

上证报—长江证券投资者教育高端论坛开讲

长江证券上海7家营业部集体加入上证报股民学校

◎本报记者 马全胜

6月22日,长江证券与上海证券报联合举行上海证券报股民学校开课揭牌仪式,长江证券上海7家营业部集体加入上海证券报股民学校。同时,上海证券报——长江证券投资者教育高端论坛开讲,作为长江证券加入上海证券报股民学校的首场献礼。

上海市证券同业公会副秘书长桂华况、上海证券报副总编辑程培松、长江证券副总裁马莉、股民学校主持人小张老师,以及长江证券上海7家营业部总经理出席揭牌仪式。300多位长江证券的高端客户参加了本次活动。

2006年与2007年证券市场的持续火爆使广大居民对投资理财的

需求急剧增加,但风险认识严重不足,急需市场各方提供持续深入的投资理财教育。长江证券一贯重视投资者教育工作,在2007年初就全面启动了《投资者教育工作方案》,并将投资者教育作为常抓不懈的经常性工作。长江证券副总裁马莉在致辞中表示,这次合作能够更好地整合双方资源,发挥各自优势,以便更好地为广大投资者提供投资理财知识培训,深入开展投资者教育工作。公司也会继续在资金、师资、场地等方面支持营业部采取多种形式、多种渠道的投资者教育活动。”上海证券报副总编辑程培松指出,投资者教育需要资本市场各方相互协调、共同推进,上海证券报和长江证券将以股民学校为平台,不断创新,为更多的投资者提供全面专

业的理财教育。”

在集体加入“股民学校”之前,长江证券就与上海证券报联合开展了形式多样的投资者教育活动。如在2007年,上海天钥桥营业部依托徐汇社区,与上海证券报股民学校合作举办了徐汇理财大讲堂、徐汇区居民理财活动以及股民学校授课活动,取得了良好的社会反响。

在本次活动中,复旦大学管理学院教授谢百三、长江证券高级研究员刘开忠,分别就“2008年宏观经济走向及资本市场发展”和“当前证券市场热点分析与下半年的投资策略”两大主题,做了精彩演讲。今后,上海证券报——长江证券投资者教育高端论坛将计划每月举办一场高端讲座。



图为揭牌仪式现场

海证期货 ◆ 专栏 ◆

财富管理与期货投资

财富管理 人生的必修课

任何持有经济学意义上的财富的人都会面临同一个问题——财富管理。

美国经济学家 Amasa Walker 在他的著作《财富的科学》中这样写道:从科学而言,财富包括一切有价值的东西,例如房产、土地、机器等,但是只有在实现价值增长的前提下,这些东西才可以被称之为财富。财富的价值增长的过程便是通过对财富的管理来实现的。

经济学意义上的财富价值是可以量化的,也是不断波动变化的。因此,如何保持财富价值不缩水以及实现财富的增值就显得很有必要。由于观念上的差异,人们长期以来非常重视财富的原始积累,但去管理这些财富的意识则比较淡薄。随着近年来我国证券市场的飞速发展,以及国民财富积累的加快,越来越多的人开始关注对已有财富的管理。

有些人认为,财富管理是属于那些拥有大额财富的人的专利。但事实上,在金融经济已经高度发展的今天,财富管理不仅成为关乎每个人的事情,而且其对于每个人的生活所产生的影响也日益巨大。美国人 Buckminster Fuller 和 Robert Kiyosaki 曾经对财富给出一个非常有趣的描述:财富是在不工作的状态下能够维持正常生活的天数。将财富从物质的概念转换到时间的概念,意味着人要生存,就需要财富,就会需要对财富进行管理。每一个人都离不开财富管理,即使那些声称自己没必要进行财富管理的人也都不得不选择一种财富管理方式——储蓄。

这是一个最好的时代,这是一个最坏的时代。我们面临的问题堆积如山:通胀吞噬我们的财富;股市回调,资产缩水,基金股票都无法独善其身;美元贬值、次贷危机,经济全球化使投资环境更加复杂化。但机遇与挑战同在,收益与风险共存。如何才能守住我们的财富?唯一的答案便是——实行科学的财富管理。(海证期货 倪成群)

Hicend 海证期货
以人为本 追求卓越
全国统一客服热线 400-885-8788

大跌中 如何转危为“机”

◎吴青芸

斩仓不是最好选择

目前,市场恐慌还没有彻底化解,但是发改委刚刚宣布的成品油和销售电价上调的重大决策对于石化双雄和电力股都是基本利好,这有助于借助权重股的标杆支撑作用稳定盘面。目前A股市场市盈率水平已经降到20倍附近,沪深300的2008年动态市盈率比美国标普500指数还低一成,相对估值水平已经不算高估。因此无论现在盘面怎么波动,斩仓卖出都不是最好的选择。

动态控制仓位

虽然有部分资金已经有了抄底的念头,证监会也再次强调了健康稳定发展股市的基调,但是由于境内外经济形势还有诸多不确定性,“大小非”解禁阴影暂时还是如影随形难以摆脱,各路资金又在前期暴跌中元气大伤,基金赎回屡创新高,盘面仍在复杂的博弈中反复震荡,3800-4000点的压力还是很大。因此建议投资者自己设定一个规则,动态控制仓位,比如在目前点位基础上大盘每上升100点就降低一成仓位,反之大盘每下降100点就补仓一成,来回运作化解成本,直到盘面出现重大突破。

合理搭配品种增强抗震能力

经历恐慌之后很多人都有患得患失的心态,更容易出现买了就套、卖了就涨的情况,因此我们要通过品种的搭配来增强自身的抗震能力。

首先,在新一轮牛市明确到来之前,建议投资组合里增加一定仓位的固定收益债券,比如国债、可转债以及各类企业债。由于这些债券有明确的票面利率,因此无论市场如何波动我们都能保证本金增值。特别要提示的是可转债品种,熊市中有利收入的保障,牛市中可以选择按照规定价格转换成股票,是一种进可攻退可守的优势品种。

在保留的股票仓位的选择上,注意抓长线趋势,忽略短线干扰,有利于提高抗震能力。比如油气价格放开是一个长期趋势,而且笔者认为各方面因素决定了很可能在夏天破冰,那投资者就不必理会短期内的传闻干扰。另外,在这轮跌市里无风险或者低风险品种忽然大量涌现,已经有公司的股票跌破了净资产,重置成本或者理性的行权价格(注意分析行权的概率大小),也有蓝筹公司的A股价格已经明显低于其他市场,那么认清价值回归的趋势就能提高我们的抗震能力。

小张老师的话:

大盘自去年10月见高后便一路下行,进入今年六月后更是出现了十连阴,如此巨大的变化,实属罕见。很多投资者躲闪不及,损失惨重。面对激烈的市场变化,不少投资者焦虑有加,不知如何面对。大跌中如何转危为“机”?本期股民学校,特邀分析师从不同角度谈谈自己的经验,供投资者参考。

冷静分析市场 积极调整心态

◎广发证券罗利长

目前大盘指数已经跌破2700点,累积跌幅已经达到56%,市场几乎陷入绝望、恐慌的非理性杀跌阶段。越是在这样的时刻,投资者越应该对市场有一个整体的分析和判断,相应调整心态,不可盲目操作。只有充分了解市场,才有可能转危为机、化险为夷。投资者不妨首先从以下几点入手进行分析。

一、随着股价大幅下跌,A股市场以2008年业绩对应的动态市盈率水平,已经下降到了19倍左右,估值泡沫已经被充分挤压。如果沪深A股市场估值水平下降到15-16倍,对应大盘指数跌到2300-2500点,则A股的内在投资价值将明显显现,并可能对产业资本产生较大吸引力。届时,目前困境中的“大小非”解禁的压力,也有望因产业资本从急于减持转向

开始买入,而得到化解。从这一角度衡量,2700点上下,尽管还难以判断是否为本轮调整的最终底部,但应该距离底部区间也已经不远。

二、关注宏观经济形势和宏观经济政策可能出现好转或松动的前景。6月19日,国家发改委宣布上调油电销售价格,油电价格的提升对国民经济能发挥长期利好的作用,也在一定程度上体现了政府控制通胀的信心。如何在控制通胀的前提下,保持经济增长速度不至于大幅滑落,有望成为下一阶段宏观调控政策的新的动向。预计2008年中国GDP增长9.8%,中国CPI涨幅已开始下行,预计今年年底CPI的涨幅将回落到6%左右。如果中国经济2008年全年CPI涨幅回落到6%左右,GDP增长保持10%左右,则可能意味着中国经济从低通胀高增长阶段向高通胀高增长阶段的成功转型。宏观经济形势的好转,是A股市场最重要的基

本面要素之一,也意味着A股市场在解决“大小非”解禁压力和估值体系重构之后,将逐步重新具备新一轮的牛市环境。尽管这需要较长的时间观察,但前景是明朗的。

通过类似的分析,投资者可以更清楚地认识市场的整体趋势,有助于调整好心态,从而做出正确的决策。在目前市场最黑暗的阶段,对于深度套牢的广大投资者,也许调整心态克服恐慌,就地观望等待是一种理性的策略。积极一些的投资,则可以利用当前相对底部区间阶段剧烈震荡波动的行情特征,采取一些短线应对的策略,遇到单日暴跌适当买入,遇到单日暴涨卖出,通过这种类似T+0的操作,来摊低成本,增加解套的机会。以后切记,不要在暴涨之后买股票,在股价形成中期下降趋势(如跌破30日均线)及时止损离场。大跌中懂得止损和仓位控制是避免损失扩大的有效方法。

依据各自仓位 选择自救良方

◎东吴证券研究所

市场目前依然处于系统性回调之中,由于压制市场的众多利空因素,如通胀压力、国际油价高企、“大小非”解禁、上市公司业绩下滑等,短期内难以得到改变,所以后市大盘仍不乐观,探底后的反弹空间也不会太大。在这种市场格局下,投资者尤其在被深套的投资者与其被动等待解套,不如主动自救。

一般来说,解套方法有以下几种:一是“止损”,保存有生力量,以便再战;二是换股,对于不看好的股票赶快出手,把精力转移到绩效优良的公司的股票上来;三是“倒做差价”,采取先卖出,再于更低价位买入,或是做T+0;四是采取“向下摊平”的操作方法,就是“逢低进入”;五是“贻本不卖”。

具体来说,投资者应根据自己

的仓位来制定自救策略。

对于仓位较重、已被深度套牢的投资者,此时不能因为急于扭亏为盈,而采取增加短线操作次数或随意借摊平成本等不理智的操作手法,而是要冷静分析自己的个股,并细致认真地研究市场趋势变化,选择时机适当调整优化投资组合。对于未来缺乏题材和空间的个股,无论是否被深套,该舍弃的就要坚决舍弃。对于既有投资价值又有投机价值的个股,要耐心坚持长期持股。对于将来可能演化为主流品种的个股,要择机换股,增加自己在未来行情中的获胜几率。

对于半仓的投资者,此时所处位置比较主动,无论后市涨跌都可以应对自如。大盘如果突然发力上冲,他们手中有半仓持股,不怕踏空;如果大盘向下强势整理,他们手中有资金,可以逢低买入。这类

投资者目前重点要跟趋势的发展方向,分别采取中线波段操作技巧和短线滚动操作技巧,依据市场本身的震荡节奏,不断地获取短线利润,降低亏损。

空仓的投资者要耐心等待局势的明朗,挑选成长性良好的优质上市公司,等股价进入安全区间内再分批买入,不要一跌就止损,一有小涨就追高买入。

在市场看不清的情况下,投资者不妨理性地研究一下公司的基本面,而不要在乎短期的指数涨跌,应关注公司的真实价值,对被低估的个股应坚定持有。

成功取决于自尊和自信两种心理,但自尊和自信是建立在客观分析基础上的。如果投资者能在市场疲弱时保持良好心态,坚守获利头寸、及早除掉亏损头寸,相信最终会取得成功。

上海理财学校·上证报股民学校 每周一、四、六、日刊出

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:上海浦东东杨南路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

中信建投证券济南经四路营业部授课点
时间:2008年6月24日 15:15
主题:指数的种类及编制原则
主讲人:刘瑞花
时间:2008年6月26日 15:15
主题:反洗钱知识介绍
主讲人:任明
地址:中信建投证券济南经四路营业部一楼大堂
济南市经四路267号
热线电话:0531-86908917;86908918

■小张老师信箱

缺口是否一定会回补

游客 40877:缺口是否一定会回补?投资者该如何正确分析持续性缺口?

江海证券北京东三环南路营业部:从技术分析的角度来看,跳空缺口一般是一种比较明显的趋势信号。如果股价向上跳空,表示上涨趋势可能来临;若股价出现向下跳空,则预示可能调整或下跌。抛开股票每年分红派息、配股或增发等导致的对股价重新计算而形成的除权缺口外,我们所遇到的跳空缺口一般可分为四种类型:即普通缺口、突破缺口、持续缺口和衰竭缺口。对于普通缺口而言,经常出现在波动范围不大的整理形态中,从统计数据来看,这种缺口在3个交易日之内都会被回补。突破缺口一般出现在股价打破盘局的初期,当突破缺口出现后,股价会迅速脱离整理状态或当前的成交密集区,一般情况下,突破缺口在3个交易日之内,甚至在较长时间内都不会被轻易回补。持续缺口的重要特征是经常出现在行情的加速过程中,同时较少有密集成交形态相伴。由于持续缺口对行情有助涨助跌的作用,因此也不会被轻易回补。当趋势行情即将接近尾声时,由于有多方力量的集中消耗性释放或空方的恐慌性抛售,因而会出现衰竭型缺口。但衰竭型缺口与上述的突破缺口和持续缺口不同,一般很快会在短时间内被回补,同时也常伴随原有市场趋势的结束和一个新的整理形态的开始。

■股指期货仿真交易周周报

期指震荡行情仍将持续

◎中诚期货 宋宁笛

市场运行

上周HS300指数开于2981.09点,最后收于2849.67点,较前一周下跌4.35%,成交2291亿,较前期显著放量。周一开盘延续了上周的跌势,中小板块跌幅较大。周二继续下跌,并走出A股市场诞生以来罕有的10连阴。周三受消息面的影响,指数出现强劲反弹,HS300指数上涨超过5%。周四,投资者纷纷利用前日的上涨卖出,将周三的阳线全部吞没。周五开盘上证指数在探2700点后迅速拉升,最后收盘HS300指数上涨2.76%。从板块来看,金融类表现稳定相对抗跌,HS300十大行业中仅公用板块上周。

上周现货的暴涨、暴跌也带动了4个期指合约发生较大波动,振幅在10%-20%之间。但从最后收盘来看,与现货相近,由近及远跌幅依次为3.76%、0.62%、6.40%、8.78%。远月合约近期跌幅较大,特别是0812,短短1个多月从最高6000多点跌至最低3000点上方,与现货基差维持在600点左右,较前期更为合理。

交易机会

从上周走势和消息来看,短期底部可能已经形成,但向上的力度有限,建议投资者可以选择短线思维,高抛低吸。期指合约上看,近1个多月来现货市场的弱势导致前期奥运运行预期的落空,合约跌幅都较大,在40%左右,以现在的点位来看,4个合约的基差在100-600点不等。从这个角度看,此点位较为合理,继续向下的空间不大,加之市场的不确定性,期指将维持在震荡状态,当月合约短期内可能出现倒挂现象。值得注意的是,本周一新的合约0808将上市,结合上周末的行情,加之期指开市先于现货,可能会出现一定的高估,可以借机做空。

■上海证券交易所投资者教育专栏

投资者如何管理账户

如何办理开户手续

申请开户(到开户代理机构处办理)→填写《证券账户开户登记表》→出示有效身份证件和复印件→缴纳开户费用→获取证券账户卡。

国内个人只要带好本人身份证件和复印件;外籍人士要提交本

如何查询证券账户

投资人查询:投资者应在其指定的证券营业部进行查询(凭有效身份证件和股票账户卡原件)。

法人股东查询:须提交的文件和证件为法人营业执照原件、股票账户卡原件、受托经办人身份证、单位介绍信;异地查询由当地登记公司负责审核上述文件和证件,并填写《法人股查询申请表》传真至中国证券登记结算有限责任公司上海分公司。在接到传真后两个工作日,将查

询记录传真至当地登记公司。

两个股民间可否办理过户

可以办理非交易过户。办理时通过指定交易的证券营业部向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提交《证券司法划转、公正过户申报表》,以及公证赠与书或遗产公证书或者司法协助执行通知书的复印件。

股民去世后,可以在办理遗产公证后进行非交易过户,由券商将

股民的公证书复印件以及非交易过户的申请表一并寄至中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记存管部。

代理取款需检验什么证件

投资者代理他人领取资金时,除了验明股东账户卡、资金卡、身份证等有效证件外,还必须特别查看投资者是否持有代理委托对象的有效证件及委托他人代理取款的委托书。