的一种发展，对银行业同样产生了极大的影响，所以，可以说公司债市场的建立对中国经济的影响是全方位的。

主持人：那公司债对于我国资本市场将产生哪些具体影响？

嘉宾：具体来看，主要可以从以下几个方面进行分析：首先是对于发债人，目前主要对上市公司来说，获得了一种新的融资手段。上市公司的融资手段主要是股权融资和贷款，除此之外尚无大范围的第三种选择。公司债的出现为其提供了第三种选择，并且很可能是更好的选择。它使上市公司作为发行商得以进行直接融资。对于投资者来说，则是直接提供了一个新的投资品种。最后是对于一些相关机构，如会计师事务所、评级机构等，则为其带来了新的发展机遇。对于其他方面的直接影响也会逐渐显现。

主持人：公司债券试点从上市公司开始，这样做是出于什么考虑？

嘉宾：我个人认为这主要出于三个方面的考虑。第一，公司债不同于国家信用的无风险产品，它首先是一个信用产品，所以必须选择较高的起点，而上市公司代表了中国企业相对优秀的部分。第二，上市公司的信息披露机制非常规范、透明，便于投资者的判断。第三，股票市场多年的发展形成的历史积淀有助于投资者对公司债的认识和理解。

主持人：目前，公司债市场在发展中主要存在哪些困难？

嘉宾：公司债市场的起步非常重要，但同时的确面临着不少的困难。首先是对于公司债信用风险的判断，大部分投资者目前还无法从利率的角度来对上市公司进行把握，而我国评级机构目前的成长情况和对其的需求还存在一定的差距，国际评级机构的会计制度和我国的又存在距离，导致其进入困难。虽然监管部门已考虑着手解决，但目前过渡期仍是面临的一大困难。其次是投资人队伍的建设，目前银行业尚未进入，而保险业也有相关的限制约束。短期来看，由于资金充裕公司债发行将不会出现大的问题，但从长期发展考虑，这是必须解决的两个主要问题。

本专题视频详见中国证券网●股民学校频道(http://school.cnstock.com)

■小张老师信箱

阅读季报时的几个常见问题

什么是合并利润表

小张老师：

根据规定季报披露中需要披露简要的合并利润表。什么是合并利润表？它和利润表有什么区别？

游客3470

游客3470：

利润表是反映企业在一定时期生产经营成果的会计报表。利润表把一定期间的营业收入与其同一会计期间相关的营业费用进行配比，以计算出企业一定时期的净利润（或净亏损）。合并会计报表又称合并财务报表。它是以母公司和子公司组成的企业集团为一会计主体，以母公司和子公司单独编制的个别会计报表为基础，由母公司编制的综合反映企业集团财务状况、经营成果及现金流量的会计报表。

国都证券长春自由大路营业部

财务报表附注要披露哪些内容

小张老师：

季报的财务报表附注部分都需要披露哪些内容？

读者 小吴

小吴：

在财务报表附注部分，一般需要披露如下内容：

第一、与前一定期报告相比，会计政策、会计估计以及财务报表合并范围的重大变化及影响数。

第二、季度财务报告采用的会计政策（主要指对不均匀发生费用的确认、计量等）与年度财务报告的重大差异及影响数。

第三、应纳入财务报表合并范围而未予合并的子公司名称及未合并原因。

小张老师

市净率等指标如何计算

小张老师：

我在阅读季报时看到每股收益、净资产收益率、市盈率和市净率这些指标，请问应如何计算？

游客97762

游客97762：

“每股收益”，是指每一股普通股所摊到的公司收益。计算公式为：每股收益=当期净利润/期末的股份总数。

“净资产收益率”这个指标的计算公式是：净资产收益率=净利润/净资产的平均余额×100%。

“市盈率”是指某种股票每股市价与每股盈利的比率，有动态和静态之分，具体公式为：动态市盈率=股票市价/未来期限的预期利润。

静态市盈率=股票市价/上一期利润。

“市净率”是指市价与每股净资产之间的比值。公式为：市净率=股票市价/每股净资产。

本报实习记者 孙云柯

更多精彩问题详见中国证券网●股民学校频道(http://school.cnstock.com)

■投资三人谈

新业务开启证券行业新空间

主持人：小张老师
嘉 宾：国泰君安证券行业高级分析师 梁 静
大成创新成长基金经理 王维钢

小张老师：今年以来，券商板块受到投资者的广泛关注，那么，证券行业的驱动因素来自哪里？我们又该如何看待证券行业的周期性呢？

梁静：境内外证券行业的发展经验表明，宏观经济、证券市场以及行业管制是驱动行业发展的三大关键变量。目前看来，我国证券市场仍然处于起步阶段，融资结构由间接融资向直接融资转变刚刚开始、国民经济资本化的进程也远没有结束。

王维钢：尽管行业基数的快速膨胀使得行业成长的斜率可能放缓，但在我国宏观经济持续发展、市场快速成长和持续繁荣、行业管制政策日趋宽松等因素的推动下，证券行业仍将保持持续快速地增长态势，成长特性也将超越周期性成为未来若干年内我国证券行业的主要特征。

小张老师：在成长性或将成为我国证券行业主要特征的背景下，创新业务对这一行业有什么样的影响？

梁静：创新业务已成为境外券商产业升级和盈利增长的主导力量。特别是在美国，资产管理、融资融券、并购等创新业务的规模甚至已经超过了传统业务，并且它们与传统的经纪业务和承销业务共同构成了目前证券行业的盈利模式。在我国，创新也将成为证券业持续快速发展的主要推动力。

王维钢：我们预期，今年年末到明年年初，以直接投资、融资融券、股指期货、备兑权证等为代表的创新业务将陆续推出，这些创新业务不仅将有效拓宽业务范围、带来增量业务收入，而且将有效拓宽传统业务的边界，优化传统业务盈利模式，为传统业务带来持续的增量收入，尤其是融资融券、股指期货推出后将有可能继续推动经纪业务交易额的爆发式增长。我们粗略地估计，创新业务2008年对总营业务收入的贡献将至少在20%以上。

小张老师：那么我们又该如何看待券商的上市与融资热潮呢？

梁静：对市场而言，最重要的意义在于券商板块在市场中的地位迅速崛起。我们测算，如果2008年净资本排名前10名的券商全部上市的话，那么上市券商的市值将超过2万亿元，较目前的市值增长2.6倍，占目前A股总市值的7.4%。在证券公司迅速“证券化”的过程中，领先券商的战略地位也将凸现出来。

王维钢：对证券行业和券商自身而言，上市无疑是业绩和规模提升的加速器。作为资本密集型企业，上市将有利于证券公司快速提升净资本、进而获得更多的业务准入资格以及做大业务规模、最终带来业绩的快速提升，从而形成资本扩张驱动业绩增长的良性循环，这也将有利于整个行业的快速持续增长。

小张老师：对于广大投资者而言，参股券商上市公司的投资机会该如何把握？

梁静：参股券商的上市公司比较多，但良莠不齐。我们认为，应该从上市公司主业的盈利能力、参股券商的质地、每股券商含量的多少以及券商的上市进度等多个方面综合判断此类上市公司是否具备投资价值。

王维钢：我们认为投资者应更多的关注那些主营业务增长潜力较大、所参股券商的实力较强、参股比例较高且上市进程比较快的上市公司。

■股指期货中级班——仿真交易周周教

现货先扬后抑 期货整体看空

⊙中诚期货 陈东坡

价格运行

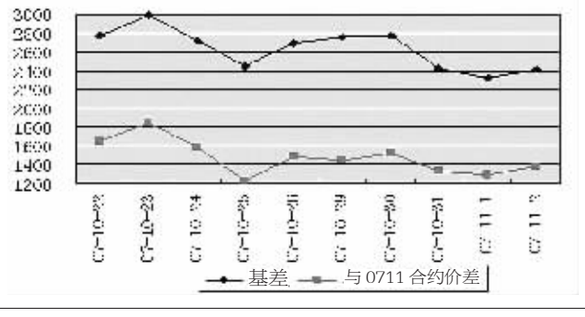
10月29日至11月2日，现货市场先扬后抑，上周五收盘略高于之前一周。这一周中有中石油IPO、成品油调价、美联储降息等。从整体上看，对市场的影响有限；大盘股扩容对于市场有一定的抑制作用，形成投资者对于后市持续受到政策打压的预期，但是造成市场先扬后抑的主要因素，我们始终认为仍然是股指期货的即将到来。

期货市场对于后市的看法较现货市场悲观，所有合约都呈现下跌趋势。但是目前看期货市场的行情，仍然是谨慎的悲观，因为各合约的基差水平虽然有所回落，但幅度不大，似乎随时为后市继续看涨预留空间。以711合约为例，之前一周基差平均水平在1160点以上，而刚刚结束的一周则仅仅在1150之下。

交易机会

期现套利方面，711合约上周五之后已经仅剩14日，进入可以套利操作的时间区间。由于目前基差水平在1000点之上，因此后市最有可能出现两种走势：第一，之后的一周中基差开始缩小，有可能缩小至七八百点，套利空间逐步缩小，但留给最后一周的利润空间仍然可观；第二，基差继续保持在一千点以上，留给最后的一周巨大的套利利润空间。在这种情况下，如果有足够的资金量，建议投资者在上周就建立套利头寸，避免利润流失。跨期套利方面，虽然周中仍然没有出现价差的大幅度回落，但是至少也出现了小幅回落且没有任何扩大的迹象。鉴于711合约距离到期越来越近，仍然建议采用空711多远期的方式。

0712合约基差、价差走势



数据统计

时间	2007-11-2		沪深300指数/50ETF	沪深300指数	1269.52 / 5472.91
				50ETF价格	4.311
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	6505.2	5480.0	14	1032.29	1057.89
IF0712	7881.0	5497.8	49	2408.09	2403.93
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	132716	37011	1263.58	有	1025.2
IF0712	145227	39985	1270.49	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)
◎在线提问：http://school.cnstock.com/

股民学校频道

全面改版上线

为您提供：在线知识检索、热门专题讲解、小张老师24小时提问专区、最新活动快报
更多贴心服务，尽在
http://school.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-申银万国证券投资者教育全国行

第八站 走进南京

时间：2007年11月10日(周六)
下午1:00-5:00
地点：南京市河海会堂
地址：南京市西康路1号
联系电话：南京华侨路证券营业部
025-84763788、84763775
南京山西路证券营业部
025-86639653

■新股民必读

证券股票知识ABC(八)

⊙中国证券业协会供稿

回购收益率

回购收益率是指在债券回购交易中对于以券融资方面而言代表其固定的融资成本，对于以资融券方面而言是其固定的收益。

回购标准品种

回购标准品种是指不分券种、只分回购期限、统一按面值计算持券量的标准化债券回购交易品种。

回购交易单位

回购交易单位是指证券交易所对回购交易双方参与回购交易委托“买卖”的最低数量规定。

■投资人语

放弃九十九个机会

⊙张书怀

常听人说，股市的机会要是都能抓住该多好。确实股市的机会是非常多的，可以说是天天有机会。你看股市天天有涨停的股票，如果每天抓住一个，每天资金就增加10%，一年下来可就了不得了。但天天涨停的股票只能遇，不能抓，除了过去坐庄的庄家有预谋，谁也不知道明天哪个股票会涨停。从笔者多年的实践来看，股市的机会虽多，但属于自己的机会是很少的。必须放弃九十九个机会，牢牢地抓住属于自己的机会。

这样说吧，有人善于抓住价值被低估的股票，非价值被低估的股票不买，买了之后就耐心地等待价值回归。巴菲特是这方面的代表，他2001年4月以1.6港元买入中石油，今年9月25日以12.8港元卖出，加上分红6年多的时间他赚了1000%。

有人对基金熟悉，在基金里找机会。今年发行瑞福分级基金，优先部分的回报是一年银行利息再加三个百分点，多赚了的归进取部分。这等于进取部分以每年6%左右的利率向优先部分借贷。在这牛市背景下，股票基金一年岂止赚6%。所以有的人看准了这个机会，倾囊申购瑞福进取基金，结果一上市就赚了50%。

有人看准了大盘蓝筹股已成了我国股市的主导力量，受到基金等机构投资者的青睐，就早早地持有大盘蓝筹股并风吹浪打不动摇地持有。结果大盘蓝筹股一涨再涨，成为这波牛市的明星板块。以中石化为例，股改时每股才5元钱，现在都25元了，赚400%。

还有的人精熟于一两只个股，对这些股的底和顶有较准确的把握，低了进，高了抛，来回地赚钱.....

如果你不在某个方面深钻细研，不形成自己的慧眼，股市的机会再多也不属于你。根据自己的情况深入研究股市的某个方面，形成自己的特长，只抓属于自己的机会，这是每个投资者应该做到的。

本版投资建议纯属个人观点，仅供参考，文责自负。读者据此入市，风险自担。本版作者声明：在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系