

中信建投吹响投资者教育“集结号”

股民学校新增中信建投 13 家营业部授课点

◎本报记者 张勇军 马全胜

2月23日,元宵佳节喜庆气氛还未散尽,中信建投证券就已拉开投资者教育活动的序幕,分布在东北、华北、华东、华中、华南、西南的13家证券营业部同时加入上海证券报股民学校,通过广泛深入的授课,为投资者送去及时、实用的投资理财知识,并在北京举行了隆重的开课典礼。中信建投证券经纪管理部总经理周笑予和上海证券报股民学校主持人小张老师共同为授课点揭牌。

中信建投证券作为国内成立最早、规模最大的券商之一,长期以来一直以营业部为单位,结合证券市场热点和各地投资者实际情况,开展形式多样的投资者教育活动。其中,不乏像北京海淀南路营业部、北京三里河路营业部等,凭借着营业部自身的

投资咨询力量,或建立基金学校,或探索投资者教育项目负责制,为投资者提供特色鲜明、服务层次多样的授课活动。

在总结各地营业部投资者教育经验,反思各地营业部投资者教育效果差异的基础上,中信建投证券决定增加股民学校授课点数量,改变过去单一营业部“游勇散兵”式的投资者教育格局,结合公司经纪业务转型实践,采用“股民学校”统一教材、统一授课计划,建设标准化的投资者教育体系,发挥各地营业部之间的良好协同效应,提高服务投资者的水准。

周笑予在接受记者采访时指出,“通过在全国各地增加13个股民学校授课点,在更大层面上把中信建投证券专业、权威的投资分析和咨询力量与公益、真情的投资者教育活动结合起来,一方面有助于公司构建标准

化的投资理财知识普及与个性化的日常咨询为一体的投资者服务格局;另一方面也有助于公司经纪业务转型进程的推进,二者之间存在着良好的促进关系。”

以“股民学校”营业部授课点为依托,中信建投证券2008年投资者教育活动已经红红火火地开展起来。其中,北京海淀南路营业部授课点的授课内容已经安排妥当,营业部总经理马欣还从培训优秀授课老师、改造授课场地等多个方面动起了脑筋,并且亲自担任授课点的“教务组长”,确保授课点每场授课都能办出新意,办出投资者的心声。

北京海淀南路营业部授课点的首场授课活动,同时作为“股民学校”北京百场投资者教育活动之一,受到了投资者的热烈欢迎,而且还出现了投资者“抢位子”的局面。



图为授课点揭牌仪式现场

所在省市(直辖市)	营业部名称
北京	北京海淀南路营业部
山东	济南经四路营业部
上海	上海福州路营业部
黑龙江	哈尔滨中街营业部
湖北	武汉中北路营业部
广东	广州中山二路营业部
重庆	重庆市临江路营业部
福建	福州东街营业部
福建	厦门大同路营业部
江西	南昌子固路营业部
天津	天津红旗南路营业部
吉林	长春人民大街营业部
辽宁	沈阳中街营业部

把握资本裂变机遇 做有思想的投资者

◎华林证券研究所副所长 刘勤

世界经济发展史清楚地告诉我们:任何一个国家在经济过程中,都会出现一次资本裂变过程(而且只有一次),就是社会资源经过资本市场进行一次空前绝后的重新大配置,社会财富也通过资本市场进行一次前所未有的大分配或大洗牌,这个信号就是本币升值。目前人民币升值过程,就是明确地告诉我们:中国资本市场已经迎来了我们老祖宗没有遇到,与此同时,我们子孙后代不会再有的资本裂变机会与风险,对股票市场来讲,就是绝版的大牛市行情,关于这一点,国际金融投资机构非常清楚,所以,他们通过各种手段向我们施压,要求加快开放金融市场、资本市场步伐。

此时,我们就不能继续以工业资本眼光和逻辑来解读现代金融资本,不但在理论上很可能会造成错解,而且在客观实际上错过大力发展资本市场,建立多层次资本市场体系,转变推动国民经济增长方式等千载难逢的历史性机遇。所以,无论对国家还是我们老百姓都不容错过,要千方百计地充分把握住和利用好当前社会资源和财富大觉醒、大分配前所未有的黄金发展时代。

这场资本裂变的主战场当然在资产和资本品市场,中国股市的主阵地也只有也必须创造条件唤醒中国本土投资者,将自己储蓄的资金从货币形态尽早转变成资产或资本的形态,并去积极占领当前中国资本市场裂变的阵地,分享中国经济大发展的成果,才能具备我国资本市场健康稳定发展的基础条件。

股权分置改革得以完成,中国资本市场步入一个正常发展轨道,中国资本市场创造了全球资本市场增长的奇迹。如在2006年1月,我国A股上市公司总市值,仅相当于美国通用公司一家企业的市值。2007年我国A股市场融资额突破8000亿元,成为全球最大融资市场,到2007年底,A股上市公司总市值达到32.4万亿,全世界最大10家上市公司,中国已占5家。在2008年或到2009年,A股总市值将突破50万亿元,到2020年,中国资本市场的市值会100万亿以上,显示中国资本市场裂变令全世界瞩目,我国正在走向资本大国,可见资本裂变将伴随着资本市场的崛起,同时预示着掌握资本和资产的人,在资本市场大发展过程中,将给其创造出巨大的财富。

随着中国资本市场裂变的崛起,世界金融中心正在向我国漂移。虽然目前世界金融巨头在这次美国次贷危机中有不同程度的损失,但其2004年以来参股我国主要金融机构的获利足够弥补这些损失,也不会影响以资本为体系的金融新格局及人民币定价权在中国资本市场上出现。目前我国资本市场已经容纳了国民经济的全部内容,是配置经济金融资源的心脏,一个强大的资本市场是我国全球竞争力的核心。在资本裂变这一难得的历史性机遇面前,股票市场投资者一定要有全球视野,建立起我国资本市场发展和投资的理念,争取做一个有思想的投资者。

◎热点解读

基金公司为何纷纷申购旗下基金

◎中原证券研究所 陈姗姗

春节后市场有所回暖,越来越多的基金公司拿出自有资金来申购旗下基金。其中包括:万家基金于2月22日申购万家公用事业基金1000万元;华宝兴业基金于2月22日申购宝康债券基金8000万元;华商基金于同日申购华商领先企业基金2600万元;信诚基金2月1日起累计申购信诚四季红基金500万元;益民基金申购益民创新优势1000万元;天治基金于1月29日申购天治品质优选基金1000万元;南方基金认购南方盛元红利6000万元。此外,在二级市场上持有自家封闭式基金的情形也频频出现,易方达基金累计持有旗下科翔和科瑞基金总市值约7.8亿元;华夏基

金累计持有旗下基金兴和份额已占该基金总份额5%,市值超过3亿元;而对于仍在发行募集的华夏希望债券,华夏基金也以1亿元参与认购。

纵观近期基金公司以自有资金申购或认购旗下基金的情况,主要牵扯到9家基金公司,其中包括1只开放式股票型基金,5只封闭式股票型基金,2只债券型基金和4只混合型基金。从规模上来看,如果将参与比例配售的资金全部计算在内,开放式股票型基金1000万,封闭式基金12.4亿,债券型基金1.8亿,混合型基金5100万,基金公司自有资金参与旗下基金仍以股票型基金为主(开放式股票型及封闭式股票型合计12.5亿元)。

我们认为,基金公司以自有资

金申购或认购旗下基金主要出于以下几点考虑:

首先,市场经过近几个月的持续调整,已从6000多点调整到4500点左右的水平,市场风险得到一定释放,而外围市场近期开始企稳,导致市场下跌的一些不利因素趋于缓和。由于基金公司持有自家基金份额的期限不得少于6个月,此时基金公司出手说明这些基金公司对目前市场点位以及当前市场投资价值价值的认可,认为下跌空间有限,而比如万家公用事业将于近期实施拆分并进行持续营销,也表明了其对目前市场形势的看法。其次,从基金公司近期所投资的基金品种来看,封闭式基金的投资规模最大,我们认为这是由于封闭式基金存在着一定程度的折价,而2007年实现的巨

大收益带来了较大的分红潜力,使得其成为基金公司眼中的估值洼地,另外封闭式基金近期相对较小的波动幅度也展现出其更好的抗跌性;第三,基金公司对旗下基金的申购也表示出其对自身投资能力的信心,这也是其欲传递给投资者的一个重要信息。

通过以上分析,也可得出一些投资基金的启示,在当前点位投资者可关注一些历史业绩优良的基金,选择业绩波动性相对较低的品种,着眼于整体投研实力较强的基金公司,可适当投资业绩稳定且历史分红比例相对较大的封闭式基金。如果投资者对选时操作没有把握,可以选择定期定投的方式,以分批买入、长期持有的方法来平抑市场波动所造成的收益不确定性。

◎投资三人谈

旅游行业高增长抵御高估值

主持人:小张老师

嘉宾:中信证券研究所旅游首席分析师 大成创新成长基金经理

赵雪芹 王维钢

小张老师:中国旅游业过去十年的发展情况及未来的前景是怎样的?

赵雪芹:在过去十年中,中国的旅游行业发展迅速,行业收入从1997年的3114亿元增长到2006年的8935亿元,增长了2.7倍,年复合增长率12.42%。游客数量也呈稳步增长之势,从1997年的7.02亿人次增长到2006年的15.19亿人次。中国旅游行业的国际地位也逐年上升,过夜游客流总数稳定在全球前4到5名;旅游外汇收入在前5到7名左右。

王维钢:旅游行业发展的根本动力是经济增长,旅游行业发展与GDP增长高度相关,2003年中国人均GDP突破1000美元后,中国旅游行业进入实质启动阶段。根据国家“十一五”规划,2020年旅游行业占GDP的比重要达到8%以上,据此推算,我们测得旅游行业2020年之前的年度复合增长率将达到13.08%,超出对应年度GDP增长

率3.2到5.9个百分点。

小张老师:出境游近年来的发展情况如何?人民币升值对于出境游有何影响?

赵雪芹:由于中国经济在世界经济地位的提升,与之相应的外国居民到中国的旅游、商务活动日趋频繁,中国入境游客人数和旅游外汇收入均呈现稳步上升的态势。我们预计随着未来奥运、世博会的召开,入境游市场将更加繁荣。在过去的几年中,中国政府与各国签订的旅游目的地国的数量增加到132个,增加了居民出行目的地选择范围;居民可支配收入的增长和人民币升值也促进了出境游的发展。

王维钢:根据日本韩国的经验,升值会使出境游价格便宜。考虑到签证的限制,预计人民币升值10%情况下,出境游会增加30%。而由于中国旅游价格相对便宜,国外游客入境游对人民币升值几乎无

弹性,因此升值对于入境游负面影响非常小。

小张老师:景区旅游业和酒店业这两大旅游子行业发展前景怎样?

赵雪芹:景区子行业由于其资源的垄断性,在旅游行业中具有独特的优势。由于中国现在处于旅游消费启动阶段,74%旅客首选景点游,过去景点公司的游客数量数年中经历了两位数字的增长。景点的不应求将使得拥有景点经营权特别是景点门票收费权的企业利润高速增长。

王维钢:酒店经济主要分为星级酒店和经济型酒店经济。从星级构成来看中档酒店数量的增加和低星级酒店的大量转型使得整体构成趋于合理。酒店地域分布稍显失衡,上海的高星级酒店市场短期供过于求,房价和出租率均面临较大压力;而北京酒店市场随着奥运到来将供不应求,出租率和房价均与日俱增,预计2008年北京酒店房价将增长30%以上。从经济型酒店发展来看,近年来增速很快,国内品牌和国外均有明确的大规模扩张计

划。总的来说,包括经济型酒店在内的酒店总量的增长与居民出游需求的增长基本同步,因此整个酒店市场的供求基本均衡。

小张老师:旅游行业公司估值是否偏高,2008年如何选择投资线索?

赵雪芹:我们分别进行了景区类、酒店类、旅行社上市公司国内外估值比较,认为中国A股市场景区、酒店、旅行社优质公司的市盈率估值均处于合理水平,考虑到未来数年旅游行业的高速增长,旅游行业公司PE估值有望大幅下降。我们认为,尽管目前中国旅游消费尚处于观光游阶段,但一部分先富起来的消费者将率先实现消费升级,因此休闲度假类产品仍将具有良好的市场前景。

王维钢:我们认同2008年投资旅游行业应抓住行业龙头和奥运受益公司。按子行业分类,景区类公司我们选择拥有门票或索道资源的垄断收费权,在未来观光游稳健增长的宏观背景下得以分享行业成长的上市公司;酒店和旅行社行业竞争激烈,我们认为应该重点关注行业龙头公司。

◎股指期货仿真交易周周报

市场步入震荡期 期货目前机会少

◎中诚期货 陈东坡

价格运行

2月18日到2月22日,市场行情仍然以震荡为主,沪深300指数在前两个交易日向上运行至前次震荡的压力线后没有形成突破,转而向下后也没有触及前次箱体的底部,因此整体上看后市仍以震荡为主。上周基本面具有主要影响因素是关于

PPI和CPI的涨幅创近年新高,导致市场预期紧缩政策可能出台,从而诱发周三之后的市场下跌。

期货合约的走势上,各支合约走势较为相似,都以下跌行情为主。其中,0803合约成为当月合约,由于前期交易时间长,积累的基差水平过高,下落当在情理之中。而0804合约在近期市场缺乏热点的情况下,以基差800点之上的价格开始交易,走势向下也属正常。两

支远期合约受到基本面影响大幅下挫,在当前的市场状态下略显悲观,预计后市有反弹的可能性和反弹幅度会较大。

交易机会

0803合约上周的基差水平变化不大,但较之前一周有一定回落。这种预期正如我们所解释的,由于该合约在前期较长的交易时

间里积累的大幅度基差,而转为当月合约之后必然有较大幅度的回落。因此无论是建立期现套利头寸,还是采取空0803合约多远期的跨期套利方法,在节后建仓都有一定的获利盘,并可以在上周结束头寸。而在上周中,并没有太多较有把握的机会。目前看,0803合约300点的基差水平,在距离到期还有4周的情况下,属于正常的行情,因此不建议建立套利头寸。

上证理财学校·上证股民学校 每周一B4,周三C7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/

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

华宝证券福州八一七北路营业部授课点
 时间:2008年2月29日
 主要内容:B股和H股的投资常识
 主讲人:陈一兵
 地址:福建福州市八一七北路88号十楼
 热线电话:0591-87511208

时间:2008年3月21日
 授课内容:市场风险和法律监管
 授课老师:林庙钟
 地址:福建福州市八一七北路88号十楼
 热线电话:0591-87511208

◎小张老师信箱

基金专户理财 如何影响公募基金

游客28867:基金专户理财从哪些方面影响公募基金?

东吴证券苏州石路营业部:基金专户理财是基金管理公司向特定对象(主要是机构客户和高端个人客户)提供的个性化资产管理服务。由于基金专户理财是为一些大企业、特定机构或拥有大量闲置资金的个人投资者提供专门的资产管理服务,因而为市场开辟一个新的资金流入渠道,吸引更多的资金进入股市,短期为股市构成利好,从而间接支撑了公募基金的发展。长期来看,基金专户理财有利于提高公募基金公司的资产管理能力,也有利于公募基金综合实力的发展。

ETF净值 是否取决于其盯住的指数

游客2751:ETF基金净值表现与其盯住的特定指数涨跌是否一致?

东吴证券苏州石路营业部:ETF是一种在交易所上市交易的开放式证券投资基金产品。ETF管理的资产是一揽子股票组合,这一组合中的股票种类与某一特定指数,如上证50指数,包涵的成份股票相同,每只股票的数量与该指数的成份股构成比例一致,ETF交易价格取决于它拥有的一揽子股票的价值,即“单位基金资产净值”。ETF的投资组合通常完全复制标的指数,其净值表现与盯住的特定指数高度一致。比如上证50ETF的净值表现就与上证50指数的涨跌高度一致。

“力挺年线”是否意味 中石油投资价值提高

游客83655:在春节前出现的“中石油力挺年线”现象,是否意味着中石油的估值泡沫已经散尽投资价值开始逐渐凸显?

兴业证券上海金陵东路营业部:“中石油力挺年线”只是一种盘面表现,无法进一步说明中石油的投资价值。因为中石油占上证综指的权重比较大,所以在大盘下跌的过程中被多头利用来维护指数。对于上市公司的投资价值应该结合该上市公司的股票价格和其会计报告综合评估,不能单从盘面状况片面得出结论。

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

小张老师信箱 24小时接受提问 营业部实时在线客服 http://school.cnstock.com

值班营业部(10:30-11:30, 14:00-15:00):

周一	兴业证券上海金陵东路营业部 方正证券台州解放路营业部 国海证券南宁中心营业部
周二	江海证券北京三环南路营业部 东吴证券苏州石路营业部 中信建投北京三里河路营业部
周三	中信证券上海复兴中路营业部 国都证券长春自由大路营业部 东吴证券苏州西北街营业部
周四	申银万国上海新昌路营业部 华创证券上海海路营业部 华泰证券湖南长沙营业部 山西证券太原营业部
周五	长江证券天津桥路营业部 方正证券温州小南路营业部 申万长春东朝阳路营业部 招商证券浦东大道营业部