



## 中信证券终止与贝尔斯登合作

### 未支付任何价款,不会承担相关的投资风险及损失

◎本报记者 徐玉海

中信证券今日发布公告,宣布终止与贝尔斯登的战略合作计划。

公告称,根据贝尔斯登与摩根大通在纽约时间3月16日共同发出的公告,贝尔斯登与摩根大通双方的董事会已达成协议,并批准由摩根大通以换股方式全面收购贝尔斯登。因此,中信证券与贝尔斯登此前所协商的战略合作计划的基础和前提已经不再存在,公司现已终止了与贝尔斯登就原有相互投资和业务合作计划的所有协商工作。

公告同时称,鉴于公司就上述计划未曾与贝尔斯登签署任何正式协议,更未支付任何价款,因而公司不会承担相关的投资风险及损失。公司与贝尔斯登原有的战略合作计划虽然终止,但是公司的战略发展目标并没有

任何改变,公司将继续推进国际化发展战略,而此前为原计划所做出的努力将为其在国际化进程中发挥重要作用。

中信证券今日这则公告,应该说并不出乎市场意料。专业人士指出,16日晚摩根大通在美国联储的支持下宣布对贝尔斯登的全面收购计划,已传递出了明确信号,即收购并不是仅仅为了解决贝尔斯登本身的危机,更是为了防止危机传导到美国整个投行和金融体系。在这种情况下,很难想象中信证券能继续与贝尔斯登、摩根大通及美国监管部门进行合作谈判,而摩根大通报出2.4亿美元的超低收购价(按3月14日30美元的收盘价计算,贝尔斯登资产价值仍达35.4亿美元),说明贝尔斯登资产和流动性状况已经急剧恶化,中信证券及时抽身而退,也可以避免可能发生的风险和损失。



## 云南证监局鼓励机构进行投资者教育

◎本报记者 高一

日前,云南证监局与安信证券在昆明联合举办以“揭示风险、理性投资”为主题的投资者教育活动,拉开了2008年云南投资者教育系列活动序幕。云南证监局副局长熊军在启动仪式上指出,省内的证券公司等从业机构要积极参与投资者教育,要制定切实方案,有针对性地引导投资者理性投资,各机构进行投资者教育要与从业人员的培训相结合,提高员工的业务能力,提高服务意识和风险意识。

据介绍,2007年以来,云南证监局就启动了辖区投资者教育的系列活动,不仅先后6次举办以风险教育为主题的大型报告会,而且走进各大社区组织形式多样的风险提示宣传,投资者教育成效显著。2008年,云南证监局继续把“持续开展投资者教育工作,加强风险防范和市场诚信体系建设”作为重点工作来抓。云南证监局以此次活动为代表的一系列投资者教育活动,把风险防范工作做细、做实。

## 重庆证券期货业热迎奥运

◎本报记者 王屹

3月15日,由重庆市证券期货业协会主办、西南证券独家赞助的“西南证券杯·迎奥运”趣味运动会隆重开幕。来自重庆辖区内证券、期货、基金行业的73家机构,37个代表队欢聚一堂,共迎奥运,展示了证券行业朝气蓬勃、拼搏向上的精神风貌。

## 草根精英聚会 解读市场“密码”

◎本报记者 李小兵

股市震荡反复,市场“密码”如何解读?日前,多位市场资深人士汇聚上海大老李投资人俱乐部,各抒己见。

尽管此番大家都不轻易言底,但普遍认为反弹值得期待,只是对反弹高度取值有别。上海天书投资咨询有限公司总经理韩愈可以说是其中最不避讳言底的一位。他称,此番底位应在3500点左右,反弹最高位则在4800点一线,并重点推荐了新能源类个股。而自称“另类投资人”的白水投资唐勇则表示自己现在“不敢言底在哪里”,但他却表示“现在可以买中石油了”,令现场的情绪活跃起来。

有趣的是,虽然大家并不看好短期大盘,却并不拒绝对个股板块的推荐,显示出对市场投资价值依然抱有信心。中银国际钱东升称,投资者不妨关心一些总流通盘、总市值、总限售股数量都较小的“三小”类公司的股票,而如果这样的股票现在的股价在10元左右,钱东升说:“那将会相当的好。”

那么,市场什么时候好起来?喜欢给股市“算命”的上证老总淘金,向与会者抖出了他的2008年“卦历”:农历三月股市开始走稳,转机出现,但行情走好还要看下半年。

## 中银广发银证联名卡亮相

◎本报记者 凌力 霍宇力

昨日,中国银行广东省分行与广发证券银证联名卡——“中国银行长城—广发证券联名卡”在粤首次对外亮相。双方表示,这是银证双方深度合作,共同为客户提供更广阔投资理财平台、更多优质便捷服务的又一成果。

据悉,“中国银行长城—广发证券联名卡”是双方在全国的首张银证联名卡,它集股票、基金、外汇、黄金、汇兑、存款、按揭、消费、债券等银行理财与证券投资功能于一体,整合了银行与券商优势资源,满足了客户一体化的金融需求。

## 憧憬美联储加息 港股小幅回升

◎本报记者 王丽娜

港股昨日持续大幅震荡,在外围股市的带动下小幅高开,但由于内地A股持续的弱势拖累港股大幅下挫,不过市场憧憬美联储将大幅加息,尾盘收升。恒生指数高开360点,不过盘中一度跌近500点,收市报21385点,上涨300点,涨幅1.42%,大市成交有所放大,共成交1142亿港元。国企指数收报11075点,上涨38点,涨幅0.34%。

香港本地地产股与中资电信及银行股支撑大市的反弹。美联储即将进行议息会议,市场普遍憧憬此次加息幅度将达到100个基点,受此提振,本地地产股下午集体回升,长江实业、恒基地产、新世界发展、信和置业、恒隆地产的升幅介于1.81%至6.36%之间。

中资电信股与银行股昨日也是带动大市反弹的主要动力,中移动盘中跌破100港元大关后回升1.95%,联通与网通也分别升1.35%及1.95%,中国电信微跌。银行股方面,建行和中行的升幅均超过3%,工行与中行升2.8%及1.69%,力撑指数的升势。

不过,昨日中资科技股则遭到了大规模的抛售。阿里巴巴急泻20.98%,收于12.2港元,较招股价13.5港元还下跌了9.6%。受此拖累,其他科技类股票也跟随下挫,腾讯控股跌10.6%,阿里巴巴昨日公布了去年的业绩,去年全年实现净利润9.68亿港元,同比增长3.4倍。该公司行政总裁卫哲昨日在业绩记者会中表示,去年的业绩已远超过公司在招股书中承诺的6.2亿元盈利,亦超过各大投资银行的预测。虽然美国经济放缓,但对阿里巴巴的业务无太大影响,因阿里巴巴的客户来自多个不同行业,风险会较分散。他表示,公司管理层无法承诺股价表现,但只能承诺交出理想业绩。

分析认为,昨日的反弹主要是因为市场憧憬美联储将会大幅加息所致,但这毕竟是刺激股市的短期因素。虽然目前港股已经严重超跌,但是由于外围因素仍未明朗,而且投资者信心急剧下降,因此后市不可乐观,港股将会继续大幅震荡。

## 二月新开股票基金账户骤减

### 持仓A股账户比例略增

◎见习记者 潘圣韬

中国证券登记结算有限责任公司近日公布的统计月报显示,今年二月份新开股票和基金账户数均出现大幅下降,而且数据表明这一下降趋势还在延续。

统计数据显示,今年二月两市新开股票账户数仅有130.92万户,较上月253.11万户的水平有将近一半的降幅。考虑到春节黄金周的因素,以日平均开户数计算,二月份日均新开股票账户数约为8.18万户,相比1月11.51万户的日均水平环比也有接近30%左右

的降幅。而且从历史数据来看,低于8.18万户的日均开户数也创下了自2007年3月以来的新低。与股票账户相比,二月新增基金账户开户数出现更大幅度的下滑。报告显示,今年二月该数据仅为309175户,环比降幅超过六成,即使考虑到黄金周因素,环比也有接近50%的下降。

从新增股票账户的各个组成部分看,自然人开户数日均环比降幅最大,约为28.9%。一般机构略小,约为25.3%。另外,证券公司新开户数从一月的55万户下降为44万户,日均新开户数反而有

10%的升幅,不过由于其基数较小,而对总体跌幅影响不大。基金账户方面,个人投资者新增开户数日均环比降幅较大,约为47.9%,机构投资者相对较小,约为27.8%。

报告还显示,二月沪深期末持仓A股账户有了小幅的增加,从一月底的4448.15万户增至二月底的4539.63万户,增幅约为2%,持仓比例也相应的从39.62%提升至40.38%。与此同时,期末空仓A股账户数从6778.30万户小幅减少为6703.68万户,降幅约为1.1%,空仓比例也相应下降。

事实上,自从去年大盘调整以来,两市新开股票账户数总体一直呈现下滑走势,而且这一趋势还在延续。据中登公司最新发布的周统计数来看,上周两市新开股票账户数仅为40.2万户,比前一周下降约一成,同时创下农历新年以来的新低。此外,数据显示上周参与交易的A股账户数出现大幅下滑,从前一周的1733.05万户降至上周的1398.92万户。而期末持仓A股账户数从4563.74万户升至4583.34万户,继续呈现稳步的增长,同时持仓比例也相应微幅上扬。

## 上证联合研究计划最新课题报告认为

## 采用公允价值有助辨别公司价值

◎本报记者 王璐

新会计准则采用了公允价值作为计量属性之后,会计信息的价值相关性是否得到了改善?上海证券交易所最新一期联合研究报告重点研究了公允价值与会计盈余的价值相关性,指出采用公允价值的初衷在于公允价值能够提供更加相关的信息,会计信息会更好的反映企业的财务状况和经营成果,有利于投资者了解企业的真实状况,做出理性的投资决策。

该课题报告以实证方法研究了我国上市公司公允价值的价值相关性。价值相关性是指会计信息和股票价格或收益率之间的相关关系,具体包括三个研究问题:其一是采用公允价值的会计盈余是否具有价值相关性;其二是采

用公允价值的会计盈余与未采用公允价值的会计盈余的价值相关性是否存在差异;其三是公允价值变动损益信息是否具有价值相关性。

以所有A股上市公司2007年半年报和第三季报为样本,报告分析发现:第一,在2007年半年报的采用公允价值作为计量属性的公司的会计盈余不具有价值相关性,并且与半年报未采用公允价值作为计量属性的公司的会计盈余价值相关性存在差异;第二,从三季度来看,不论是否采用公允价值公司的会计盈余和现金流量都具有价值相关性并且不存在显著差异。第三,在半年报中,公允价值信息没有投资者认可,而公允价值的持续性在会计盈余中是有反映的,并且二者差异显著;第四,在三季报中,公允价值

信息在会计盈余和股票价格中都有反映,并且二者差异不显著。这说明半年报中的采用公允价值的会计盈余和公允价值变动损益都没有得到投资者的认可,而三季报中的采用公允价值的会计盈余和公允价值变动损益都得到了投资者的认可,可能的原因是投资者在逐步了解和认真学习新会计准则的影响,认识到公允价值能够提供更加有用的信息并在投资决策中加以运用。

报告指出,通过采用公允价值进行计量,会计信息使用者可以及时了解企业当前所持有的资产负债的真实价值。这是因为:首先,采用公允价值会影响会计盈余。采用公允价值后,原来未计入盈余但符合盈余定义项目都计入了盈余,更加全面的反映了企业的绩效和真实的经营成果。因此,采用公允价

值后,利润的信息含量更加丰富,对投资者的决策有用信息更多。

其次,采用公允价值会影响风险的披露。影响公允价值的因素通常不受公司管理当局的控制,因此,公允价值的引入一般都伴随着利润波动的加剧,增加了风险在报表中的披露程度。资产与负债的公允价值变动进入利润表,其作用在于揭示了这部分变动的风险,揭示这部分风险有利于公司采取措施降低风险,也有利于投资者的风险评估和投资决策。

再次,采用公允价值对股票估值的影响表现在,采用公允价值会影响公司的会计盈余,投资者需要对会计盈余的结构进行分析,再对公司进行估值。采用公允价值后,财务报告披露的信息更加全面,投资者可以更好地分析公司的价值。(报告全文见A6)

上海证券交易所股价指数									
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌	涨跌幅	平均市盈率	
上证180	8,808.08	8,721.18	8,893.15	8,243.05	8,388.16	-419.92	-4.76	37.30	
上证50	2,984.06	2,961.06	3,021.42	2,821.11	2,869.61	-114.45	-3.83	35.10	
上证综指	3,820.05	3,789.57	3,862.77	3,607.25	3,668.90	-151.15	-3.95	41.73	
A股指数	4,008.39	3,976.48	4,053.33	3,785.82	3,850.78	-157.61	-3.93	41.73	
B股指数	270.86	267.67	274.47	245.61	246.38	-24.48	-9.03	39.97	
红利指数	3,350.76	3,318.75	3,394.31	3,115.33	3,182.19	-168.57	-5.03	—	
综指	3,243.60	3,218.31	3,280.68	3,063.39	3,116.32	-127.28	-3.92	—	

上海证券交易所股票成交										
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	上市总额(亿股)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上家公司数	下家公司数	平家公司数
上证180	2,698,923,838	41,680,230,421	—	—	—	—	180	2	169	9
上证50	1,587,410,498	25,708,781,847	—	—	—	—	50	2	45	3
总计	5,786,100,159	79,535,892,251	14,468.53	3,623.47	191,517,328	52,227,011	896	17	831	48
A股	5,731,285,691	79,061,345,992	14,353.15	3,504.80	190,647,131	51,832,330	842	17	778	47
B股	54,814,468	474,546,259	115.37	118.67	870.24	894.70	54	0	53	1

深圳证券交易所股价指数									
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌	涨跌幅	平均市盈率	
成份指数	13,207.78	13,061.77	13,263.81	12,281.10	12,489.02	-718.76	-5.44	—	
综合指数	1,158.89	1,142.31	1,161.28	1,068.48	1,082.28	-76.61	-6.57	43.37	
A股指数	1,219.34	1,201.90	1,221.83	1,124.54	1,139.18	-80.16	-6.57	44.37	
B股指数	542.69	534.84	545.07	492.40	496.50	-46.19	-8.51	16.50	
深证100指数	4,594.14	4,546.19	4,615.80	4,268.03	4,339.31	-254.83	-5.54	—	
中小板指数P	5,189.19	5,129.60	5,187.34	4,751.42	4,822.92	-366.27	-7.05	—	
新股指数	5,033.37	4,968.65	5,054.86	4,640.42	4,709.25	-324.12	-6.43	—	
深证创新	6,695.56	6,620.58	6,710.53	6,140.73	6,258.88	-436.68	-6.52	—	

深圳证券交易所股票成交										
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	上市总额(亿股)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上家公司数	下家公司数	平家公司数
成份股	532,549,100,161,851,362	—	—	—	—	—	50	1	49	0
中小板	303,606,711	6,376,473,908	379.34	144.54	8803.72	3256.94	221	5	209	7
总计	2,550,282,409,316,811,056,839	2,894.84	1,646.28	44,745.60	22,495.38	736	13	664	59	
A股	2,492,251,158,316,353,355,805	2,756.38	1,460.92	43,927.23	21,687.68	681	13	613	55	
B股	58,031,251	457,701,034	138.45	185.35	818.36	807.70	55	0	51	4