

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活动全面开展

各类现场活动备受当地投资者欢迎

◎本报记者 张勇军 马全胜

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的各类活动受到全国各地投资投资者和地方媒体的持续关注。

精彩报告会吸引哈尔滨近千位投资者

3月22日，海通证券作为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活动的参与方之一，在哈尔滨市友谊宫大会堂举办了大型投资者教育专题报告会。出乎活动主办方预料的是：本次活动吸引了黑龙江省电视台、哈尔滨《新晚报》等媒体的预先报道，而且原本能容纳700多人的大会堂却涌来近千位投资者。

黑龙江省证券业协会副会长杜进出席报告会作现场指导，并对活动给予极好评价。海通证券销售交易总部副总经理王益懿、海通证券黑龙江管理总部总经理兼营销总监赵鲁钊到会并讲话。海通证券首席培训师魏威、高级投资顾问张书林、投资顾问罗震等三位专家围绕“海外市场泡沫启示”、“股指期货的影响及其风险控制”以及“如何做好2008年基金投资”三大主题作了精彩演讲。

此外，海通证券为投资者准备的投资者教育资料也被投资者“一抢而光”，受到投资者的热烈欢迎。

广发证券上演“投资者教育连城记”

在重庆，广发证券举办的春季

投资报告会”不仅吸引了重庆商报等多家地方媒体的报道，而且在投资者的强烈要求下，将报告会延长了近1小时，同时还将投资者发放了《投资者教育手册》等宣传资料近400册。在广州，200多位投资者顶着春雨前来参加广发证券举办的专业知识讲座。在清远赢之城贸易中心，广发证券举办的现场咨询与投资知识问答吸引大量市民的驻足参与。在海口明珠广场，广发证券设立的现场咨询专柜成为广场上唯一的投资者教育咨询点，发放的《证券法》、《基金知识100问》、《客户投资手册》和广发证券海口营业部自行编印的《投资者教育维权案例》成为广发证券献给海口市民的“投资理财知识大礼包”。

此外，广发证券肇庆业务总部

23日在肇庆市端州三路营业部

举办了投资者风险教育专题讲座，吸引了400多位投资者的积极参与。而且肇庆业务总部还决定于3



图为哈尔滨活动现场

■小张老师信箱

创业板推出对股市有何影响

游客20148：创业板推出对股市有何影响？

兴业证券上海金陵东路营业部：创业板的推出，完善了整个资本市场，尤其是给中小企业融资提供了一个平台。对主板市场而言，主要有以下几个方面的影响：第一，从资金分流角度，创业板推出势必吸引一部分原来沉淀于主板市场的资金的关注；第二，对部分ST公司而言，创业板推出也降低了相关公司的壳价值；第三，对主板中有投资于创投概念的企业而言，因为所投资的企业上市可以增厚上市公司的业绩，创业板的推出对这个概念的企业当然是一个利好消息。

游客11176：市盈率的高低

受哪些因素的影响？投资者应该如何利用市盈率评估股票？

招商证券浦东大道营业部：市盈率的高低除了受其股票价格以及每股盈利的影响外，还因其所处行业不同而有所区别。投资者通常利用该指标估量某股票的投资价值，或者用该指标在不同公司的股票之间进行比较。一般认为，如果一家公司股票的市盈率过高，那么该股票的价格具有泡沫，价值被高估。然而，当一家公司增长速度以及未来的业绩增长非常看好时，股票目前的高市盈率可能恰好准确地估量了该公司的价值。需要注意的是，利用市盈率比较不同股票的投资价值时，这些股票必须属于同一个行业。一般来说，市盈率水平为：0—10表明价值被低估；11—

20是正常水平；21—28表明价值被高估；28以上反映股市出现投机性泡沫。

游客25857：据说是“新股网下申购风险渐现”，这是否说明“打新股+债券”的债券型基金的风险也增加呢？

兴业证券金陵东路营业部：“打新股+债券”型基金不是一定要把基金资产配置到打新股上，之所以这样配置，是因为打新股利益很高，如有风险则会把资产配置到债券上，而不参与打新股。具体到某一只基金，则要看基金招募说明书上关于基金资产配置的具体要求，除非某只基金有约束性条款，要求基金必须配置一定的资产用于打新股。

■理财之道

选基金 不应仅关注“抗跌”

◎银河证券研究所 王群航

面对近期市场出现的又一轮调整行情，基金投资者在购买基金时最关注什么？中国证券网最新调查显示，41.82%的投资者购买基金时最关注的是基金净值近期是否抗跌。我认为单纯关注“抗跌”是不够的。

追本溯源，关注“抗跌”应该源于股票市场，在下跌行情中表现抗跌的股票常常会在后市行情中领涨。但股票市场还有一个老话：抗跌的股票也抗涨。因为抗跌有很多种情况，投资者在关注抗跌股的时候要具体问题具体分析。

投资基金也是这样。某些基金的净值向来涨得慢、跌得也慢，有的则

的确是选择到了好股票，前者不值得关注，后者却应重点关注。因此，投资者在选基金时要观察基金的综合业绩排名，长短结合，比较排名的变化。

中国证券网最新调查还显示：“选择投资新基金的投资者有919名，占投票者总数的35.72%。”但是从投资的常理来看，买新基金不一定合适。在一般情况下，我更赞成买老基金，理由如下：一是老基金已经进入了正常运作状态，不再有一个月的发行期、一到两周左右的成立期、三个月为了建仓而设立的封闭期；二是买老基金可以立即享受到净值上涨带来的收益；三是老基金已经有了过往业绩表现，市场知道其投资管理能力。而新基金则没有这些优点。

多空对决

(截至2008年3月25日16时)

上证博友对 2008 年 3 月 26 日 大盘的看法：

看多 36.79%
看平 1.55%
看空 61.66%

▶看多观点

由于昨天盘中数度下探均没有击穿前期低点3516点，股指有望在目前位置反复震荡筑底。投资者可重点关注业绩、成长性较为明确的优质个股，经过短期整固之后，股指仍有继续回升的要求。(万兵)

根据昨天的逆转行情看，今天可以期待出现反弹。虽然目前大盘面临严重的抛压，但只要热点能够出现，今天大盘反弹仍然可期。(郝志峰)

▶看空理由

昨天的低位能量大于高位且能量密度符合吸引力大于斥力标准，多头指标很弱，预计今天低点在昨天收盘下方第3个敏感点附近，也就是3610点至3666点一带。昨天主力成功拉高诱多，今天可能出现深度探底和恐慌性抛盘。(houkun)

目前市场在试探3500点到底有多大力度的支撑，如果有政策利好，3500点就有可能稳住，如果没有政策利好，大盘指标股继续走弱的话，大盘可能就会跌破3500点。

(股市侠客)

底部的构筑是复杂的，如果3516点不破，后市还会有一次确认的过程。如果跌破了3516点，出现新低，又会迎来止损盘的杀跌。目前只能在大盘收复5日均线的前提下进行短线操作，没有90%的把握不要介入，否则纯粹是博运气。(英雄姓徐)

低位小阳孕育着希望

暴跌终于止步，尽管前期低点差点被空方打穿，但饱经沧桑的多方还是在生死线面前选择了自卫反击。虽然受到中石油的拖累没有收出长阳，但微微的红盘和低位的小阳在孕育着希望。

在技术上简单地对比一下，可以发现在长阴破位后出现低位小阳的次数有四次，分别是1月18日、29日、3月11日和昨天。前三次都是换档下跌，股指再下台阶，而这次为什么会看到希望呢？正所谓“事不过三”，这次大盘可能会反

向运行。当然，最重要的是这根小阳出现的点位相对较低，再次演变成换挡的概率较小。由于上周形成了绝地反击的单针大阳，但历史上单针行情一般不会形成唯一的大底，典型的如2001年暴跌后的10月12日、去年的6月5日，单针底短期内都再次经受了考验。因此，本周一的暴跌到昨天的再次考验前期低点，完成了对单针底的再次确认，正因如此，走势在技术指标上留下了短期的底背离走势，也就给多方的背水一战找到了反击的理由。

昨天天港股暴涨千点以上，导致两地的股价有所接近，或者说平安的H股封死了A股的下行空间，部分大盘蓝筹股终于找到了一个支撑点。但权重老大中石油继续破位，该股在跌破22元的平台后明显加速下行。如果说沪市的金融和能源股走势还相对被动，深市的万科带动的地产股则呈现主动性的攻击，多只地产股暴涨，当越来越多的超跌板块加入“暴动”的行列之际，也许天平真的会在半分线

3563点奇迹般地倾斜。这个点位，这个时候，都在等待一个外力或者一个信号，不经意间股指或许就会盘出底部。当然，对于是否见底，历史表明真正的顶和底是很难准确预测的，顶部和底部是市场走出来的，不是预测出来的，边走边判断边进行投资策略的调整更实际些。但昨天的低位小阳多少让我们看到了些许希望。(巫寒)

欲看更多精彩内容请登录
<http://gtjafmz.blog.cnstock.com>

大盘二次探底是否成功还有待观察

昨天上证指数在下探3521点后止跌反弹收红，从K线图看，有与3月20日的3516点构筑小双底后反弹的迹象，但大盘二次探底是否成功还有待观察，主要原因有：

一是指标股是止跌企稳还是下跌中继方向不明。昨天大盘止跌反弹得益于部分银行、保险、地产股的上涨，但指标股群体走势出现分化，不仅是品种之间存在，就是同品种也存在，表明蓝筹股板块的主力并没有形成合力，整个蓝筹股板块上涨的力度并不大，对市场人

气影响有限。二是市场的跷跷板现象严重。昨天在指标股走强的同时，前期一直活跃的创投、奥运、科技、农业、资产重组等板块并没有联袂上涨，说明主力并不齐心。

三是成交量继续萎缩，说明主力进场并不积极，特别是蓝筹股板块上涨时大盘并未放量，说明各路主力操盘依然较谨慎。

四是技术上要突破下降通道中轨，反弹才能确立。大盘从6124点跌下来共运行了两个下降通道：

上证指数自2008年3月17日跌

破连接2007年9月27日低点和2007年11月28日的低点4778点下降通道形成的下轨支撑线以来，大盘就在一个新的下降通道中运行，新的下降通道的下轨是连接2月1日的低点4195点与3月20日的低点3516点形成的下轨支撑线。如果大盘不能突破连接2007年9月27日低点和2007年11月28日的低点4778点下降通道形成的下轨阻力，很有可能再次下跌。这样3516点就不是调整的最低点，后市继续寻底不可避免。

不过虽然对大盘是否二次探

底成功心存疑虑，笔者对后市并不悲观，毕竟跌到目前已经把998点到6124点的牛市成果揩去了一半，继续大幅下跌的空间有限。再说，历史上哪一次行情不是在市场乐观中见顶，在众人悲观时见底的？3600点是个很低的点位，现在买进潜力品种最大的风险就是忍受10%的跌幅，未来享受的可能是100%的收益。越是在众人恐慌的时候贪婪一点，未来一定是赢家。

(股市舞道)

欲看更多精彩内容请登录
<http://gswd.blog.cnstock.com>

从两大典型个股看后市

昨天大盘在中石油再次大跌的带动下，前期低点3516点再次受到考验，昨天的缩量十字小阳是不是止跌阳线，大盘是否会形成小双底？在回答以上疑问之前，不妨换个角度，从目前市场上两大典型个股的表现来看后市。

本次下跌主要原因是作为市场稳定器的基金没钱了，在解禁股的大幅抛售和分红、赎回的双重压力下，场内的老基金普遍面临尴尬的局面，拆东墙补西墙和不计成本地抛售成了无奈之举，而在目前市

场低迷的环境中，新基金的发行也没有原来那么顺利，在这种恶性轮回中，原来的市场价值体系是如此的不堪一击。作为价值投资的代表贵州茅台成了为数不多的没有被大肆抛售的股票，抗跌性很强，似乎成了坚守价值投资的最后一道防线，或许只有这道防线也被打破，价值投资的信心才会被击垮，在绝望中产生真正的行情。

另一个典型的股票应属冠农股份，“乌鸡变凤凰”在它的身上体现得淋漓尽致，在“钾肥故事”

的讲述下，一年多股价涨了10倍，在目前的跌势下走势依旧强劲。在它的带动下，市场上各种题材股的故事在不断上演，成了2008年一道亮丽的市场风景线，相信第二个、第三个冠农股份逢低吸纳将成为2008年收益的关键，研究一下自己手中的个股，或许手中正拿着被掩盖了的黄金，现在分辨黄金和泥土比判断指数更为重要。

(老股民大张)

欲看更多精彩内容请登录
<http://harvey.blog.cnstock.com>

■博友咖啡座

咬定青山不放松

股市中总是充满了分歧，这很正常，投资大师们对中行股市的看法也不一致，股神巴菲特在抛空中石油后，称A股已出现过热迹象，即便有便宜的股票，点石成金也很困难，故暂时不会购买A股。另一位投资大师罗杰斯则继续看多中国市场，认为人民币已成为目前最适合买卖的货币，未来10年不会有因购买人民币资产而蒙受损失。他正在卖出旗下所有的美元资产，买入人民币资产。

由于每个人的知识结构、投资偏好、所处环境以及心理承受能力各不相同，会有各种各样的投资方式。巴菲特作为典型的价值投资者，坚持以购买企业的态度购买股票；罗杰斯则是一位相对价值发现和趋势投资的大师。但仔细分析两位大师的投资，可以发现无论是巴菲特还是罗杰斯，他们都能在自身投资理念内不断寻找确定性的投资机会，这才是我们真正需要学习的地方。有人把投资比喻为走钢丝，成功的投资者便是一名高空走钢丝的杂技演员，在别人看来风险巨大的高空，他都能游刃有余。成功的投资者与高空走钢丝的杂技演员的共同之处就在于他们内心的那份沉重和稳健。

巴菲特曾经奉劝投资者，面对大跌，一定不要恐慌。拥有了正确的理念，找到确定的投资价值，我们就能无所畏惧。眼下很多投资者之所以迷茫、困惑，更多的是没有树立正确的投资理念。巴菲特研究专家、汇添富基金管理有限公司首席投资理财师刘建位就建议投资者要像买房一样买股票：大家买的房子一般都升值了，为什么呢？因为买房子是件大事，大家十分慎重，挑挑选选。买股票也同样，我希望大家把买房子时的认真劲用在炒股上——慎重而且持有。

当然，坚守正确的理念比树立理念更为重要，巴菲特之所以伟大，不在于他拥有巨大的财富，而在于他很年轻的时候就明白了投资的真谛并用一生去坚守。对于坚持价值投资信念的朋友，以郑板桥“竹石”为勉：

咬定青山不放松，立根原在破岩中；千磨万击还坚劲，任尔东西南北风。(周贵银)

欲看更多精彩内容请登录
<http://zhouguiyin.blog.cnstock.com>

上证博客热门日志人气榜

(截至 2008 年 3 月 25 日 16 时)

日志标题	作者	日期	评论
关于5均线的震荡规律	王国强	3-24	0
暴跌后见到的消息	沙黾农	3-24	0
对黑色星期一及蓝筹股大跌的看法	秦国安	3-24	0
股市早8点(3月25日)	沙黾农	3-25	0
加速赶底,支撑就在453日线	展锋	3-25	283
信心崩溃,重归弱市	胡嘉	3-24	31
当前到底是牛市还是熊市	股票伯乐	3-25	0