

Finance

■指数月报

7月大反弹红利指数领跑

◎本报记者 潘圣韬

7月份,在经济回稳与流动性充裕的市场环境下,A股市场的反弹行情继续如火如荼地展开。在金融地产板块的强势助推下,沪深300指数创出17.94%的23个月来的最大月升幅。

金融地产板块7月对沪深300指数的贡献超过200点,贡献度达到36.77%;中信证券凭借34.57%的累计涨幅成为7月对指数贡献最大的个股,同时其在沪深300指数中的权重攀升至3.05%,成为沪深300指数第三大权重股。

红利指数涨幅领跑

由中证指数有限公司和上海证券报联合推出的《中证指数7月份月度报告》(见封十六)显示,7月份A股市场迎来反弹以来的又一高潮,各大指数涨幅普遍超一成,两市大盘以及沪深300指数均创出近两年来的最大

月升幅,月度成交金额更是齐创历史新高。

由于目前货币政策依旧宽松,商品市场和股市得到强力支撑,近期央行发行央票回笼资金,对信贷规模进行微调,以保持信贷水平合理适度增长。7月份期货市场创出天量成交金额,同时国内钢价也创下8年来的单月涨幅最高纪录,钢铁行业赢利强劲回升。除此之外,有色金属、能源等上游产业也开始显现暖意,拉动大盘持续上涨。

指数上看,上证指数与深证成指的月涨幅分别为15.30%和18.19%。沪深300指数以3153.54点开盘,最低下探3150.65点,最高3765.59点,报收于3734.62点,较上月上涨568.15点,涨幅17.94%,今年以来沪深300指数已累计上涨105.46%。沪深300样本日均成交金额1682亿元,较上月猛涨45.54%。

7月份,红利指数受到投资者追捧,涨幅领跑市场,成为市场最大赢家。其中中证红利7月涨幅25.3%,上证红利涨幅25.39%,均超过同期沪深

300指数17.94%的涨幅。

此外,在7月份,大盘指数中上证100上涨17.80%,中证200上涨18.30%,小盘指数中证500上涨13.80%。整体而言,在7月份,大盘股和小盘股指数表现落后于沪深300,中盘表现良好,是市场追捧的主要对象。从风格指数表现看,沪深300成长指数上涨18.91%,沪深300价值指数上涨19.79%。

金融地产贡献四成涨幅

7月份,沪深300行业指数全部大幅上涨。涨幅居前两位的分别是原材料和能源行业,全月上涨分别为29.85%和26.62%。涨幅靠后的两个行业是可选消费和主要消费,分别上涨9.72%和8.82%。

从对沪深300指数的影响看,金融地产行业在7月份对沪深300影响最大,在沪深300指数568.15点的涨幅中,有208.92点是金融地产行业贡

献的,贡献度达到36.77%。

从个股看,7月份市场呈普涨态势。沪深300的300只样本股中仅11只下跌。其中,中孚实业以99.81%的涨幅居涨幅榜首位,云铝股份以94.50%居涨幅榜第二,焦作万方、韶钢松山和云南铜业分别以72.56%、66.67%及64.55%的涨幅位居涨幅榜第三到第五位。在涨幅前10的股票中,资源类股票成为大赢家。

在7月份,沪深300样本股仅有11只下跌,跌幅最大的是小商品城,跌幅为9.94%,其次泛海建设跌9.85%,其余跌幅均在6%以内。

从个股对指数影响看,在7月份,中信证券对沪深300指数影响最大,贡献点数为30.35点,交通银行为23.25点,对沪深300影响最大的前5只股票累计贡献点数为107.78点。

中信证券权重跃升两位

7月份招商银行以3.71%的权重

依然占据着沪深300权重头名的地位;交通银行的权重为3.48%,权重位列第二;中信证券的权重提高至3.05%,跃升两位成为第三大权重股。前5大权重股累计权重微跌,从6月份的16.10%下跌至7月份的16.08%。

7月份,金融地产行业在沪深300指数中的权重最高,为41.11%,原材料行业为15.72%,工业类股票的权重为13.70%,行业权重居末位的是医药卫生、电信业务和信息技术等行业。

7月份债券指数与上月相比,除中证企业债指数和中证短融指数小幅上涨外,其他指数均小幅下跌。中证全债指数收于127.04点,下跌1.07点,跌幅0.84%。

从不同发行主体来看,中证企业债指数涨幅居首,全月上涨0.09%,中证国债指数下跌1.19%,中证金融债指数下跌0.84%。中证央票指数下跌0.23%。中证短融指数出现小幅上涨,涨幅为0.05%。

光大证券

网上中签率约0.81%

◎本报记者 张有春

光大证券股份有限公司今日公告,确定本次A股发行价格为每股21.08元,按照2008年扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次A股发行后的总股数计算,该价格对应的市盈率为58.56倍,网上最终中签率为0.80615498%,与网下最终配售比例相当。

根据上海证券交易所提供的数据,本次网上发行有效申购户数为2742001户,有效申购股数为42274874000股。从网上中签率来看,桂林三金、浙江万马、家润多和成渝高速的中签率分别为0.17%、0.13%、0.25%和0.26%,中国建筑IPO发行网上中签率为2.83%。改革后的新股发行制度切实保护了中小投资者的利益,体现了公平性原则,光大证券这方面进行了广泛思考,为了提高中小投资者的参与度,对机构投资者网上申购做了限制,使得本次申购的集中度将会大幅度减小,避免了筹码过度集中,从而降低了操控市场的可能,切实保护中小投资者的利益。经核查,初步询价提供有效报价的165家询价对象管理的466家配售对象,其中463家配售对象参与了网下申购,459家配售对象及时足额缴纳了申购款,网下冻结资金总额为47,613,773.8万元。达到发行价格21.08元/股并满足《网下发行公告》要求的有效申购总量为2,222,880万股,有效申购资金总额为46,858,310.4万元,网下初步配售比例为0.70179227%,认购倍数为142.49倍。

市场再现东方证券股权

1700万股 5.8元起拍

◎本报记者 张雷

借着股市的火爆行情,不少上市公司的大小非减持不手软。一些非上市公司的股东也同样如此,通过股权转让的方式进行套现。记者从上海东方国际商品拍卖有限公司获悉,继上个月文汇新民联合报业集团转让5000万股东方证券股权受市场追捧后,又有一家民营企业打算出售东方证券1700万股股权,起拍价格为5.8元,较上一次上涨29%。

据悉,8月11日,东方证券1700万股股权将在上海东方国际商品拍卖公司进行拍卖,占总股本比例为1.5%,这1700万股股权将拆分为4个标的,其中3个500万股和1个200万股出售。与上次5000万股不同的是,本次拍卖的委托方为一家民营企业。从东方证券2008年年度报告看,有22个股东的持股比例超过1700万股,其中高远控股有限公司、

上海任盛房地产发展有限公司等8家公司为民营企业。

此次拍卖的起拍价格为5.8元/股,较半个月前的4.5元/股上涨了29%。业内人士表示,虽然参考价格涨了不少,但估计最终的成交价格与7月16日的价格相差不多。上一次众多买家认可了7.3元左右的价格,已经体现了市场价格的发现功能。据记者了解,此次拍卖的卖方也正是看到了此前东方证券拍出较高的价格,最终决定趁着行情火热时出售。事实上,不少上市公司的大小非也有着同样的想法,7月份大宗交易平台再创新高,大元股份等不少公司的股东减持不手软。

在股东频频逢高套现的情况下,仍有众多买家追捧,看来对标的公司的认可还是肯定的。东方证券2009年上半年的业绩不仅将2008年的亏损一举弥补,反而有1亿多的盈利,再次名列券商前茅。而且,作为光大证



券的主承销商,光大证券的上市也使东方证券又增加一笔客观收入。且东方证券通过壳资源上市的可能性一

直未减少,或许也是作为上海市骨干金融企业的东方证券受市场青睐的最直接原因。

7月权证交易账户数猛增七成

◎本报记者 潘圣韬

7月份,低迷已久的权证市场终于在十数只权证的轮番大涨中迎来复苏,市场交易活跃度大幅提升。据上交所最新公布的权证市场交易行为分析报告显示,7月参与交易的权证账户数突破百万,环比猛增近七成。

数据显示,7月份进行过权证交易的账户数达到123.16万户,较前一个月增加约50万户,环比增幅为67.9%。这是权证交易账户数近3个月来首次过百万,也是该数据5周来

首度回升。

交易活跃度的提升同样表现为市场投机氛围的加重。数据显示,7月份进行过权证T+0交易的账户数为69.26万户,环比上升了130.2%,为近4周的最高;T+0交易账户占比为56.24%,环比上升了15个百分点。另外,7月份高频交易账户占比上升明显,月交易次数达到10次或10次以上的账户数从前月的13.18万户大幅攀升至34.29万户,该类账户的占比也相应从17.98%上升为27.84%。7月份T+0交易账户的平均交易次数为20

次,较前月增加了3次。

农历新年以来,由于权证数量减少以及股票市场赚钱效应上升等因素,权证的吸引力大幅下降,权证市场也因此经历了近5个月的低迷期。此后随着A股市场不断走高,权证估值较低、杠杆性提升等优势凸现出来,市场资金开始关注这个已经沉寂已久的品种,权证市场因此在7月下旬迎来一轮爆发性的行情,市场人气得以重聚。

有观点指出,在当前A股市场多空分歧加大之时,短线资金给予了权市

较多的关注,使得权证市场有着较好的表现,但在暴涨之后,权证市场短期风险不容忽视。随着市场行情的深入,轮涨过后的权证市场将面临一定的调整压力,若不能得到A股市场的继续支持,则调整到来的速度将会加快。

分析人士提醒,投资者尤其要谨慎对待深高CWB1等高价权证以及即将到期的中远CWB1。对于江铜CWB1,由于其负溢价率、高杠杆率以及时间价值,且有有色金属板块的持续强势,可作为中长期配置的优质权证品种进行投资。

中国代办股份转让市场发展路径选择

长江证券 吴志国

在管理层“建设多层次资本市场”的整体规划背景下,2006年,中关村科技园区代办股份转让市场正式启动。本文所说的代办股份转让市场特指中关村科技园区非上市股份有限公司进入代办股份系统进行转让试点。代办股份转让市场定位于创业过程中处于初创阶段的高科技企业筹资,解决其资产价值评估,风险分散和风险投资权益交易问题。其在提供高效低成本的融资渠道,提升资本运作能力、完善中小企业公司治理以及为创业板输送优秀企业等各方面都起到了良好的作用。

为了更好地发展我国代办股份转让市场,结合中国资本市场的发展现状,同时借助创业板即将推出的市场春风,本文从三个角度定位中国代办股份转让市场未来发展路径选择。

一、搭建科学的转板机制,建立多层次的资本市场

多层次资本市场体系是指针对质量、规模、风险程度不同的企业,为满足多样化市场主体的资本要求而建立起来的不同层次的市场体系,包括以下几个方面:主板市场,即证券交易所市场,是指在有组织交易所进行集中竞价交易的市场,主要是为大型、成熟企业的融资和转让提供服务;二板市场,又称为创业板市场,指与主板市场相对应,在主板之外专处于幼稚阶段中后期和产业化阶段初期的中小企业及高科技企业提供资金融通股票市场,此市场还可解决这些企业的资产价值(包括知识产权)评价,风险分散和创业投资的股

权交易问题;代办股份转让市场,主要解决企业发展过程中处于初创阶段中后期和幼稚阶段初期的中小企业在筹集资本性资金方面的问题,以及这些企业的资产价值(包括知识产权)评价、风险分散和风险投资的权益交易问题。

我国的代办股份转让市场作为我国多层次资本市场体系的一个重要组成部分,它是主板市场和中小板市场的基础和前台。未来我国资本市场的理想模式,就是从代办股份转让市场到中小板市场或者创业板市场,再到主板市场的金字塔形状。

随着创业板推出步伐的日益临近,在主板、创业板和代办股份转让市场之间搭建转板通道的呼声也越来越高,极有必要做好建立转板机制的准备工作,待创业板推出并运行完善后,尽快制定相关的转板制度,建立健全转板机制,完善中国多层次资本市场的构成。

二、引入做市商制度

做市商制度是多对一的关系,即一组做市商为一个上市公司服务。更重要的是做市商为交易提供了资金,在交易中做市商先要用自己的资金买进股票,然后再卖出。这些做法使得市场的流通性大大增强,增加了交易的深度和广度。

具体而言,在代办股份转让市场引入做市商制度,能够实现以下几方面的功能:

1、实现创新企业的估值

代办股份转让市场的核心功能是通过解决创新企业的估值问题来解决其股份流通、融资问题,判断其成功与否的

惟一标志就是其估值效率,即股票价格是否反映公司价值、反映公司的信息。要科学合理地解决创新科技企业的估值问题,必须采取做市商制度。在做市商制度下,做市商所报的价格是在综合分析市场所有参与者的信息以衡量自身风险和收益的基础上形成的,投资者在报价基础上进行决策,并反过来影响做市商的报价,从而促使证券价格逐步靠拢其实际价值。做市商制度使上市公司的股票能够在最优的价位成交,同时又保障了投资者的利益。在这一过程中,做市商起到了价格发现的作用,进而实现了对创新企业的合理估值。而主板实行自动撮合,没有专业的做市商来引导投资者对企业估值,对于创新企业而言,在主板上市的结果往往是企业的价值被低估。

2、提高股票的流动性,增强市场对投资者和证券公司的吸引力

代办股份转让市场上的企业一般规模较小,风险却较高,投资者和证券公司参与的积极性有限。特别是在做市商制度下,广大投资者更容易失去信心。如果实行做市商制度,由做市商承担做市商所需的资金,就可以随时买卖,活跃市场。买卖双方不必等到对方出现,只要由做市商出面,承担另一方的责任,交易就可以进行。

3、有效稳定市场,促进市场平衡运行

由于是一组做市商为一个上市公司提供报价,做市商之间存在竞争,市场的信息不对称问题就会得到很大的缓解,个别的机构投资者很难通过操纵市场来牟取暴利,市场

福建证监局

再度重拳阻击非法证券活动

福建证监局针对非法证券活动出现的新一轮动向,今年上半年配合有关执法部门再度重拳出击,先后查处了一批涉嫌从事非法活动的机构和非法网站,涉案金额数千万元。一批涉嫌犯罪的机构和犯罪嫌疑人已被移送司法机关追究刑事责任。

据了解,福建证监局近年来以福建省打击非法证券活动联席会议为平台,与司法机关紧密合作,加大了对非法证券活动的打击取缔力度。自2006至2008年间,福建证监局共向全省公安机关移送了94起涉案金额较大、社会影响较严重的犯罪线索,涉及非法机构39个,包括全国首例有限责任公司擅自发行股票案(福茗优非法发行案)、涉案金额上千万元的“中鑫”、“金胜融”非法经营案等一批案件得到了有效查处,一批犯罪分子得到了法律的制裁,福建辖区内地一度较为猖獗的代理买卖异地公司自然人股的非法证券活动得到了有效遏制,相关举报投诉大幅下降。

但是,随着近年来股市转热,一些非法证券活动又在福建辖区抬头,并出现了一系列新动向:一是借助现代化信息传递手段,杜撰品牌机构名称,躲在幕后实施诈骗之举。一些不法分子以所谓“易方法私募”、“南方私募”、“博时私募”的名义,以群发短信、QQ聊天、博客宣传和随机拨打电话等方式,以提供“内幕消息”为诱饵,对不明真相的投资者诈骗钱财。二是以销售“炒股软件”为名从事非法证券活动。这些无证证券投资咨询资格的不法机构,通过网站和电视,尤其是利用边远地区的卫视等媒体夸大宣传、承诺收益,诱使投资者购买其软件,变相从事于提供个股推荐、买卖点建议等证券投资咨询服务,给不明真相的投资者造成巨额经济损失。

对此,福建证监局加强了与公安机关的执法合作。该局上半年就先后出动200多人次,协调警力20多人次,先后查处取缔了涉嫌从事非法证券活动的机构9家、关闭非法网站近20个,包括福建嘉和软件有限公司、济南数控精算软件福州分公司、成都搜股数码科技福州分公司等一批非法机构被取缔,涉案金额近3000万元。一批涉嫌犯罪的机构和犯罪嫌疑人刘某某、蒋某某等已经被移送司法机关追究刑事责任。(杨伟中)

桂林国家高新区举办企业改制上市动员培训会议

桂林国家高新区管委会联合国海证券5日在桂林举办园区企业改制上市动员培训会议,推动园区企业改制上市工作。广西金融办、广西证监局和园区70多家高新技术企业受邀出席会议。

广西金融办和广西证监局有关部门负责人就企业改制上市的奖励政策以及上市对企业发展的多层推动进行了深入解析。国海证券副总裁燕文波和投行等部门负责人对多层次资本市场以及企业改制上市操作流程进行了全面介绍。参会企业还与国海证券进行了互动交流。(冯飞勇)

西安举办期货新品种服务实体经济研讨会

期货新品种服务实体经济研讨会”日前在西安召开。

当天的会议由大商所、陕西证券期货协会、三立期货等联合举办,会议主题为PVC期货品种特点分析、PVC产业链及其想到影响分析、PVC和钢材期货新品种的价格回顾及展望等,研讨会的焦点集中于企业如何利用期货为经营发展服务方面,与会企业纷纷表示将认真研究相关交易,积极尝试利用该工具丰富实体经济。期货市场资深专家曹必成认为,中国证监会多次提出期货市场要服务于实体经济,标志着中国期货市场已进入了新的发展阶段,在全球金融危机的背景下,以期货工具来帮助实体经济恢复增长,应该成为企业的积极共识。(王原)

的投机性大大减少,并减少了传统交易方式中所谓庄家暗中操纵股价的现象,有效地稳定了市场。此外,做市商也有责任在股价暴涨暴跌时参与做市,从而有利于遏制过度投机,起到市场“稳定器”的作用。

三、扩容代办股份转让市场,发展全国性场外交易市场

由于目前的代办股份转让市场总体规模小,成交量低,交投并不活跃,流动性也存在地域局限,市场的融资功能无法有效发挥,迫切需要对市场进行扩容。目前,全国已有50多家高科技园区,这些科技园也有加入代办股份转让市场的强烈需求,成都、西安、武汉、广州、杭州、天津、无锡、浦东张江、重庆等高科技园区都在积极争取试点,建立地区性的场外交易市场,各地政府也纷纷出台优惠政策,为做大、做好、做强当地的高科技园区努力。中央政府应加快代办股份转让市场扩容步伐,扩大试点范围,将国内高科技园区分批引入代办股份转让市场,借鉴发达国家经验,将代办股份转让市场发展成全国性的场外交易市场,实现全国范围内联网运行,集中报价、分散成交、统一核算。

日前,我国资本市场改革正在如火如荼开展,创业板、融资融券、IPO重启、代办股份转让系统的扩容和重新试点使得我国的资本市场成为全球重点关注的对象。随着我国资本市场改革的进行和深入,中国资本市场必将逐渐成熟。本文简单从三个角度论述了中国代办股份转让市场的发展路径选择,希望能对中国代办股份转让市场及中国资本市场未来更深入的改革起到抛砖引玉的作用。(CIS)