

## 中证 100 指数 29 日正式发布

所有样本股选自沪深 300 指数,平均市盈率为 16.69 倍

□本报记者 王璐

中证指数有限公司日前完成了中证 100 指数的编制方案,拟于 5 月 29 日正式发布指数。

中证 100 指数是从沪深 300 指数样本股中挑选规模最大的 100 只股票组成样本股,以综合反映沪深证券市场最

具市场影响力的一批大市值公司的整体状况。该指数简称中证 100 (CSI 100),指数代码为 000903 (沪市)、399903 (深市),基日为 2005 年 12 月 30 日,基点为 1000 点。

中证 100 在选样方法上,根据总市值对样本空间内股票进行排名,原则上挑选排名前 100 名的股票组成样本,但经

专家委员会认定不宜作为样本的股票除外。该指数成份股原则上每半年调整一次,每次调整的样本比例一般不超过 10%。样本调整设置缓冲区,排名在 80 名内的新样本优先进入,排名在 120 名之前的老样本优先保留。此外,特殊情况下样本也可进行临时调整。

根据统计,截至 2006 年 5

月 15 日,中证 100 样本总市值占沪深市场总市值比例为 51.28%,流通市值占沪深市场流通市值比例比 35.99%。中证 100 指数市盈率为 16.69 倍,较沪深市场平均水平低 21.4%。

2005 年报显示,该指数成份股 2005 年度净利润为 1374.56 亿元,占沪深两市上市

公司净利润总额的 85.94%;分红总额为 533.325 亿元,占沪深两市 A 股上市公司分红总额的 69.66%。成份股加权平均每股收益为 0.3955 元,比沪深两市上市公司平均水平高出 83.64%;

另据记者了解,中证指数公司最近将会授权一些基金公司开发指数基金。

### 上证所对五公司作出暂停上市决定

□本报记者 王璐

上海证券交易所今日对 \*ST 国瓷、\*ST 亚星、\*ST 黑龙、\*ST 云大、\*ST 棱光五公司作出暂停上市决定,五家公司股票将从 5 月 18 日起暂停上市。

### 首只水电 ABS 今日登陆深交所

□本报记者 屈红燕

国内首只水电收益资产证券化产品——“华能澜沧江水电收益资产支持受益凭证”今起在深交所大宗交易系统转让。

“澜电受益凭证”总规模为 20 亿元,分优先级和次级。优先级受益凭证分三期,三年期“澜电受益凭证”转让简称为“澜电 01”,转让代码为 119002;四年期“澜电受益凭证”转让简称为“澜电 02”,转让代码为 119003;五年期“澜电受益凭证”转让简称为“澜电 03”,转让代码为 119004。次级受益凭证为一期,计划存续期内不转让。

### 业绩预告排行榜揭晓

□本报记者 张勇军

根据一份对证券研究机构 2005 年上市公司业绩预告准确率的数据统计,国泰君安、平安证券、中信证券获得 2005 年上市公司业绩预告准确率前三甲;申银万国、国泰君安、招商证券获得 2005 年上市公司业绩预告总分前三甲。

提供 2005 年年度业绩预告的机构有国泰君安、申银万国、中信建投、海通证券、中信证券、长城证券、光大证券、中金公司、平安证券、招商证券 10 家。

机构动向解读

## 宝钢增仓 8 亿 大企业踊跃买 A 股

□本报记者 周宏

股权分置改革和证券法修订实施造就的历史性机会,正在激发着三类企业入市的热情。

WIND 资讯对上市公司一季报统计显示,三类企业入市步伐正在加快。背靠大集团的雄厚资金,以及场内投资与场外并购相联动的优势,部分三类企业在 A 股市场如鱼得水。而同一系统公司的集体行动,更是成为一些个股价格飞升的“催化剂”。

**宝钢系统:**

**A 股投资与产业并购联动**

因大手笔买入邯钢钢铁而再次受人瞩目的宝钢系公司,一季度 A 股投资情况自然格外引人关注。而事实表明,类似邯钢这样带有“并购”概念的投资项目,宝钢系统运作了不止一个。

统计数据显示,宝钢系统在一季度末内大手笔增持了 18 家公司近 8 亿元 A 股,这 8 亿元新增投资中有 6 亿元落在了钢铁股身上。除邯钢外,宝钢系统一季度末还持有 G 马钢 469 万股、G 八钢 180 万股、G 济钢 3320 万股、G 莱钢 1627 万股、G 酒钢 406 万股、G 南钢 201 万股、安阳钢铁和 G 广钢各 200 万股。其中,马钢和八钢已经和宝钢签订了战略联盟,其余几家公司也多数是为行业内纷传的宝钢潜在整合对象。

除了钢铁业外,本季度宝钢的另一增持重点在煤炭业上,考虑到钢铁行业为用煤大户,上述的投资明显带有产业链投资的思维。另外,宝钢本季度还增持了河南、安徽、福建的高速公路股。仅从一季度的投资组合看,宝钢系统的



宝钢系统一季度大手笔增仓钢铁股

二级市场投资更象是在 A 股市场上进行一场行业整合“预演”。

**申能系统:**

**高科技是主打**

上海的另一家大机构申能则完全跳出了能源投资的主业,把资产大部分配置在科技和新材料股票上。期末,申能系统持有的重仓股包括 G 士兰微、星新材料、金宇集团等。

申能系统在投资上述股票时往往是联手进入,阶段持有。比如, G 士兰微就被上海申能资产管理有限公司、上海申能创业投资有限公司、上海申能创业投资有限公司工会委员会合计持有超过 10% 的流通股。在上述股票中,申能投资的持有期限都已接近或超过半年。

而一季度申能系统新增的股票则更注重医药和有色,行业特色依然鲜明。新开户股

票包括中钨高新、G 云铜、G 通宝、G 昆药等。

**中油财务:**

**一心一意增仓包钢**

如果说,宝钢和申能的投资组合还相对分散的话,财力更为雄厚的中石油系统则完全是重点投资的模式。WIND 资讯的统计显示,一季度末中油财务只有三只股票, G 包钢、G 昆药和 G 夏新。而且,一季度里中油财务对 G 昆药和 G 夏新一股未加仓,却把近三亿资金一股脑儿全买了 G 包钢。

在具体操作上,中油系统也是要不出手,一出手就直奔第一大流通股而来。截至一季度末,中油财务持有 G 包钢 1.5 亿股,占流通股本的 8%,是 G 包钢的第一大流通股股东,尽管, G 包钢中保险、基金、券商和法人机构四分天下,但是,最大的话语权还归中油财务。另外,中油财务也是 G

昆药第一大流通股股东。

**新闻:**

**股改增持获暴利**

盘点今年以来最发财的上市公司控股股东, G 燃气的大股东新华闻公司总要算一个。因为,该公司和它的一致行动人因股改而增持的流通股,在近两周内获得了超过 7 亿元的浮动盈利。

根据 G 燃气一季报和其后的多次公告,新华闻及其委托的 3 家信托机构作为一致行动人对 G 燃气流通股进行增持,上述增持行为至 4 月 26 日宣告结束。上海新华闻及其一致行动人累计合并增持公司流通股 353437236 股,占公司总股本的 25.99%,流通股股本的 32%。

而从 4 月 26 日开始, G 燃气在 7 天内连续拉出 6 个涨停板。以增持期间的均价 2.7 元计算,股改增持的股票浮动盈利突破 7 亿元。

### 深交所发布《上市公司内控指引(征求意见稿)》

#### 上市公司内控建设将有章可循

□本报记者 屈红燕

为加强上市公司内部控制建设,防范化解公司运作中的经营风险和道德风险,促进公司有效经营、规范运作,深圳证券交易所日前发布了《上市公司内部控制指引(征求意见稿)》(以下简称《内控指引》),向社会公开征求意见。

《内控指引》涵盖上市公司关联交易、对外担保等 10 个方面,其中明确要求上市公司应当明确划分高级管理人员、董事会和股东大会对关联交易的审批权限,由独立董事和监事至少每季度查阅公司与关联人之间的资金往来情况。

内部控制制度是建立规范、高效的现代企业制度的内在要求,在企业内部管理监控系统中起着举足轻重的作用。内部控制制度的建立有利于强化内部管

理、提高工作效率、增加经营效益。为了规范上市公司内部控制制度的建立和实施,深交所所在深入研究的基础上,借鉴国际经验,起草了《内控指引》。在我国企业内部控制普遍薄弱的情况下,《内控指引》将对强化上市公司内部监督,整顿和规范社会主义市场经济秩序,起着积极的作用。

《内控指引》共分十章八十一条,包括总则、基本要求、关联交易、对外担保等 10 个方面,其中明确要求上市公司应当明确划分高级管理人员、董事会和股东大会对关联交易的审批权限,由独立董事和监事至少每季度查阅公司与关联人之间的资金往来情况。

据悉,本次征求意见稿截止日为 2006 年 5 月 31 日,《内控指引》全文登载于深交所网站(www.szsecn)和巨潮网站(www.cninfo.com.cn),深交所欢迎市场各参与主体踊跃发表意见。

上周 A 股新增开户数较节前一周翻番

### 开户数暴增引发银行资金卡短缺

□本报记者 贾宝丽

股市财富效应让场外投资者入市热情急剧膨胀。中国结算最新数据显示,“五一”长假后的第一周 A 股新增开户数暴增 11.79 万户,较节前一周整整翻了一倍。

A 股日新增开户数自上周二突破 2 万户大关之后,继续大幅攀升,直逼 3 万。数据显示,5 月 10 日 A 股新增开户数为 24748 万户,11 日为 27909 户,12 日为 27087 户,上周单日日均开户数为 23580.4 户,为近 5 年来之最。

一个直观的例子是,新增开户人数在短时间内的暴增竟然导致某银行的银行卡出现短缺。

记者一位朋友最近看大盘一直上涨,上周四也跑去开户。他在申万某营业部办完沪深股东证券帐户卡后,按照规定在券商指定银行的某支行办理资金帐户卡时,银行营业员却告知其“最近来开资金帐户卡的人太多,银行的资金卡已经没有了,四天以后再再来”。

截至昨日,这位朋友告诉记者,该行的银行卡还是没有到货,看着股市这几天呼呼上窜,这位朋友心急如焚地对记者说:“本来以为等几天也没关系,没想到自己看好的股票这两天连续大涨,心情十分郁闷,早知道就指定别的银行了”。投资者进场的情绪如此火热,相信上周有此遭遇的人还不在于少数。

### 上海证券业规范佣金收取

□本报记者 张炜

上海市证券同业公会今年将继续加强行业自律管理,深化行业诚信建设,加大《上海地区股票、基金交易佣金标准规范》的执行力度,尽早出台《上海地区证券经纪人行为规范指引》。这是日前召开的上海市证券同业公会三届二次理事会、监事会上传出的消息。

会议总结了上海市证券同业公会 2005 年工作并确定了 2006 年工作要点。根据中国证监会在全国证券期货行业深入开展治理商业贿赂专项行动的要求,2006 年公会将进一步加大

《佣金规范》的执行力度,尽早推出《上海地区证券经纪人行为规范指引》,促进证券行业的健康发展。同时,抓好各会员主体的后续职业培训工作,深入宣传“两法”以及即将出台的配套法规,精心筹办上海证券投资国际论坛。

会议还审议了秘书处人事任免事项,根据上海证监局委派徐立伟女士为第三届理事会非会员理事,曹冬林先生不再担任第三届理事会非会员理事的决定,经缪恒生秘书长提议,理事会投票表决,聘任徐立伟女士为公会副秘书长,曹冬林先生不再担任公会常务副秘书长。

聚焦 IPO(一)

## 恢复新股资金申购方式 顺应市场化发行要求

□海通证券投资银行部 许灿

加快推进发行体制市场化是本次《首次公开发行股票并上市管理办法(征求意见稿)》(以下简称《管理办法》)的重要特点,也是中国资本市场发展的方向。新的市场化发行规则有赖于一系列与之配套的“细节改革”来予以保障,新股申购方式就是“细节”之一。现行的市值配售方式已经不适应后股权分置时代下发行市场化的要求,有必要恢复资金申购的发行方式。

**成熟证券市场新股发行方式**

目前海外成熟证券市场新股发行方式主要有累计投标、竞价拍卖和公开申购配售等。

(1) 累计投标方式。该方式源自美国且目前被国际证券市场广为采用。主承销商先与发行人议定承销价格区间,然后进行路演、向投资者(一般为机构投资者)询价、簿记建档,根据市场的认购意向,与发行人议定发行价格,正式签订承销协议。投资者依据确定的发行价格在限期内缴款,完成

认购手续。

(2) 竞价拍卖。投资者(即投标人)报价认购股票,投标价格高者优先得标,并按投标价格认购。按得标数量得到的加权平均价格,作为非竞价拍卖部分如公开抽签部分股票的统一承销价,日本的市场化发行规则有赖于一系列与之配套的“细节改革”来予以保障。

(3) 公开申购配售。承销商与发行人根据股票估值方法议定新股发行价格,投资者根据该价格和认购数量预缴认购股款或定金即资金申购方式,当认购数量超过发行数量时,一般通过公开抽签方法来分配股票。在这一方式中,投资者被排除在定价过程之外。

实际上,目前大多数海外成熟市场的新股发行方式基本上采用的都是混合型发行方式,即公开抽签配售与累计投标或竞价拍卖相结合使用。一般情况下,发行价格由机构投资者在累计投标或竞价拍卖过程中通过市场来决定,同时留出一定比例的股份按同样价格向一般投资者发售即公开申购。累计投标认购部分与公开申购部分的比例一般借助“回拨

●目前大多数海外成熟市场的新股发行方式基本上采用的都是混合型发行方式,即公开抽签配售与累计投标或竞价拍卖相结合使用。

●按照市值配售的认购数量不能充分体现一级市场的真实需求,扭曲了供求机制,大大削弱了一级市场定价机制的作用。

●随着股权分置改革的推进,上市公司的股份将逐步转为可全流通,市值配售制度的基础将不复存在。

●恢复资金申购,不仅为市场化发行提供了条件,而且有利于新增资金进入股票市场。

机制”来动态调节。尽管发行价格主要是根据参与累计投标的机构投资者的认购意向来决定,但是在“回拨机制”下,一般投资者的超额认购倍数决定了机构投资者与一般投资者之间分配股票的比价,因此对机构投资者的询价产生了制约,一般投资者通过“回拨机制”实际上也能对发行价格起到一定的调节作用。

**市值配售与市场化的矛盾**

我国的新股发行方式经历了

一个不断探索、不断完善的过程。从最初的限量发售认购证开始,先后采取过无限量发售认购证、与储蓄存款挂钩、全额预缴款等超额认购倍数决定了机构投资者与一般投资者之间分配股票的比价,因此对机构投资者的询价产生了制约,一般投资者通过“回拨机制”实际上也能对发行价格起到一定的调节作用。

2000 年 2 月,为维护流通股股东利益,让流通股股东分享在

股权分置、新股定价市场化水平较低的情况下形成的一级市场新股申购的超额收益,中国证监会推出了按市值配售新股的发行方式。到 1999 年,我国新股发行方式基本确定为累计投标与公开申购相结合的形式,其中,公开申购按申购金额全额预缴股款即资金申购方式,在申购量超过发行量的情况下,通过公开抽签配售股份。

但是,按市值配售新股与新股发行市场化之间存在内在矛盾。市值配售是一种被动式分配股票的方式。投资者持有的股票市值与投资者对新股发行认购意愿之间不存在必然联系,一种情况是投资者持有的市值较高,因而获配新股较多,但是缺乏认购意愿而放弃,相应减少了其他愿意认购的投资者的申购机会;另一种情况是投资者市值较低甚至没有持有股票但认购意愿强烈,可是受市值约束而不能满足认购需求。因此,按照市值配售的认购数量不能充分体现一级市场的真实需求,扭曲了供求机制,大大削弱了一级市场定价机制的作用。

特别值得指出的是,在新股发行市场化程度提高的情况下,市值配售方式可能加大承销风险。在按市值配售的情况下,投资者获配股票的约束条件是其所持股票市值,与缴款认购脱节,主承销商无法预计公开申购获配投资者未来实际认购数量,因此,不能利用“回拨机制”调整累计投标和公开申购的比例来规避承销风险。如果投资者获配后不缴股款,承销商存在较大的包销风险。

**恢复资金申购势在必行**

现行的市值配售方式在股权分置条件下推行受到了多数投资者的欢迎,取得了较好的市场反响。但是,随着股权分置改革的推进,上市公司的股份将逐步转为可全流通,市值配售制度的基础将不复存在。而且,如前所述,市值配售与市场化发行存在明显冲突,而目前股票发行市场化改革正在加速推进,因此,恢复股票资金申购制度,以资金申购替代市值配售,是改革进行到现阶段的必然要求。

为,投资者根据对发行人的判断和发行价格的分析决定认购数量,充分体现投资者认购意愿,形成对新股的真实需求,有利于形成正常的供求关系,发挥市场定价机制的作用。同时,资金申购由于投资人认购时需全额缴付股款,因此,不会有获配而不认购的情形发生,大大降低了承销风险。

恢复资金申购,不仅为市场化发行提供了条件,而且有利于新增资金进入股票市场。由于资金来源特点和投资偏好,一部分资金追求收益的稳定性和资金的安全性,恢复资金申购新股为这部分投资者提供了投资机会,吸引新增资金进入股票市场,在全流通条件下增加资金供给,有利于股票市场的长远健康发展。

在股权分置改革等市场基础性制度建设已经取得重大进展的情况下,配合新的 IPO 管理办法恢复资金申购新股,并不是原有方式的简单重复,而是适应资本市场发展背景和基础条件的不断变化,顺应加速推进发行市场化改革的需要,在新的机制下发行方式创新的必然选择。