

股民学校四川设分校 远东证券首先开讲堂



中国证监会四川监管局副局长马建华(左三)、股民学校四川分校校长李爽(左四)等领导为分校授课点逐一授牌

本报记者 马全胜

为了推动四川辖区投资者教育工作持续深入开展下去,中国证监会四川监管局、四川省证券期货业协会与上海证券报进行了交流,并在广泛征询四川辖区证券经营机构意见的基础上,积极引入“股民学校”这个立体化的投资者教育平台,作为辖区开展投资者教育工作的“着力点”。

形成合力 打造投资者教育新平台

4月25日,上海证券报股民学校四川分校正式揭牌,四川辖区内

40家证券营业部成为首批授课点。四川监管局副局长马建华出席揭牌仪式,并在讲话中指出,希望以证券监管部门、证券经营机构、新闻媒体三方合作为契机,以股民学校为载体,建立起四川投资者教育工作的新平台;结合辖区实际,大胆创新、努力探索,充分发挥已经建立起的投资者教育合作机制,为四川投资者教育工作做出更大贡献。

四川省证券期货业协会负责人李爽当选为上海证券报股民学校四川分校校长,他希望通过与上海证券报的合作,首先组建和培养一支培训队伍,建立辖区投资者教育师资队伍,加强各股民学校授课点联系,提高投资者教育水平,让投资者能

真正学到知识。

揭牌仪式当天,四川辖区证券经营机构代表还就如何开展投资者教育工作交换了经验。华西证券副总裁唐益远表示,华西证券今年进一步加大了投资者教育的力度,在经纪业务管理总部和各营业分支机构设立了投资者教育联络员,由公司总部统一协调和管理;并且以上海证券报等多方联合举办的“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”活动为契机,设立华西证券投资者教育基地,并积极利用好股民学校授课点,有针对性地开展各类投资者教育活动。

兴业证券成都营业部总经理朱晓刚在交流中指出,我们投资者教



图为上海证券报股民学校四川分校首场授课活动现场

育工作的一个亮点是长期坚持了对新开户的投资者进行“风险偏好与风险承受度测试”和“投资素质测试”,并妥善保存测试档案资料,作为有针对性地开展投资者教育活动的重要参考和依据。“国信证券成都营业部代表表示,上海证券报股民学校四川分校”的建立,是四川广大投资者的一大福音,国信证券成都营业部希望就投资者教育工作能够同协会、分校以及兄弟单位一起进行更多的经验交流,共同承担起辖区内投资理财知识的普及工作,作富有社会责任的证券经营机构。

首场授课 精彩内容受到广泛好评

26日,上海证券报股民学校四川分校首场授课活动由上海远东证券成都西安中路营业部授课点承办,四川分校”校长李爽出席开课仪式。上海远东证券研发中心总经

理孙卫党和副总经理秦茂军亲自飞抵成都,作为首场活动的授课嘉宾为成都投资者奉献了一场精彩的投资理财报告会。报告会从早上9:00一直持续到12:10,两位嘉宾围绕投资理念、选股思路、行业特征、市场运行环境与宏观经济基本面为投资者展开深入分析,并留出40多分钟时间集中解答投资者的提问。

记者在现场了解到,对于这样的授课活动,投资者非常期待。其中不少投资者是从1993年就开始进入证券市场的,尽管在实际操作中已经学会了独立地判断与决策,但是对于如何系统地做出投资分析仍然有很多课要补,他们希望通过“四川分校”的授课活动能够在这方面做出系统地授课安排。

为了做好首场授课活动的准备工作,营业部总经理黄杰丰多次向四川省证券期货业协会“讨计”,并且自行编印的500余册《辅助教材》受到广大投资者的热烈欢迎。

基金理财

关注ETF阶段性投资机会与风险

民族证券 李媛

自从大盘在去年十月中旬开始深度调整以来,主要市场指数已经损失了50%以上,但是随着政府出台降低印花税等政策,近期市场出现了连续几天的上涨,市场的信心有所恢复。在这种情况下,基金市场上是否存在一些可以把握的投资机会呢?

从近期大盘的走势来看,市场在短期出现反弹波动的可能性增加,但长期的走势仍不明朗,因此,笔者建议投资者可重点关注流动性较好的基金品种,在大盘出现短期反弹时介入,一旦市场再次进入调整则可以及时避开风险,以此来增加操作的灵活性。具体来说,ETF指数型基金在笔者看来是比较好的选择。

现在A股市场上共有5只ETF指数型基金,从它们过去一年的综合表现来看,指数型基金在大盘上涨时期特别是反弹时期的涨幅都要大于上证综指,而在下跌时期的跌幅同样快于大盘,可以看出,指数型基金的整体特征是领涨跌,那么在目前这种大盘震荡加剧的情况下,投资者可以考虑运用部分资金进行指数型基金的中短线操作,根据指数的变化来灵活调整自己的仓位,以最大程度地分享上涨过程中的收益并规避下跌过程中的风险。当然,由于跟踪和复制的标的指数特征不同,5只指数型基金的风险和收益特征也存在差异,投资者要根据自己的投资习惯和偏好而区别对待。例如,风险承受能力较强、追求高收益的投资者可以侧重配置华夏中小板ETF基金,因为中小板企业的高成长性赋予了中小板指数高回报、高波动性的特点;而风险承受能力较弱的投资者则可以重点配置友邦华泰红利ETF,因为该基金分散投资于大、中、小盘各类型股票,并且该指数在现阶段综合市盈率水平低于其它所有的ETF基金,具有估值水平较低、风险较分散的特点。当然,各种ETF基金还存在着行业配置等方面的差异,因此笔者建议投资者可采取组合配置的方式,选择2到3只指数型基金以平衡自己的投资偏好。

当然,以上所讨论的投资策略是侧重于短期市场走势的,适用于大盘走势不稳定的特殊时期;而对于基金产品的长期投资,投资者还是应该在大盘确认进入稳定的上升通道之后,再选择合适的品种进行投资。

理性看待利好 避免盲目追涨

华泰证券研究所 黄德志

在股指腰斩,投资者信心近乎崩溃之际,上周利好政策面不断推出,管理层稳定市场的意图明显,后市管理层仍有可能推出其他利好政策。股指在上周也出现反弹,成交量明显上升,尤其是机构大量参与的50ETF更是大幅放量上涨,显示资金介入明显,A股似乎要再次迎来“井喷”行情。但投资者也应看到,规模巨大的解禁股是2008年市场挥之不去的压力,同时世界经济衰退对我国宏观经济增长和上市公司业绩增的影响也可能持续。

热点解读

印花税调整会影响市场多久

中信金通证券 毛凯

经国务院批准,财政部、国家税务总局决定从2008年4月24日起,调整证券(股票)交易印花税率,由现行的3%调整为1%,为观察印花税调整对股市的影响程度,我们比较了从1997年以来印花税调整前后的走势,如右表(表中涨幅以沪深综指为样本)。

从1997年以来印花税调整前后的走势看,下调印花税短期内沪市综指表现都比较好,在2个星期内涨幅较大,到1个月左右也全部呈现正的涨跌幅,但是1到2个月以后,基本转回到原来的运行轨迹,

投资三人谈

航运业仍处于景气周期中

主持人:小张老师

嘉宾:国泰君安证券研究所 交通行业首席分析师 孙利萍 大成创新成长基金经理 王维钢

小张老师:2007年干散货市场运价指数BDI大幅度上涨,2008年如何看待干散货市场发展趋势?

孙利萍:2007年干散货市场BDI指数同比上涨幅度超过100%,运价上涨主要来自于供需形势的好转。2007年全球干散货市场需求旺盛,运量同比增长6%。同时一些进口产品的海运运距拉长,上述因素都导致海运需求快速增长。而2007年运力投放相对缓和,港口拥堵也消耗部分运力,导致市场整体供需失衡,表现为BDI大幅度上涨。

虽然市场经历了近一波3000点的跌幅,但我们也应看到权重股一路下跌放大了股指跌幅,大多数股票当前实际指数点位均在4000点左右,仍有不少股票估值高企,这无疑为“大小非”减持提供了充足动力。同时,从紧货币政策也使得股市成为资金链绷紧得“大小非”最易变现的去处。因此,一旦股指有较大反弹,必然为这些成本低廉的“大小非”提供一个良好的逃和套现机会。另外,虽然上市公司1季报业绩到目前为止报喜的居多,但不排除这是2007年良好经济形势的惯性使然。实际上次贷冲击导致的全球经济衰退对上市公司业绩影响的阴影尚未消除。同

热点解读

印花税调整会影响市场多久

1998年、2001年、2005年均均在印花税调整后2个月内重新转入下跌,并跌穿调整前的低位;而上调印花税则表现不一,1997年上调时,牛市随即见顶,而2007年上调时,牛市在经历一个月的调整后,重新上涨,并在随后的半年内延续了大牛市行情并创出新高。

除此以外,还有个有趣的现象,在印花税调整后的6个月左右会见到一个阶段性底部或顶部,并在随后的3-6个月内回到印花税调整日的点位附近,如1998年6月12日印花税从5%下调至4%,股指在短期冲高后重新下跌,到1999年初股指基本到达阶段性底部,并在随后

投资三人谈

航运业仍处于景气周期中

孙利萍:燃油成本占航运公司成本的比重在20-40%之间,国际油价持续上涨对航运业产生负面影响,但航运公司还是有较强的抗风险能力。首先是航运公司提高运价,运价上涨完全抵消油价上涨的影响,其次是收取燃油附加费,2008年沿海煤炭业务附加的燃油附加费可以抵消油价上涨的影响;三是航运公司通过成本控制降低单位吨公里的燃油消耗等措施降低燃油消耗。

王维钢:我们看到从2003年以来,国际油价从每桶30美元上涨到目前接近120美元左右,但是航运公司业绩并没有被油价击垮,在07年油价均值70美元左右背景下,航运板块业绩增长在50%以上。可以说,航运公司应对高油价的能力是比较强的。

时次贷危机将导致的美国经济和全球经济衰退,会对我国出口部门形成不利影响,出口部门收入下降也将影响内需增长。

因此,我们应看到利好政策虽然修复了投资者信心,但并不影响由上市公司业绩决定股票价值。股市在利好政策刺激下良莠不齐的放量齐涨,如同不计价值的恐慌性杀跌一样是一种不理性的投资行为。投资应该建立在理性的基础上,股指反弹并不意味着投资者可以不看公司质地、不择估值水平地随便买入,更不能借贷盲目追涨买入。理性的投资者应秉承长期投资

价值理念,选择优质股票在合理估值水平介入并持有。因此在反弹投资策略上,首先建议选择具备全球竞争力的细分行业龙头公司,我们相信中国的企业在改革开放近30年之后,这些公司法人治理结构完善,一般较为诚信,注重股东价值的长期回报,上市融资主要目的不是圈钱,而是意图做大做强。其次是超跌的蓝筹股,从50ETF近期的连续放量来看,估值水平大降、盈利水平稳定,关注国计民生的大盘蓝筹股仍将是基金为主体的机构的主要配置对象。另外还有A-H价差较小的公司。

热点解读

印花税调整会影响市场多久

个重要的顶部,并在随后半年内连续下跌,重回“5·30”附近点位。从这个现象看,印花税对股市的长期影响有一定的滞后效应。

调整日期	印花税调整	调整前市场	当日涨幅(%)	2星期涨幅(%)	后1月涨幅(%)	后2月涨幅(%)	后3月涨幅(%)	后6月涨幅(%)
1997-5-12	3%提高到5%	大牛市行情	2.26	-14.70	-17.34	-21.29	-21.84	-19.97
1998-6-12	5%下调至4%	牛市见顶	2.65	2.82	0.96	-11.66	-9.62	-9.90
2001-11-16	4%下调至2%	熊市行情	1.57	7.81	3.34	-8.74	-7.08	-4.43
2005-1-24	2%下调至1%	大熊市行情	1.73	2.80	6.11	-2.13	-5.29	-15.24
2007-5-30	1%提高到3%	大牛市行情	-6.50	-3.66	-11.86	2.44	19.22	12.38

上海证券报 每周四、六、日、三、七刊出

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

上海证券报股民学校

中信建投上海福山路证券营业部授课点 主题:股权投资常识 时间:5月10日上午9:30-11:30 地址:上海福山路33号中信建投 热线电话:021-51327275 021-51327222

时间:5月17日上午9:30-11:30 主题:权证基础知识 地址:上海福山路33号中信建投 热线电话:021-51327275 021-51327222

时间:5月24日上午9:30-11:30 主题:基金知识讲座 地址:上海福山路33号中信建投 热线电话:021-51327275 021-51327222

小张老师信箱

融资融券推出对股市有何影响

游客 86082:融资融券推出对股市有何影响?为什么说是“救市牌”?

长江证券天钥桥路营业部:融资相当于杠杆交易,借钱买股票,放大了资金面,对于目前A股由于供需不平衡引发的下跌显然是利多;融券则是借股票行为,可以通过借股票抛空,待下跌后再买回股票还给融券机构实现获利,也就是可以通过做空获利,改变了目前A股市场只有单边做多才能获利的格局,通常在熊市中融券应用得比较多。融资融券本身不能认为是“救市牌”,只不过目前普遍认为融资相对容易,实行融券则比较难,如果只推融资或融券业务则更容易推行,这样显然是有利多的成份。

如何分析“每股净资产”

游客 40774:如何分析每股净资产这一指标?

申银万国证券上海新昌路营业部:每股净资产的计算公式为:每股净资产=股东权益-股本总额。该项指标显示了发行在外的每一普通股股份所能分配的公司账面净资产的价值。这里所说的账面净资产是指公司账面上的公司总资产减去负债后的余额,即股东权益总额。每股净资产指标反映了在会计期末每一股份在公司账面上到底值多少钱,如在公司性质相同、股票市价相近的条件下,某一公司股票的每股净资产越高,则公司发展潜力与其股票的投资价值越大,投资者所承担的投资风险越小。

股指期货仿真交易周周报

政策利好信心恢复 期现大涨强力反弹

中诚期货 宋宁雷

市场运行

4月21日到25日,指数出现大幅反弹。周一指数跳空高开,两市均跳空在7%上方,但投资者信心明显不足,至收盘时HS300指数下跌0.15%。周三延续了周二的反弹行情,似乎也提前预知了晚间的利好消息,开始大幅反弹。周三晚间财政部正式发布降低印花税至千分之一,周四股市疯狂上涨,两市涨停的个股近1000个,成交量超过2700亿,两个交易日指数上涨超过14%。

从期货合约上,4个合约大跌大涨上演了一幕过山车行情。本周0812合约新上市,由于其基准价定得过高,虽然在近6000点高开,最后收于5281点。其余三个合约由于在前两个交易日都出现巨幅下跌,以致本周收盘均弱于现货,相比HS300上涨16.2%,0805涨12%,0806涨5%,0809下跌3.2%。

交易机会

本周指数大幅上涨,最高点与最低点相差超过20%,周三周四两个交易日上涨近14%。个人认为下周仍大幅上涨的可能性不大,短期内指数需要在3500点一线进行震荡,然后再进一步的冲高,个股走势也将出现分化,行业绩优龙头将脱颖而出。期指方面,本周指数合约弱于现货并不是投资者对后市信心不足,而是前期估值过高所致,个人认为,0805的4050、0806的4290已经不存在高估。可改空头为多头思维,在近期合约上建多头,但需耐心,注意一定的穿仓风险。5000点将是0812合约的支撑位,如果现货的反弹行情没有结束,其跌破5000点的可能性不大,可在此点位附近建仓。