

# 整合力量 “股民学校”首家分校落地吉林



本报记者 张勇军 马全胜

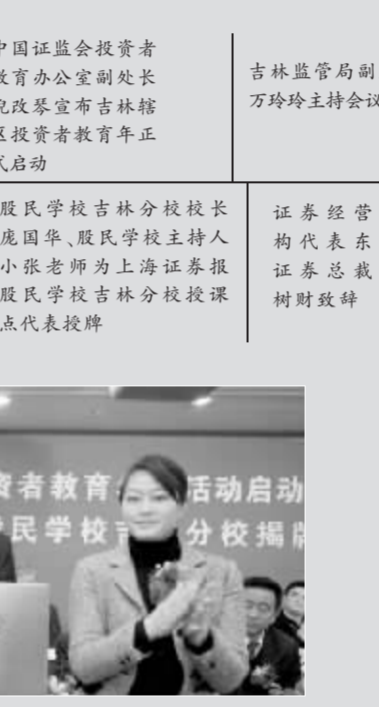
中国证监会吉林监管局、吉林证

券业协会与上海证券报联合创办的上海证券报股民学校吉林分校于2月29日揭牌成立。中国证监会吉林监管局局长汪海被授予上海证券报股民学校名誉校长称号,吉林

林省证券业协会会长庞国华担任上海证券报股民学校吉林分校校长。吉林辖区58家证券营业部、28家证券服务部同时挂牌成立上海证券报股民学校吉林分校授课点。通过整合证券监管部门、行业自律组织、证券经营机构和新闻媒体的力量,上海证券报股民学校吉林分校不仅成为吉林省投资者教育工作的新平台,致力于为投资者提供丰富实用的投资理财知识和易于操作的风险识别与控制方法;而且还为我国证券市场各方力量联合开展投资者教育工作探索出新模式。中国证监会投资者教育办公室有关人员希望,上海证券报股民学校吉林分校为投资者教育工作提供鲜活的经验。同时,中国证监会投资者教育办公室相关负责人希望,吉林辖区的投资者教育工作以上海证券报股民学校吉林分校为载体做到“四个结合”——投资者教育和风险教

育相结合,长效性和市场阶段性相结合,普遍性与针对性相结合,监管机关、自律组织和社会教育相结合。为了进一步推进投资者教育工作,吉林监管局将2008年定为“吉林辖区投资者教育年”。上海证券报股民学校吉林分校不但要承担投资者教育年的主要活动,而且还成为吉林监管局指导证券经营机构开展投资者教育工作、建立投资者教育长效机制的重要平台。吉林监管局副局长万玲玲在“吉林辖区投资者教育年”启动仪式上强调,“各证券机构要针对证券市场运行的新情况、新特点,通过上海证券报股民学校吉林分校这一平台,持续深入开展投资者教育工作;处理好发展业务与开展投资者教育工作的关系,做到业务发展到哪里,投资者教育就要到哪里;要在开户、交易、清算、新产品和新业务推荐的各个领域向投资者说明不同投资

产品的性质和风险特征,引导投资者了解证券市场的主要风险,树立正确的投资理念。上海证券报股民学校吉林分校的成立,还为吉林辖区证券经营机构开展投资者教育工作提供了良好的着力点。东北证券总裁杨树财在会上表示,“公司将加大投资者教育的投入,尽快部署上海证券报股民学校吉林分校的各营业部授课点,开展系统化、制度化和经常化的投资者教育活动,真正地建立起投资者教育的长效机制,扎扎实实地把投资者教育工作做好。为了尽快落实投资者教育工作,吉林省证券业协会还在3月2日召集了东北证券、长财证券等经营机构主要负责人举行座谈会,就如何利用上海证券报股民学校吉林分校这一投资者教育平台,结合吉林投资者实际情况开展好投资者教育工作进行了深入探讨。



## 择机投资可分离转债

东方证券研究所 黄栋

可分离转债的吸引力在于所附送的权证,其上市价和发行价之间存在较高价差。由于发行人规定原股东可以优先配售,往往会使股价在几个关键时点有所异动,如果把握好投资机会,收益也是比较可观的。

可分离转债一般都规定老股东可以按照持股量来进行配售。比如中石化可分离转债规定,原股东可优先认购债券金额为其持有的股份数乘以0.429元,而如果没有该股票的投资者希望参与配售,那么需要先买入股票,也就是要投入(中石化股价+0.429)元的资金才能获得0.429元的可分离转债,相当于“中签率”为0.429/(股价+0.429),这要比其他投资者参加网上申购的中签率高一些。

正是由于可以获得较高的中签率,市场对发行可分离转债公司股票的需求会增加,引起所谓“抢权”效应。一般来说,可分离转债在监管部门审核通过后不久就会正式发行,而按照经验,一些公司的股价在发布募集公告前就已经量升价涨,特别是一些流通盘不大的股票,因此投资者可以提前关注发行进展,如果能在发行前夕介入无疑是一个不错的选择。

从发布募集说明书到股权登记日,一般有2到3天时间。提前购股参与配售,尽管可以获得先机,但是也存在股价随市场波动的风险,因此,稳健的投资者可以考虑在股权登记日买入正股,配售完成后再抛出股票。虽然这可以大大缩短持股等待时间,但是仍然要面对股权登记日后的股价波动,因为正股如果由于市场“抢权”而大幅飙升,那么股价也很可能会在股权登记日之后大幅“除权”。因此,投资者需要在“抢权”的投资收益与发行完成后的股价下跌风险之间进行利弊权衡。

发行完成2到3周后,可分离转债就会分拆上市。由于大量转债份额被股票投资者所申购,因此转债部分上市后会受到短暂抛压,导致收益率要高于可比债券,非常适合稳健型投资者持有。不过上市后一般都会被高估,如果溢价太高,权证价格就很难维持与正股应有的杠杆关系,权证很可能会跑输正股。投资者可以等权证价格稳定到合理范围后,买入并长期持有。可分离转债中分离出来的权证一般期限都比较长,很多长达2年,只要公司有稳定的成长,那么在牛市氛围下,长线持有这些权证必将获得更高的回报,实现杠杆收益。

## 热点解读

# 再融资何以被误读

申银万国 桂浩明

2月中旬以来,市场上对再融资问题的讨论一下子升温,而且从市场倾向上来看,再融资被等同于恶性圈钱是导致大盘下跌的主要原因,而这种评价显然有失公允。

客观而言,再融资是上市公司利用资本市场低成本筹集资金,加快发展的一条重要途径。公司要求进行再融资,也是它行使自己的权利。从大方面来说,这更是扩大直接融资比例,实现金融脱媒所需要的。在历史上,也并不缺乏上市公司通过再融资做大做强,推动企业上台阶,给股东带来丰厚回报的实例。目前沪深股市上的绩优蓝筹股,很多就是在不断再融资过程中发展壮大起来的。而投资者通过多次投资这样的公司,使所持有的股票数量不断增加,股票市值也随之提高,从而取得了双赢的结果。

## 投资三人谈

# 航空运输业仍将持续景气

主持人:小张老师

嘉宾:中信证券研究所航空首席分析师 大成创新成长基金经理

马晓立 王维钢

小张老师:航空运输业近些年客座率持续上升,这是什么原因造成的呢?未来仍能保持这样的增速吗?

马晓立:我们从制造商产能、飞行员培养数量、民航总局出台的政策性措施等三方面分析,未来数年内航空运力供给将持续受限。需求的旺盛对供给的瓶颈,使得行业的供求缺口持续存在,并推动行业客座率的持续上升。我们预测到2010年,行业客座率仍将维持年均1到2个百分点持续上升。同时我们认为本轮的景气周期至少可以持续到2010年,并预测2006到2010年RTK年均增速将达到15.5%。

王维钢:我们了解到航空市场需求相当旺盛并可持续增长。伴随着我国良好的宏观经济和对外贸易

那为什么在中国平安、浦发银行的董事会提出再融资计划之后,市场出现强烈反应,其股票也连续大幅下跌,并且拖累整个大盘呢?这种状况的出现,不能说是偶然,需要作深入分析。再融资是上市公司要求股东追加投资的行为,既然是这样,它就一定要符合这样的要求;再融资计划的提出不会导致公司股票明显下跌;再融资本身能够给股东带来切实利益;再融资的实施对于整个市场的稳定有积极作用,只有做到了这些,再融资才是受欢迎的。股东能够通过再融资获得财富增长,既是因为再融资提升了上市公司竞争力,增强了创利能力,也是因为再融资使得公司股票市值在同口径下有了新的增长。而如果因为再融资的提出使得公司股价大跌,再融资本身也没有能够取得应有收益,并且还引发了市场供求关

系紧张,那么这样的再融资当然是不可能为市场所认同的。充分考虑市场对再融资的承受能力以及再融资本身在操作上的可行性,是再融资能否为市场所接受的前提。离开了这样的前提,再融资自然也就不会受到欢迎。现在来看,中国平安在很脆弱的环境下提出规模达到1500多亿元的再融资计划,这本身就不妥当的,由于它使得市场已紧绷的供求关系进一步紧张,这就不但导致了其股票的下跌,而且还引发了大盘开始一轮跌势。浦发银行上市以来发展很快,也多次进行了再融资,公司给人的印象似乎就是通过不断再融资来发展的,这次提出要再融资,理由就是公司的资本充足率已经不高了。这虽然不是没有道理,但这种一步也不能离开外界输血才能快速发展的模式,是否具有可持续性呢?当股东

们开始怀疑这个问题时,也就注定了大家不太可能会认同其拟议中的再融资方案。目前股市增量资金流入不多,扩容压力巨大,人们要应付限售股流通已经不易,这时再融资还要来“搅局”,继续加大股票供应,也难怪市场有如此反应。由于限售股流通是股改对价决定的,不可能更改,这样一来那些新出现的再融资计划无疑就成了攻击的对象。

应该说,目前市场上这种对再融资有失客观的理解无助于问题的解决。既然是投资资本市场,就不应该去排斥再融资。但是,作为上市公司,从实际出发,充分顾及市场对再融资的承受能力,严肃、谨慎地安排再融资的投向,始终维护股东利益和市场稳定放在前面,也是完全必要的。做到了这些,再融资才会被正确看待,相关工作就能够顺利推进。

网络,与联盟成员航线对接,设计新的联运产品,增加联运收入,提高国际市场影响力,还可为新国际航线的开辟进行前期市场培育,将航线利润损失风险降至最低;第二,可在市场营销、航班服务、产品设计、人力资源等方面与国际先进航空公司实现对接,快步提升国内航空公司运营能力;第三,可以通过联盟成员间机票共享、机场设施共享、里程累积共享等便利服务吸引旅客,增加收益;第四凭借联盟平台,可在燃料采购、航材购置、飞机购买或租赁、国际机场起降费、候机楼租用费等方面,获得联盟提供的低价,降低运营成本。

王维钢:从国际民航业未来发展趋势来看,通过联盟合作发展“连锁经营”,减少在共飞航线上竞争,共享利润,已成为大势所趋。尽管每家公司的受益幅度可能不同,而且国内尚无相关经验和统计数据作参考,但“入盟”给相关航空公司带来的影响可能大大超出市场预期。

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:zxls@ssnews.com.cn 来信提问:上海浦东东高南路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

上海证券报股民学校

东吴证券苏州西北街营业部授课点 时间:2008年3月6日(周四)19:00 授课内容:如何布局春季行情 授课地址:苏州人民路490号 报名热线:0512-87668299

招商证券上海浦东大道证券营业部授课点 时间:2008年3月8日(周六)13:30 授课内容:技术分析理论基础 授课地址:上海市浦东大道637号3楼 报名热线:021-58770028

## 小张老师信箱

# 投资债券型基金 需要注意哪些问题

游客 91476: 债券型基金的风险抵御能力是否一定高于股票型基金,投资债券型基金需要注意哪些问题?

申万长春朝阳路营业部: 债券型基金是一种以债券为投资对象的证券投资基金,它通过集中众多投资者的资金,主要对债券进行组合投资,寻求较为稳定的收益。目前市场上的债券型基金还往往具有“打新股”的特征,参与一定股票类资产投资,对于股票型基金而言,债券型基金具有投资收益相对较低,抗风险能力相对较强的特征,值得投资者注意的是,债券型基金在债券市场出现波动的时候,也可能出现大幅波动,因而在这种情况下,债券型基金的风险抵御能力也不是绝对的高于股票型基金。投资债券型基金的时候需要注意债券市场基本的运行格局,是否参与“打新股”,各类资产配置的种类和规模,以及基金管理公司的历史业绩等。

# 如何理解“创投”及“创投概念”

游客 87905: “创投”与其他类型的投资有何区别?“创投概念”指的是什么?

申银万国证券上海新昌路营业部: 创投是创业投资的简称。创业投资是指专业投资人员(创业投资家)以高科技为基础的初创公司提供融资的活动。与一般的投资家不同,创业投资家不仅投入资金,而且用他们长期积累的经验、知识和信息网络帮助企业管理人员更好地经营企业。所以,创业投资机构就是从事以高科技为基础的初创公司提供融资活动的机构。所谓“创投概念”是指主板市场中涉足风险创业投资,有望在创业板上市中大获其利的上市公司或者自身具有“分拆”上市概念的个股。深市创业板市场将分步推进,中小企业板的设立为创业板的设立拉开了序幕。

## 股指期货仿真交易周周报

# 现货震荡 期货转暖

中诚期货 陈东波

## 价格运行

2月25日到2月29日,现货市场先大跌两天之后开始进入横盘整理阶段。前两个交易日虽然市场大跌,但并没有跌破近期低点,而是触及之后略有反弹;但由于这两个交易日跌幅过深,虽然三个交易日以上涨为主,却仍然没有达到之前一周收盘价。周中主要的基本面消息是周二大跌后,市场统计显示沪深两市整体市盈率回到26倍,市场再次出现投资机会,在一定程度上遏制了下跌趋势。

期货合约走势上,当月合约0803与指数互动较为明显,两者之间的价差基本上保持在300到350点左右。而近月合约和远月合约走势与现货偏差较大,出现了明显的反转迹象,周五收盘价格基本上已经收复全部失地,合约的基差也出现扩大迹象。

## 交易机会

0803合约的基差走势与此前一周较为相似,仍然保持了一种变化不大但略有下跌的情况。由于该合约距离到期仍然有三周时间,目前将近300点的基差水平较为正常,期现套利的利润空间不大,但可能存在较大风险。因此可以适当单边做空该合约,不建议建立期现套利头寸。而由于近期出现了近月和远月合约与现货基差扩大的情况,投资者可以建立空0803多远期的跨期套利方式。