

2月8日,被称为“企业股改第一人”的刘纪鹏应邀参加本报与洛阳建行联合举办的2010财富峰会——

刘纪鹏:今年资本市场的关键是政策

□记者 刘黄周 文/图

“最重要的一定是讲真话!”在2月8日本报与洛阳建行联合举办的2010财富峰会上,中国政法大学资本研究中心主任刘纪鹏教授的开场白引来阵阵掌声。在报告中刘纪鹏指出,近期股市的调整缘于市场对政策的悲观预期,而2010年中国资本市场如何演绎的关键也是政策。

股市调整缘于悲观政策预期

2009年的一系列数据都表明中国经济走出了V型反转,但为何2010年年初的股市却一直调整呢?针对投资者关注的这一问题,刘纪鹏教授发表了自己的看法。他认为一个很重要的原因是政策走势给市场带来了一个比较悲观的预期,或者至少使大量投资人纷纷出逃,目前来看政策对中国股市的影响仍是第一位的。因为中国的宏观经济面是好的,上市公司质量也是不错的,今年有20%甚至更高比例增长已成定局。

“打着左转的灯,却在向右拐。”刘纪鹏说,虽然管理层一直强调货币政策不变,但事实上已在潜移默化中发生变化,比如央行票据利率的提高、存款准备金率的提高以及预期之中的加息等等。从近期央行的一些举措来看,管理层已经将防止通胀放在首位,而且一提资产泡沫就是针对房市和股市。

中国应发展积极的股市政策

“若是要保八,则是放开信贷;若是要防通胀,则是收缩信贷。”刘纪鹏说,这样的货币政策过于简单,目前只考虑了银行的间接融资,而忽视了股市的直接融资。据统计,目前通过股市进行的直接融资额度仅占融资总额的8%,而正常的应该是占半壁江山。



刘纪鹏说,如果货币政策适度微调必须推行,那么能不能找到一个适当的方式为货币政策排忧解难,这就需要保护股市、爱护股市,即发展积极的股市政策。惟其如此,才能更好地发挥资本市场的直接融资作用,让他们直接服务于实体经济,扩大直接融资的比例,把中国资本市场做大、做强。

如何化解资产泡沫,这似乎已经成为管理层最重要的方向。

刘纪鹏认为,最主要的应该是化解巨额外汇储备问题,而不是简单的收缩信贷。目前2.4万亿美元的外汇储备不应该简单的将其放置,而是应该将其置换成农产品、原油和矿产资源等。另外,积极的股市政策应该发挥多层次的资本市场,应该从根本上提高股市在经济发展中的地位。

4000点应是中国股市的基本点

“2010年中国资本市场将是非常困难的一年,因为政策面充满了不确定性。”刘纪鹏说,目前来看上涨是比较困难的,预计在3000点~3200点上下10%的区间内浮动,这应该也是管理层的一种意图,因此再跌到1664点也不是

可能的。

但从未来看,中国股市是绝对值得投资的。刘纪鹏说,目前股市3000点的动态市盈率在22倍左右,通过和美国18倍的市盈率对比,中国经济至少8%的增长预示着中国的成长性至少是美国的4倍,A股市盈率40倍完全说得过去,40倍市盈率对应的4000点是符合中国股市实情的,只有在这个点位上,中国才能完成上1万亿元的直接融资。

与美国股市机构投资者占比较大不同,中国股市的中小投资者占比较大,管理层应该切实保护中小投资者的权益,比如新股发行制度的改革、股市新文化的建设等等。与此同时,中小投资者也应该学会自我保护,比如树立正确的投资观,对高风险的投资品种以及听消息、跟庄等要特别注意。对中小投资者而言,正确的投资观也并非简单地买进去就不动了,应该是“价值投资+市场热点”。

市场聚焦

建行龙卡汽车卡

随心所欲 一路畅行

电话:63296519 63296508

“最牛散户”刘芳幕后人被重罚

□据《每日经济新闻》

节前虽市场整体较为平淡,观望气氛浓厚,但证监会却在此时“亮剑”,通报了数起涉及多

家上市公司、机构、多位自然人的违法违规案件,并予以行政处罚。这其中就有有“最牛散户”之称的“刘芳”账户的实际控制人,也就是刘芳的丈夫叶晶,其被

罚30万元。

证监会2月8日发布通报,认定创智科技、夏新电子及天健华证中州(北京)会计师事务所存在违法违规行为,并予以行政处罚。

节前效应彰显 顺其自然过年

□据 和讯网

市场已经初步具备了底部特征,但因为市场节日气氛较浓,导致成交惨淡,做多气氛累积还需要时间等待,短期走势以回补缺口为主。

进入2月以后,随着2009年业绩快报的大量披露,2009年的盈利状况逐渐清晰,使得静态估值相对可靠。然而考虑到2010年的盈利预测可能面临调整的风险,动态估值仍存在不确定性,因此我们更乐于观察当前的静态PE(市盈率),并与历史水平进行比较。

截至2010年2月5日收盘,

重点公司整体的2009年PE为20.4倍,处在历史均值以下0.4倍标准差的水平。从历史上看,重点公司整体静态PE低于20倍的情况,只出现在这样两个时段:2005年年初~2006年年中,2008年年中~2009年年初,这也是A股市场投资价值显现的时段。

我们认为,此时或许也是左侧投资者入场的最佳时机。随着经济先行指标的下滑以及二季度以后中国经济同比增速的自然下降,我们预计政策紧缩的力度有望减轻,甚至可能开始对某些领域重新加以支持(如改善型购房)。

此外,信贷的均衡投放,意味着第二季度以后的信贷环境将较往年更为宽松。在政策释放积极信号的情况下,预计股市有望筑底回升。由此推断,未来两个月或将出现布局时机,也就是在春节过后,建议投资者在紧缩政策最严厉的时候、在紧缩预期最强烈的时候逐步出手。

投资主题方面,建议关注春节效应+地方两会。随着春节后一系列节假日消费数据的公布,消费板块(农林牧渔、商业贸易、餐饮旅游、公用事业、建筑建材、交运设备等)在股市上也往往会取得不错的表现。

17家上市公司业绩快报

□据 中国证券网

中远航运(600428):每股收益0.10元;净资产收益率3.15%;每股净资产3.23元。

冠豪高新(600433):基本每股收益0.06元;净资产收益率2.50%;每股净资产3.02元。

特力A(000025,200025):基本每股收益0.0336元;每股净资产0.78元;加权平均净资产收益率4.41%。

特发信息(000070):基本每股收益0.1654元;每股净资产2.806元;净资产收益率5.89%。

苏泊尔(002032):基本每股收益0.69元;每股净资产4.834元;加权平均净资产收益率14.74%。

双鹭药业(002038):基本每股收益1.0474元;每股净资产3.91元;加权平均净资产收益率30.06%。

东源电器(002074):基本每股收益0.29元;每股净资产2.74元;加权平均净资产收益率10.65%。

南岭民爆(002096):基本每股收益0.82元;每股净资产3.01元;加权平均净资产收益率30.83%。

荣盛发展(002146):基本每股收益0.73元;每股净资产4.23元;加权平均净资产收益率16.15%。

江特电机(002176):基本每股收益0.080元;每股净资产3.23

元;加权平均净资产收益率2.48%。

海隆软件(002195):基本每股收益0.27元;每股净资产3.59元;加权平均净资产收益率7.61%。

东晶电子(002190):基本每股收益0.2757元;每股净资产3.1041元;加权平均净资产收益率8.88%。

精艺股份(002295):基本每股收益0.5368元;每股净资产5.73元;加权平均净资产收益率13.56%。

美盈森(002303):基本每股收益0.95元;每股净资产8.43元;加权平均净资产收益率25.54%。

洋河股份(002304):基本每股收益3.02元;每股净资产11.26元;加权平均净资产收益率54.03%。

乐通股份(002319):基本每股收益0.50元;每股净资产4.90元;加权平均净资产收益率21.46%。

富安娜(002327):基本每股收益1.11元;加权平均净资产收益率21.46%。

年报速递

汇融财富 富足人生

洛阳汇融科技投资担保有限公司

贷款担保 理财担保

理财热线:62265686 贷款热线:62265777

1月投行业务“开门红” 22家券商分享482亿元承销蛋糕

□据《中国证券报》

在刚刚过去的1月,券商投行业务迎来了“开门红”,22家券商分享了482亿元融资额的股票承销蛋糕。在承销金额方面,去年的“承销王”中金公司仍以103.3亿元高居榜首。在承销家数方面,中小板“保荐王”平安证券依然优势明显,凭借6家IPO成为当月承销股票家数最多的券商。

Wind发布的最新统计数据示,今年1月国内股票融资金额481.7亿元,其中,35只新股发行融资424.7亿元,3家公司增发融资37.4亿元,2家公司配股融资19.6亿元。

新股发行依然是投行业务的

主要盈利来源。中金公司、平安证券、招商证券、国信证券等18家券商参与了35只新股的承销业务,大赚14.1亿元的承销与保荐费。其中,中金公司延续了“以大取胜”的风格,仅凭中国西电新股发行这一笔大单,就收获了2.6亿元承销与保荐费,牢牢占据募资总额、承销和保荐收入两项指标的冠军位置。

在承销家数方面,去年排名第一的平安证券仍以6家的承销数量遥遥领先,成为1月承销新股最多的券商。禾欣股份、北京科锐、高乐股份、奥普光电、福瑞股份、世纪鼎利6家新股在1月共募集资金44.8亿元,为平安证券贡献承销与保荐收入2.4亿元,也为其赢得了承销收入亚军的宝座。

担保资讯 权威发布 电话:13837978848

盛归来投资担保 打造理财融资诚信品牌

盛归来投资担保公司又添新喜!2010年1月24日,洛阳盛归来投资担保有限公司宜阳分公司隆重开业!宜阳分公司是在河西、西工、关林、孟津、吉利分公司管理模式运行成熟和人才储备到位的情况下成立的,它的开业极大地方便了宜阳县区的客户,给广大民众带来了更为实惠、快捷和贴心的服务。

春节来临之际,为感谢广大客户对公司的支持和关爱,盛归来投资担保公司开展“你理财,我送礼”活动,凡春节期间到公司理财的老老客户均可领取礼品一份!

最后,盛归来投资担保有限公司全体员工祝您在新的一年里事业辉煌,万事如意!

理财热线:涧西:65263100 西工:65299255