

# 市场震荡股民间问计 中原证券适时献策

## 上海投资者迎来又一场新年投资策略报告会

◎本报记者 敖然

继兴业证券、国都证券、华泰证券新年投资策略报告会之后,1月30日上海证券报再次联合中原证券上海大连西路营业部举办了“2008年A股市场投资策略报告会”。报告会会场设在中原证券上海大连西路营业部一楼大厅,多位业内资深人士出席报告会并作了精彩演讲,吸引了大量投资者顶着严寒前来参加。

针对“去年底以来A股市场的这轮调整何时结束”、“2008年中国股市是牛市还是熊市”、“今年市场的主要投资机会在哪里”等普遍受到投资者关注的问题,与会嘉宾纷纷发表了自己的看法,虽然在个别问题上持有不同观点,但对大势的判断是趋同的。

专家们普遍认为,由于受到欧美经济尤其是美国经济增速放缓,国内宏观调控政策的累积效应逐渐显现,突发的自然灾害等等多方面因素的影响,今年国内经济增长速度会有所放缓,上市公司盈利增速将由2007年的60%左右下滑到2008年的40%左右,但仍处在一个高增长态势中,依然支撑A股的牛市格局,但会由全面牛市演变为结构性牛市。

专家们还分析说:2008年指数大幅上涨空间不大,沪深300指数合理波动区将在4180到6000点之间,预期PE为27到40倍左右,对应于上海综合指数4366到6200点、深圳成份指数14038到22201点的区间。在行业选择方面,重点关注由消费升级带动的消费服务行业的增长,包括受益于制度改革和健康消费高增长

的医药行业、啤酒及肉制品加工业、整理复苏向上的电子元器件行业、循环经济中的风能与水电业、受益于高油价的煤化工行业以及金融业中的证券行业等。同时也认为,二季度将成为行情分水岭,随着下半年大解禁禁高潮的来临,市场将面对一次大考。建议重仓参与上半年行情,减仓应对随后出现的调整,根据市场热点变化合理配置资产和选择行业,可降低长期投资比重,通过多波段组合投资变化来取得超越市场的投资收益。

作为上海证券报股民学校授课点,中原证券上海大连西路营业部计划推出“2008年投资者交流活动”,此次投资策略报告会也是其中一部分,接下来营业部授课点还将陆续推出一系列相关活动。



图为投资者见面会现场

## 参与基金定投 注意四个方面

◎民族证券 李媛

基金定投可以说是最适合普通人的一种家庭和个人理财方式,因为通过对一只或几只基金定期定额投资,能够实现“积少成多”,还可以利用时间复利的效应实现更大收益。但是基金定投的投资方式较特殊,策略选择上也应与投资一般开放式基金有所区别,针对基金定投的特点,投资者在介入该品种时应注意以下四个方面。

首先,基金定投也是一种基金产品,投资者仍要遵循长期持有的投资理念,因为基金定投的优势就是在不断的分批投资中均衡成本,从而平滑时间波动。特别是在一个震荡的市场里面,定期定额的投资方式尽管可能发生初期的亏损,但如果继续坚持买入相同基金,则能够有效降低整体投资成本,一旦市场好转,则可以轻易摆脱亏损并获得诱人的收益。因此,投资者一旦选定了投资标的,就不必过于在意基金定投时期的涨跌,通常来说,传统的基金定投投资建议通常是以5年、10年、15年来设定投资组合。

第二,选择怎样的定投产品取决于投资者的投资目的和风险承受能力。如果投资者是为了准备5年之后给子女的留学费用,那么这笔资金具有投资时间较长、资金保本要求比较高的特点,那么这类投资者适宜选择那些相对稳健的基金作为定投标的,如嘉实稳健基金等大盘价值型基金。而另一方面,对于处于中壮年时期的投资者,如果想要介入定投产品作为15年左右的长期家庭理财以及养老基金,那么这笔资金则具有投资周期超长的特点,这时我们建议投资者不妨选择一些波动性较大但收益率高的成长型基金产品,因为从长期来看,波动性较大产品的收益率也往往要高于波动较小的基金,而处于中壮年的投资者一般具备较强经济实力和稳定的收入,风险承受能力也较强,因此,投资该类基金作为定投产品也是不错的选择。

第三,由于基金定投是长期分批投资,投资者在选择每月的投资额度时时要结合自己的能力量力而为,先要对自己未来一段时间内的收入水平有一定预期,再根据个人情况确定一个适宜的水平,以免出现压力过大的情况,当然,如果未来收入水平提高,不妨适当加大每月投资力度。

第四,前面强调了投资基金定投产品的长期性,而正是由于这种长期性,投资者可以根据宏观经济周期的变化来选择开始定投和赎回的时机。当整体经济的景气度开始复苏,市场中的流动性开始变得充裕,由于某些原因使得市场价值被低估时,是介入基金定投的最好时机;而当一个经济周期即将进入衰退期,市场的估值水平过高、泡沫过盛的时候,则可以考虑先赎回部分资金,等待下一次上涨趋势形成再做投资。当然,只要投资者对未来市场的趋势有信心,就可以介入基金定投产品的投资。

综上所述,基金定投对个人投资者来说是一种简便而稳健的投资方式,我们建议当个人投资者有了一个中长期消费或理财计划时,不妨选择基金定投作为理财手段,以期在较长经济周期内赢得稳定收益。

# 关注五个低风险高收益投资机会

◎东吴证券研究所 江帆

股票投资是需要一定专业知识和投资技巧的,我们通过长期研究整理后发现,A股市场仍有取得低风险高收益的机会。大股东或高管增持、大宗交易、股权激励、非公开增发和可分离式转债就是在特定条件下风险较小但收益颇高的定式模块,通过2006年和2007年市场的检验,具备一定实战价值,值得重点关注。

## 大股东或高管增持

通常在一些上市公司公告中,我们往往能看到“某某公司大股东股改承诺以不低于某一价格增持该公司股票”或“看好公司发展前景,某某公司高管积极增持”这就是大股东或公司高管增持的概念。大股东或高管增持的动因主要有三个:其一持续看好公司的发展前景愿与公司共成长;其二是作为反收购策略,面对可能出现的恶意并购风险,一些上市公司大股东纷纷采取积极的应对措施,通过增持股份加大持股比例来达到控股或相对控股地位;其三是为了巩固控制地位,在之前的股权分置改革中,一些上市公司的大股东由于在此次全流通改革中支付了大量的流通对价,从而使控制权被稀释,为了巩固其在董事会中的地位并提升话语权,大股东便选择增持公司股票。

以宝钢股份为例,2006年1月6日公司公告披露,控股股东宝钢集团承诺的两轮共计40亿元的增持公司社会公众股的计划已经全部实施完毕。虽然在随后的很长时间内,宝钢股份的股价始终维持在大股东4.1元的增持成本价附近,但随着权证行权结束,股价开始了大涨之旅,至2007年10月最高的22.12元。

## ■投资三人谈

# 农产品行业:关注价格上涨与业绩增长

主持人:小张老师

嘉宾:大成创新成长基金经理 申银万国研究所农业首席分析师

王维钢

赵金

小张老师:最近农业板块受到了市场的热烈追捧,农业股普遍出现抢眼。全球农产品价格上涨是否属于阶段性波动?是否具有持续性?

赵金厚:农业股受到投资者的关注,主要是基于国际、国内农产品价格上涨、相关上市公司将受益的投资逻辑。事实上,2007年国际农产品价格已经有了很大涨幅:美国小麦现货价格上涨了105%,大豆现货价格上涨了71%。影响全球农产品价格波动有两个关键因素:全球粮食库存处于低位和美国燃料乙醇玉米消耗需求持续增加。由于近年来全球谷物产量连续“产不足需”,库存持续减少。据USDA最近估计,2007/2008年度全球谷物库存量仅有3.09亿吨,库存比14.7%,储备天数仅有54天。

王维钢:我们知道,投资者对农业板块的关注,主要是基于对全球农

涨幅439.51%。由此可见,大股东或高管的增持行为是对股价最大的支撑,每一次股价下跌至增持价附近都是低风险买入良机。

## 大宗交易

大宗交易是指达到规定的最低限的证券单笔买卖申报,买卖双方达成一致后深交所确认成交的证券交易。具体来看,A股单笔交易数量不低于30万股,或者交易金额不低于300万元人民币;B股单笔交易数量不低于5万股,或者交易金额不低于30万港币;基金单笔交易数量不低于300万份,或者交易金额不低于300万元人民币。随着机构投资者规模迅速扩大以及股指期货化的即将推出,市场已进入机构博弈阶段,因此研究主力机构动向往往能起到事半功倍的效果。据统计,2007年下半年以来,共有11家公司有大宗交易记录,这些公司随后均走出了强劲走势,大部分涨幅远远高于同期大盘的涨幅。像中国远洋、广东明珠和中信证券自大宗交易日至最高价分别上涨237.15%、122.77%和121.23%,成为名副其实的大牛股。由此可见,通过主力的大宗交易行为可以发现大牛股的蛛丝马迹。

## 股权激励

在中国证监会2006年1月4日发布《上市公司股权激励管理办法(试行)》后,不少公司借股改东风先后推出股权激励计划,随后国务院、国资委和财政部,又联合签发了《国有上市公司(境内)实施股权激励试行办法》,对国内上市公司实施股权激励提出了更具体的条件。至此,长期处于探索阶段的股权激励正式走上历史舞台。因此,对于

投资者来说及时把握股权激励模块的投资机会是2008年获得低风险高收益的关键。所谓股权激励是一种通过经营者获得公司股权形式给予企业经营者一定的经济权利,使他们能够以股东的身份参与企业决策、分享利润、承担风险,从而勤勉尽责地为公司的长期发展服务。实施股权激励,可以将上市公司的长远利益与经营者利益统一起来,有利于提高上市公司的经营效率和质量,增强公司凝聚力和市场竞争能力。

以金发科技为例,2006年7月13日公告:“拟授予激励对象3185万份股票期权,每份期权拥有在授权日起三年内可行权日以13.15元和行权条件购买一股公司股票权利。行权条件为本年度净利润增长率较上年达到20%,行权前一年度扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率不低于18%。公司股票期权激励计划的授权日为2006年9月1日。”由此股价从2006年9月4日复牌后进入持续上涨之旅,至2007年3月最高达71元,涨幅297.75%。由此可见,拥有股权激励计划的公司往往使管理层有了奋斗的目标,使股价拥有持续上涨的动力。

## 非公开增发

自2006年5月再融资开闸以来,上市公司再融资的公告络绎不绝,其中非公开增发、公开增发、可分离式可转债等成为最主要的融资方式。根据研究,非公开增发由于参与者均为机构投资者,因此拥有此类概念的上市公司最值得投资者关注。据统计资料显示,从2006年以来已有超过百家上市公司实施了非公开增发,像目前两市最高价的中国船舶通过两次非公开增发收购集团优质资产后业绩出现大幅飙升,

每股收益由2006年第三季度的0.551元/股提升到2007年第三季度的4.41元/股,由此导致股价突破200元大关,创下300元/股的中国股市最高股价记录。由于能够实施非公开增发的通常都是好公司,股价跌破非公开增发价便是提供了低风险的投资机会,若在未实施定向增发前,股价已跌破了预计的非公开增发价则意味着短期机会更大。

## 可分离式转债

可分离交易可转债的全称是“认股权和债券分离交易的可转换公司债券”,它是债券和股票的混合融资品种。分离交易可转债由两大部分组成,一是可转换债券,二是股票权证。这是一种“买债券送权证”的创新品种,是债券和股票的混合型产品,在当前市场中属于典型的低风险高收益品种。

以云天化为例,公司于2007年1月23日发行10亿元分离交易可转债公司债券,共计1000万张,债券期限为2年,可转债票面利率确定为1.6%;每手可转债的最终认购人可以同时获得发行人派发的54份认股权证,共计5400万份,行权比例为1:1,初始行权价格为18.23元/股,因“2·27”大跌使公司股价一度跌破18.23元的初始行权价格,如果2月28日买入不但可以分享随后股价一路大涨至2007年11月最高的59.95元,涨幅288.53%的股票投资收益,还可以作为在册股东获得优先配售的可分离债券平均每手54.8%左右(786元的07云化债券+762元云化CWBI)的无风险收益。由此可见,投资于可分离交易可转债的品种是一笔低风险高收益的买卖。

欲看此文更详细内容,请登录  
中国证券网●股民学校频道(<http://school.cnstock.com/>)

上海证财学校·上证股民学校 每周一~七,周三B4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/>

## ■小张老师信箱

### 如何看待年报中的高送转现象

游客75829:根据已披露的2007年年报,国脉科技、金风科技和紫鑫药业等中小上市公司给出了2007年的分配方案,它们给出的高送转“红包”分别为10送5转5派1.10送9转1派1和10送3转5派0.33。那么该如何看待这种高送转现象?它和上市公司盈利能力之间有什么关系?

长江证券天桥路营业部:高送转现象是一种股票分拆,一般情况下,只有盈利较高或公积金较高的企业才有实力进行高送转。同时高送转也是股本扩张的重要途径,有利于上市公司在中短期内做大市值,提升企业实力。因此我们应该积极看待高送转,这也是上市公司对投资者的投资回报。一般情况下,高送转的股票都会经历送转前的抢权和除权之后的填权行情,如果操作得当,可以得到比较高的获利。高送转分为转赠和分红送股,分别是公积金转增股本和分红送股,一个是历年累积利润分配,一种是当期利润分配。因此从理论上讲,高送转的上市公司一般盈利能力和持续盈利能力都较强,具备一定的成长性。

### 暴风雨天气对股市有何影响

游客75735:湖南、贵州、江西等省市的暴风雪直接打击了能源与交通,使得电煤矛盾表现突出,以能源为生产资料的企业都可能面临这方面的压力。那么这场暴风雪会推高CPI吗?暴风雪将如何影响股市?

招商证券浦东大道营业部:这次的暴风雪,造成了部分地区电力中断、交通系统大面积瘫痪、春运返乡旅客大量滞留途中,农产品与食品价格暴涨、供水供气难以维持。这些因素都极有可能短期推高CPI。资本市场对自然灾害一开始往往反应不足,但随着灾情扩大会使投资者对风险过度担忧从而引起市场的恐慌性抛盘,不过短期的冲击过后股票市场能回到自身的规律运行中。

### 如何判断某只股票是否存在庄家

游客58904:该如何判断一只股票是否有庄家介入?判断的标准是什么?

中信证券上海复兴中路营业部:判断是否存在庄家可以从以下几个方面入手。第一是对个股的十大股东情况作判断,如果在十大股东中有券商或是基金,它们很可能就是该股的庄家。如果券商或基金的持仓量很大,券商有几个营业部同时上榜,或同一基金管理公司的几只基金同时上榜,或同一地区的几个机构同时上榜,或同一个集团系的几个机构同时上榜,这只股票中肯定有庄家。第二是从该股的流通股股东人均持股量作出判断,人均2000股以下为弱庄股或无庄,人均2000到4000股为强庄,人均4000到10000股为超强庄,人均10000股以上为极强庄,如果人均持股量过高,该股的升幅往往已很大,上升空间相对较小,风险也较大,庄家有随时变现出货的可能。第三是从该股的股东人数变化趋势作出判断,如果该股股东人数变少,说明有人在收集。第四是从该股的成交龙虎榜作判断,如果某个股在升幅超7%时,某券商有几家营业部同时上榜或上榜时所成交量比例很高,则说明该股庄家正处于强势拉升中。

更多精彩内容请见中国证券网·股民学校频道(<http://school.cnstock.com/>)

## ■股指期货中高级班——仿真交易周周教

### 下跌 不再需要任何技术

#### 价格运行

1月28日到2月1日,市场再次暴跌,距离前一周收盘下跌达到15%左右。虽然前一周市场出现反弹局面,但受两大因素影响,造成了市场大幅下跌。这两项因素是:第一,临近过年,假期时间较长,其间不确定性因素较多,持币可规避风险;第二,近期南方受到雪灾影响部分地区供电中断,进而使得该处投资者无法交易,其他南方投资者惧怕市场继续下跌的同时雨雪天气会造成自己所在地区交易中断,从而选择尽快出货。由此预测,未来行情仍然会以下跌为主,春节过后随着交易的恢复,市场也会逐步恢复人气。

上周的期货走势与现货相当一致,各只合约一起下跌。由于目前指数下跌趋势相当明显,并且对未来行情也以看空居多,期货下跌是毫无疑问的。这里比较疑惑的是,市场如此下跌之下,远期0809合约仍然能维持将近3000点的基差,说明投资者对远期合约定价方式存在可探讨之处。

#### 交易机会

期现套利是各类交易手段中风险最小的一种,其收益水平相对也较小;跨期套利风险相对于期现套利较大,但比单边投机风险要小很多,收益也会受到一边亏损的影响而小于单边投机。在上一周行情中,市场整体处于明显的下跌趋势之中,甚至很多投资者都明确预测未来一周的行情仍然以下跌为主。而目前各只期货合约的定价都要高于现货指数,因此毫無疑問当前的最佳操作方式就是单边做空,任何其他组合交易技巧,都是在增加交易成本或者减小投资收益。在这种明显的行情之下,交易不再有任何的技巧可言,只需要赤裸裸的单边做空。