

第九届中国证券市场3·15投资者教育与权益保护主题宣传月大连开讲

投资精英论坛吸引大连600位年轻投资者

本报记者 张勇军 敖然

3月22日,大连投资者迎来了一场别开生面的投资者教育活动。由上海证券报、中信建投证券大连同兴街营业部联合主办、中国工商银行大连分行协办的“中信建投证券‘同兴’投资精英大连论坛”在大连星海会展中心举行,活动吸引了六百多名年轻投资者的积极参与。这也是第九届中国证券市场3·15投资者教育与权益保护主题宣传月大型现场活动之一。



图为活动现场

活动由上海证券报股民学校主持人小张老师主持。中国证监会大连监管局及大连证券业协会相关负责人、中信建投东北管理总部总经理王勇、中国工商银行大连分行个人金融部总经理阎玉慧一一到会并讲话。大连监管局相关负责人表示,在致辞中表示,希望与上海证券报股民学校进行全面合作,借助股民学校的品牌优势,联合辖区内金融机构将辖区的投资者教育工作推向纵深。

经济学家王小广、中信建投证券研究所高级分析师王凯、汇丰晋信基金助理区域副总裁郑晶分别作了“当前宏观经济形势分析”、“证券投资风险规避与价值投资理念”、“树立正确的理财观念”等精彩主题

演讲。中信建投证券东北管理总部总经理王勇表示,“一个优秀负责的大型证券公司在投资者教育方面的全部努力就是,致力于让投资者了解证券市场和各类证券投资品种的特

点和风险,熟悉证券市场的法律法规,树立正确的投资理念,帮助社会公众了解证券行业,共同自觉维护市场秩序,促进资本市场规范发展。此次活动的举办,建立在股民学校中信建投北京三里河路营业部授

点的成功经验之上,将这一成熟的投资者教育方式带到大连,会使更多投资者受益。”

针对投资者普遍关心的大盘指数深幅下调背景下的投资思路,中信建投证券研究所高级分析师王凯指出:投资,比看指数更重要的是选公司,应该精挑细选个股,选择业绩优良的公司。要把更多的精力放在研究股票的基本面上,而不是盲目听从所谓的消息。还应奉行自上而下的选股策略,对行业和板块有充分了解,选择高景气行业中的龙头企业。

针对投资者在基金投资中关心的组合投资策略等问题,汇丰晋信基金管理有限公司郑晶表示:投资者首先要具有成熟的投资理念,要根据自身特点进行合理资产配置,不用烦恼低点,要善用投资组合。因为基金是一个长期投资的品种,不适合进行短期操作,而波段操作,可能赚得更多,付出更多。另外,还要根据年龄特点选择投资品种,适时调整投资组合。

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 3-15投资者教育大型报告会 主办:上海证券报 四川省证券业协会 时间:2008年3月29日 地点:成都天宾馆 主题:基金投资理财讲座 证券投资的风险管理 热线电话:028-85586220 85127729

年报解读

市场表现与业绩倒挂 投资者信心尚待增强

大连国资公司 岳阳

近期,银行类股票大多处于持续下跌的阴霾中,然而截止到3月20日,已披露2007年报的7家上市银行的净利润增长率却超过了60%,出现了银行股业绩与市场表现倒挂的现象。

出现这种现象的主要原因在于,投资者对于宏观经济和政策等因素对银行业绩增长负面影响的担忧。业绩增长预期的变化引发估值水平的变化,投资者的杀跌行为起到了一定作用。从基本面角度分析,已披露年报的7家上市银行整体业绩和业绩增长情况还是令人满意的,符合甚至略高于此前市场对于

银行2007年报的预期,其中招商银行、兴业银行的超预期表现给了投资者不小的惊喜。虽然还有包括三大国有银行在内的6家上市银行未披露年报,但从其中绝大部分银行已发布的2007年度业绩预告来看,整个银行业业绩和增长情况应该是比较乐观的。

统计数据显示,截至2008年3月20日,包括今年新上市公司在内,总共有491家上市公司披露了2007年度报告,占沪深两市全部A股上市公司总数的31.17%。其中,97.15%的上市公司实现盈利,86.97%的上市公司净利润较去年同比实现增长。以2007年底已上市的公司为样本,按照可比口径来计算,已披露

年报的491家上市公司共创造净利润3639亿元,可比公司较去年同期增长了37.75%;已披露年报上市公司加权每股收益为0.6738元,可比公司同比增长25.74%;净资产收益率为17.05%,可比公司较去年同期下降了0.95个百分点;如果剔除中国石化石油的影响,可比公司每股收益同比增长为57.62%,净资产收益率较去年同期则上升1.82个百分点。

从统计数据来看,如果剔除中国石化石油的影响,已披露年报的上市公司整体业绩依然保持良好增长趋势,并未出现部分分析人士认为的业绩增长明显降低的情况。但由于目前披露年报的上市公司数量仅占A股上市公司总数的31.17%,所以还难以准

确判断全体A股上市公司2007年度业绩相对于2006年度的表现。

从行业情况来看,在目前已披露年报的上市公司中,业绩增长最快的三个行业分别是通信、元器件、家电;业绩增长最慢的三个行业则是贸易、供水供气、石油。贸易行业业绩增长情况远落后于平均水平;通信、医药、旅游等行业的业绩增长则远高于平均水平。从目前市场表现来看,近期表现比较好的板块应该可以获得比较有力的基本面支持,行业内的优势企业已经呈现出一定的投资价值。未来投资选择上,重点考虑那些受益于国家宏观经济政策、产业政策的行业,在缺少深入研究的情况下,对于受宏

观经济政策、产业政策负面影响比较大的行业,尽量保持谨慎。

2008年中国宏观经济增长情况还是乐观的,上市公司业绩增长趋势也应该可以保持。对于最近一段时间股指的大幅度下跌,主要还是对国际、国内宏观经济状况的担忧,导致投资者信心减弱。随着更多的大盘蓝筹股漂亮年报的公布,相信市场信心会有一个比较好的恢复。存款准备金的上调降低了投资者对短期内加息的担忧,虽然国际宏观经济的不确定因素还在继续,但国内宏观经济发展趋势正在逐步明朗。综合来看,整个市场信心已经进入到了恢复期,相对应的股指也应逐步企稳。

理财之道

“长期投资”不应绝对化

银河证券研究所 王群航

中国证券网最新调查显示了一项重要内容:“有324名投资者对净值波动并不十分关心,他们更看重的是基金公司的品牌,这部分投资者占全体投资者人数的12.59%。”这个统计涉及到一个问题:长期投资。我们经常听到对基金要进行长期投资的说法,但需要注意的是:并不是所有的投资者,在所有的时间,对所有基金公司的基金都要进行长期投资。

由于种种因素影响,各个基金公司的资产管理能力差距很大,尤其是在股票投资管理能力方面。例如,根据中国银河证券基金研究中心的统计,2005年,广发基金管理公司的期间公司加权平均股票投资收益率为21.21%,在33家公司里排名第一位,而同期排名最后的公司在该项指标上亏损了9.22%。2006年,上投摩根、景顺长城、广发这三家基金管理公司的期间公司加权平均股票投资收益率为180.59%、177.89%、170.25%,分列市场的前三位,而后三位基金公司的该项指标则分别为58.04%、93.66%、95.46%。绩优公司与绩差公司之间巨大的差距十分明显。

由此来看,并非所有的基金管理公司都适合投资者进行长期投资。对于投资者而言,投资基金之前首先要看看相关基金公司的情况,如果该公司的股票投资管理能力强,就应该主动规避。因此,对于业绩差的公司及其基金,就不应该进行长期投资。对于基金的投资应该是相对的长期投资,只要投资者认可相关基金,一直在合适的时候投资合适的基金,其投资行为连接起来,就是真正的长期投资,但绝对不是对某些基金进行简单的、僵化的长期持有。

投资三人谈

房地产调控有利行业整合

主持人:小张老师

嘉宾:国信证券地产行业首席分析师 大成创新成长基金经理

方焱 王维钢

小张老师:房地产业在我国是否为支柱产业?房地产业未来发展前景如何?

方焱:一个产业在国民经济中是否为支柱产业,主要看该产业对经济增长贡献的大小。房地产业的国民经济支柱产业地位毋庸置疑,中国房地产业未来15-20年仍具有巨大发展空间。首先,房地产需求巨大,未来发展前景广阔。其次,随着房地产调控的深入,未来供需结构将得到明显改善,房地产销售前景乐观。

王维钢:如果一个产业对经济增长贡献很大,它一定是国民经济的支柱产业。而房地产业对经济增长的贡献特别大,我国经济长期健康稳定发展离不开房地产业的发展,房地产对GDP直接和间接贡献

在3个百分点左右。

小张老师:最近几个月房地产销售很差,部分城市房地产价格下跌,有人认为房地产市场“拐点”出现了,你们怎么看?房地产价格未来走势如何?

方焱:目前部分城市房地产市场价量齐跌这是事实,我认为是对前期宏观调控政策特别是对央行359号文及其补充通知的正常反映,待充分消化政策后市场会在新的平衡点达到平衡,我并不担心未来的销售。对于房价未来趋势,我认为随着中国经济的持续健康发展,人民币升值是一个长期的过程,在此过程中,房价将会保持稳步上扬的状态,但上涨幅度降低。

王维钢:目前部分城市房价调整的根本原因是前两年房价上涨太

快太多,是一种理性回归,我认为这种调整是上涨过程中的正常休整。

小张老师:国家近几年出台的房地产调控政策对投资者的影响最大的是哪些?具体有哪些影响?

方焱:我认为房地产调控将有力改善住宅供需结构,促进行业长期健康稳定发展,优势房地产企业将获得超常的发展机遇。在现有政策及未来可能出台政策的作用下,行业“洗牌”将加速,房地产行业调整的主要表现形式是行业集中度提高、盈利模式变化和供需结构改善,房地产价格未来仍会保持稳步向上的态势,但涨幅会回落,有品牌、资信好、管理能力强的房地产企业将获得更大的发展空间。

王维钢:近几年国家出台了很调控政策,我认为对投资者影响最大的有国发[2007]24号文(《关于解决城市低收入家庭住房困难的若干意见》)和银发[2007]359号文(《关于加强商业性房地产信贷管理的通知》),这些政策的核心是加强

廉租住房和经济适用住房的建设,扩大政策性住房保障范围,打击投资购房,是对“国六条”的深化落实,解决城市低收入家庭住房困难政策体系的纲领性文件,有利于抑制投资及投机性购房需求。

小张老师:目前房地产股票下跌较大,未来还有投资机会吗?投资机会在哪里?

方焱:目前地产股下跌较多,重点地产股跌幅在50%左右,我认为地产股目前投资价值较明显,像“保招万金”“保利地产”万科、招商地产和金地等股票2008年动态市盈率在18倍左右,无论是横向比较还是纵向比较都是低估的。

王维钢:投资考验的是眼光。面对中国未来证券市场巨大的投资机会,我认为必须积极参与,否则个人财富在未来再分配过程中会“缩水”。我国资本市场经过制度性变革后未来将有巨大的发展空间,只要我们选对行业和企业,投资好的企业,就能充分分享它们的成长。

看盘中级班

通过K线组合寻找买卖时机

中信建投证券 汪健

K线的形成是一种多空心理演变的过程,反映出股票某个周期的走势和多方实力的变化。不少投资者形象地把它比喻为交战双方战斗的阵地。为了便于投资者分析,我们不妨将它分为三个阶段,并站在多方的立场对这些组合进行解释。

进攻阶段:吞噬和上升三法模式

吞噬线是多空中被动的多方绝地反击模式,可分为多头吞噬和空头吞噬。多头吞噬是一根阳线完全包含前一日或前几日的K线。这种图形常

见于底部和震荡上行阶段,是买入信号。如果第二日成交量能够维持,则可以及时跟进。上升三法模式是一次大幅上涨之后出现几天调整,但是调整的幅度不大,这是买入信号。从战术考虑,上升三法实际上是进攻中的一种策略,多方为进一步扩大战果,取得胜利做更充分的准备。

相持阶段:下跌三颗星和红十字兵模式

三颗星模式是股价下跌过程中的一种调整模式。一般是由一根阴线和三根以上的小十字星构成,是卖出信号。从战略上看,为了减少伤亡,多方必须快速撤退以保存实力,坚守阵

营,死抗到底只是无谓的牺牲。红十字兵模式是由一根大阴线及其后的三根小阳线共同构成。三根小阳线出现之后并没有创出新高。红十字兵是卖出信号。从战略上看,红十字兵是空方故意示弱实际是进攻时布下的疑兵。

反击阶段:孕育线、贯穿和阴阳相切模式

上升孕育线是由一根大阴线和其后的一根小阳线组成。小阳线的实体和上下影线全都包含在阴线之内,是买入信号。贯穿模式是由一根大阴线和其后的一根大阳线组成。其中阳线以低位开盘,最终以较大阴线实体的中部价位还高的价位收

盘,是买入信号。阳切阴模式是由一根光脚的大阳线和其后的一根光脚阴线组成。表明股价以同前收盘价一样的价格开盘,之后股价直接向上最终以中阳获大阳线收盘,也是买入信号。“阳切阴”是一种战略上的一个转折,多方一改往日步步撤退的作风,当日没有让空方侵犯一寸土地,从而扭转被动局面。

K线组合还有助于成交量的配合,只有量能配合才能更容易判断市场信息的变化。当然,K线组合有很多种,实际战术也有很多种。我们不能把他也当作制胜法宝,而应多观察、灵活运用。

小张老师信箱

如何分析资本公积金指标

游客 11035:从价值投资角度看,资本公积金的多少与股价之间存在什么样的关系?该如何分析资本公积金这个指标?

招商证券浦东大道营业部:资本公积金是指从公司利润以外的收入中提取的一种公积金。其主要来源有股票溢价收入,财产重估增值以及接受捐赠资产等,其用途主要是弥补公司亏损、扩大公司生产经营活动和增加公司注册资本。每股资本公积金=资本公积金/总股本。由于上市公司用于转增股本的资产来源于资本公积金,因此,每股资本公积金在很大程度上反映了上市公司的股本扩张能力。当每股资本公积金为1.00元时,该公司股票相应地具备了10转增10的能力。注重股权分红的投资者,可以寻找具有潜在股本扩张能力的股票。通俗地讲,用资本公积金转增股本就是用上述资金向股东转送股票。一般来说,资本公积金高的个股总是比较容易受到市场追捧。

如何看待热点板块的价值与风险

游客 11021:对于被众多机构和散户看好的农业、创投概念等板块,该如何看待它们的投资价值与风险?

招商证券浦东大道营业部:目前被众多机构和散户看好的农业、创投概念等板块都是市场当前的热点板块。创投概念是鉴于创业板的渐行渐进,但是从投资价值角度来看,该板块的不少个股都达到了几十倍甚至上百倍的市盈率,而这些股票主营的主营业务却不能支撑如此高的估值,因而对于该板块,投资者应谨慎。而农业板块与创投板块则略有不同。农业板块是当前高通胀的收益板块,粮价在将来一段时间内仍有上涨空间,对于该板块中的某些股票,在现阶段还是有估值优势,投资者可以关注。

股指期货仿真交易周周报

现货似乎反转 期货远期上扬

价格运行

3月17日到3月21日,现货市场出现大幅振荡局面,整周走出了“V”字形:行情显示一路下探至3700点,之后逐步上涨,至周五收盘已接近周一开盘。本周的行情主要是由于前期市场持续下跌带动的惯性下探。目前还不能确认市场已转暖,不宜贸然抄底。

期货合约的走势上,远期合约也反映出对于市场的乐观态势,两只远期合约也和指数一样出现了“V”型反转。但是近期合约表现有所区别。0803合约由于在上周到期,因此在走势上紧贴现货指数;而0804合约受到上市后高基差的影响,加之交易时间相对较短,因此价格走势上略显强势。

交易机会

0803合约的基差在此前一周跌到100点以内之后,上周果然又再次出现到百点之上的局面。在这种情况之下,投资者应当毫不犹豫地全仓杀进。另外,由于上周出现了较大幅度的反向基差,因此提前结束套利头寸是很好的选择;而大幅反向基差也提供了那些早期基差幅度不大市建仓套利的投资者以较好的盈利机会。跨期套利方面,预计0804合约成为当月合约之后,其近期的颓势可能会在一定程度上延续,因此建议投资者采取空0804多远期的套利方法。(中诚期货 陈东波)