

深交所发布融资融券试点业务指南

从严控制融资融券标的证券

- 标的证券名单开市前公布
●封闭式基金按证券市值计算
●两市标的股票数很可能远低于600家

□本报记者 李剑锋 黄金涛

深圳证券交易所近日发布了《融资融券交易试点业务指南》,对融资融券业务的众多具体问题进行了详细阐述。业内人士认为,该指南和融资融券交

易试点实施细则的推出,意味着交易所层面融资融券的准备作已基本就绪。该指南共分十章,全面阐述了券商进行融资融券试点业务时的权限申请、账户报备、业务管理、数据申报等具体操作

流程,另外,指南还提供了融资融券交易账户报备表和信息披露表的具体格式。业内人士认为,在各方充分准备的基础上,一旦未来证监会正式公布试点券券名单,融资融券业务有望快速起航。

值得注意的是,深交所所在指南中表示,将按照“从严到宽、从少到多、逐步扩大”的原则,从满足《融资融券交易试点实施细则》规定标准的证券范围内,审核、选取并确定试点初

期可作为标的证券的名单,并在每个交易日开市前以信息公布的形式向市场公布。同时,根据市场情况,深交所将不定期对标的证券的选择标准和名单进行调整并公布。

此前,业内人士曾预计,符合《融资融券交易试点实施细则》规定标准的标的股票将接近600家,而从指南的表述看,融资融券试点初期的标的股票数将从严控制,很可能远低于600家。与此同时,融资融券抵押证

券究竟以市值还是以净值计算也得到了明确。深交所所在指南中表示,客户向券商提供的融资融券保证金可以标的证券及交易所认可的其他证券充抵。在计算保证金金额时,充抵保证金的证券应当按照规定的折算率进行折算,其中,股票、交易所交易型开放式指数基金(ETF)、封闭式基金以及其他上市债券按证券市值计算,上市开放式基金(LOF)等其他证券投资基金可以按证券市值或净值计算。

■新股发行动态

Table with 8 columns: 名称, 发行总量(万股), 询价日期, 网下配售日期, 申购代码, 网上发行日期, 发行价格/区间(元), 网上发行量(万股)

黑猫股份将首发不超过3500万股

□本报记者 张潮

经中国证监会核准,江西黑猫炭黑股份有限公司将于近期首次公开发行不超过3500万股A股。本次发行采用网下向询价对象询价配售与网上资金申购定价发行相结合的方式,其中网下配售不超过700万股,网上发行数量为发行总量减去网下最终发行量。

作为本次发行的保荐人和主承销商,国信证券有限责任公司将组织本次发行的初步询价和推介工作,并将于8月24日至8月28日在北京、上海、深圳向31家询价对象进行初步询价,其中包括证

投资基金管理公司20家、证券公司4家、财务公司3家、信托投资公司3家、保险公司1家。

黑猫股份目前主要从事炭黑及其尾气的生产和销售。该公司及控股的韩城黑猫、朝阳黑猫目前拥有二条湿法软质和七条湿法硬质炭黑生产线,拥有先进的过程控制技术和完善的品质保证体系,目前可生产N100、N200、N300、N500、N600、N700等六大系列21个品种的软、硬质湿法炭黑,炭黑年生产能力达到19.5万吨,居全国同行业第一位,装置技术水平在国内处于领先地位,产品质量达到美国ASTM标准。

大股东增持力保国航守住发行价

中航集团两天增持国航1.23亿股,尚有不超过4.77亿股的增持空间

□本报记者 周宏

中国国航上市两天来“尾盘大单拉升”之谜被揭开。

中国国航(601111)今日发布公告称,该公司近日接到控股股东中航集团的通知,截至2006年8月21日,中航集团公司通过上海证券交易所交易系统,增持公司股份共计1.22870578亿股,占公司股份总数的1.11%。

截至2006年8月21日,中国国航合计上市两个交易日。其中,第二个交易日(8月21日),中国国航全天的成交股份总量为5163.8万股。中航集团上亿股的增持行动,必然在国航上市首日即已展开。

自国航A股上市以来,盘中反复出现低开、大手笔买单拔高的走势,且连续两天收盘价均为发行

价2.8元。如今公告显示,上述股价异动的原因很可能正是中航集团的增持行动,该集团两天来1.23亿股的增持行动,占到国航期间总成交量的37%。

中航集团增持国航A股的计划在国航《首次公开发行A股网上定价发行公告》中即予以披露。其时,中航集团承诺:自本次网上资金申购定价发行的股票在上海证券交易所上市交易后,至2006年12月31日,在中国国航A股股票市场价格低于发行价格的前提下,中航集团将以不低于当时市场价的价格,按相关监管要求在二级市场上增持股票,直至恢复到发行价格为止,累计增持量不超过6亿股的A股股票。

剔除本次增持的1.23亿股,中航集团在年底前,尚有不超过4.77亿股的增持空间。

发审委暂缓表决伊利认股权证

□本报记者 商文 周卿

中国证监会发审委昨天发布今年第28次会议审核结果公告,宣布天津天药药业股份有限公司申请发行的可转债获得通过,内蒙古伊利实业集团股份有限公司申请发行的认股权证暂缓表决。

据了解,伊利股份此次申请发行的认股权证,是该公司股改对价的一部分。根据伊利股份的股改方

案,每10股将送出认股权证3份,行权价8元,行权期将在一年以后。若上述权证充分行权,则将募集到总额超过12亿元人民币的资金。

G伊利昨日下午逆市跳水,盘中最大跌幅超过8%,收盘下跌5.9%。此前两天该股出现抢权行情。

证监会有关人士表示,出于对首个上市交易的宝钢权证行权状况的担忧,权证发行可能将暂时处于搁置状态。

ST鑫安调查中原证券借壳传闻

□本报记者 李剑锋

ST鑫安今日发布公告称,针对中原证券借壳上市的有关传闻,公司已向有关方面进行问询。

ST鑫安称,近日市场传闻,中原证券由董事长带队,与ST鑫安就借壳有关事宜进行了实质性交流。ST鑫安可能会采取净壳出资方式,将资产置出上市公司,中原证券将支付一定现金,或者给ST

鑫安非流通股股东一部分股份作为对价。对此,ST鑫安已于昨日向焦作市政府、大股东河南花园集团有限公司、河南省国资委发出了问询函,请予澄清有关情况。在以上单位未做出明确回复之前,公司股票自今日起停牌。

在周一尾盘涨停之后,昨日ST鑫安股价开盘又告涨停并一直持续到收盘。短短两个交易日,公司股价涨幅已超过10%。

河北证监局利用培训加强监管

□本报记者 丁昌 徐玉海

河北证监局一直把培训作为加强和落实监管的重要手段。8月份以来,该局先后组织拟上市公司和上市公司进行系列培训,监管和服务工作得到进一步落实。

8月8日,为深入学习、贯彻新修订的《公司法》、《证券法》以及《首次公开发行股票并上市管理办法》,推动辖区后备资源熟悉资本市场新的方针政策,加快上市步伐,河北证监局联合河北省金融办、深交所承德共同举办了“河北省企业境内上市培训班”。河北省40家后备上市公司、24家中介机构的130名代表参加了培训班。

8月10日至11日,根据中国证监会《上市公司高级管理人员培

训工作指引》及河北证监局上市公司董事、监事培训工作计划,河北证监局举办了河北上市公司第一期董事、监事培训班,辖区35家上市公司的96名董事、监事参加了培训。

河北证监局局长高卫兵表示,资本市场的融资功能已经全面恢复,面对全流通下的资本市场,迎来的既是机遇也是挑战。作为证券监管部门,河北证监局将与地方政府一道开拓和培育辖区后备上市资源,支持公司利用资本市场做大做强,推动地方经济发展。高卫兵强调,上市公司董事、监事在任职期间必须接受中国证监会组织的持续教育培训,并取得培训合格证书。河北证监局计划今明两年举办三期培训班,将辖区内上市公司的董事、监事全部培训一遍。

首个股改权证今日谢幕

宝钢权证有可能成为大机构建仓宝钢股票的最好工具

□本报记者 李剑锋

内地首个股改权证——宝钢权证今日迎来最后一个交易日。一些分析人士认为,尽管宝钢权证最后行权要到8月30日,但实物交割的行权机制,大大缩小了投资者未来因为宝钢正股大幅上涨而在权证上获得暴利的空间,今日该权证很可能在大幅震荡后向理论价值回归。

“随着到期日的临近,宝钢权证交易性溢价开始丧失”。海通证券资深衍生品分析师杨海成表示,今天G宝钢正股的走势将在很大程度上影响到认购权证的交易价格。不过,由于目前权证的行权采用的是实物交割形式,即投资者获得的不是正股价与行权价的差额,而必须以确定的价格买入G宝钢正股。在这种情况下,哪怕到8月30日G宝钢股价超过4.20元,从而使权证具备行权价值,炒作权证的投机资金也很难拿出权证市值几十倍的资金来大规模购入正股,而如果他们确实看好G宝钢的短期走势,还不如在今天直接买入宝钢正股。另一方面,实物交割也就意味着投资者为实现利润还必须支付卖出股票的手续费,在行权价与正股价相差不大的情况下,也将影响持有人的行权积极性。以上两大因



宝钢权证今日很可能在大幅震荡后向理论价值回归 本报记者徐汇摄 张大伟制图

素的存在,决定了大量投机资金不太会持有权证到期行权,而很可能在今日盘中或尾盘将手中的权证抛出。

但杨海成同时指出,由于宝钢权证行权日还有7个交易日,在这段时间里,G宝钢站上4.20元的可能性还是存在的,所以宝钢权证今日也不太可能跌至0.001元,更多的是在大幅波动后向理论价值靠拢,据他计算,昨日收盘该权证的理论价值为0.05元左右。

而国泰君安衍生品部高级研究员黄文卿则表示,今日宝钢权证走势存在两种可

能,一是仍被大幅高估,二是接近甚至略低于其内在价值。对于第一种情况,投资者的明智做法就是坚决抛出,即使是已经持有权证较长时间甚至发生亏损也是如此。而对于第二种情况,有些投资者可能期望会有机构预先掌握大量宝钢认购权证,8月24日之后开始拉升G宝钢,从而使使得权证的内在价值翻数倍,最终可行权获利,但实际上,交易所目前对G宝钢和宝钢权证的交易状况进行了非常严格的监控,恶意操纵的可能性非常小。所以,对于持有宝钢权

证的普通投资者而言,及早将权证抛出应该是最明智的选择。

不过,宝钢正股与行权价相差甚微的现状倒是为一些希望近期大比例增持G宝钢的机构创造了条件。分析人士指出,机构大比例增持一只股票,往往会造成股价短期内出现较大幅度上涨,而通过权证行权来增持股票则不存在这种情况。如果有机构确实看好G宝钢走势并想于近期大量买入,一旦今日宝钢认购成为仙轮,可通过买入权证的方式来锁定建仓成本。

认沽权证发行人须预存足额行权资金

深交所发布相关通知,促进股改认沽权证顺利行权

□本报记者 黄金滔

深交所日前发布《关于股改认沽权证行权预存资金的通知》,对发行人行权预存资金相关事项作出了明确规定,这是对深市权证行权流程的进一步细化。业内人士指出,通知通过约束发行人的行权义务,确保股改认沽权证发行人在行权前预存足额的资金,促进股改认沽权证能够顺利行权,有利于保护投资者的权益。

通知指出,股改认沽权证行权起始日前两个交易日,发

行人应当将行权所需资金划拨至其开立的行权专用资金账户。初次预存资金最低标准为不低于权证上市数量、行权价格、行权比例、Delta值的绝对值之积。股改认沽权证行权起算日前三个交易日,保荐人应协助发行人计算认沽权证的Delta值,并上报深交所核准。保荐人计算出的Delta值的绝对值如低于0.01,则初次预存资金最低标准计算公式中的Delta值的绝对值取0.01。

同时,在行权期的任一交易日(T日)清算后,如认沽权

证行权预存资金不能满足T+1日行权交易所需,发行人应当在T+1日16:00前将补足缺口,并追加存放行权资金。发行人每次追加的预存金额不得低于初次预存资金,但如本次追加的预存资金加上累计预存资金超过权证上市数量、行权价格与行权比例的乘积,则最后一次追加的预存资金数量等于上述乘积减去累计预存资金。

目前,在深交所上市的认识权证共有7只,分别是钢钒PGP1、万科HRP1、华菱

JTP1、五粮YGP1、深能JTP1、中集JTP1和钾肥JTP1。

招商证券衍生品研究员季伟表示,万科权证最后一个交易日为8月28日,其行权期为8月29日至9月4日的五个交易日。由于万科权证是一个百慕大式权证,在权证行权期间,其正股股价的波动可能会对权证持有人带来行权风险,因此深交所《关于股改认沽权证行权预存资金的通知》的出台,将可以规避这种风险,保证权证能够顺利行权,从而充分保障投资者的权益。

新老基金换手 茅台半年报凸现机构分歧

□本报记者 周宏

大机构在卖,小机构在买,老基金出货、新基金建仓,这样看似矛盾的情形,却恰恰解释了贵州茅台2季度以来的市场走势。

贵州茅台今日公布的半年报显示,公司上半年实现净利润6.05亿元(每股收益为0.64元),比去年同期增长25.89%,经营活动产生的现金流为5.95亿元,较去年同期增长36.25%,继续维持了前几年以来的增长态势。不过,公司半年报中的十

大流通股东却似乎各有打算。报表显示,截至6月30日,公司持有无限售条件股数最多的十家机构是:基金科瑞(833.37万股),广发策略优选基金(721万股),基金久嘉(600万股),基金裕隆(550.27万股),社保基金109组合(531.57万股),FORTIS BANK(505.94万股),基金景宏(503.9万股),易方达策略成长基金(484万股),平安人寿(470.38万股)以及广发聚富基金(462.5万股)。

这其中,广发优选、基金景宏和平安人寿三家机构是本期

度新进入十大股东名单的。而基金久嘉、基金裕隆和社保109组合与1季度末相比还在增仓。基金科瑞、FORTIS BANK、易方达策略成长基金则进行了一定比例的减仓。上季度在册的易方达50、华安创新和海富通收益三家机构已经不知所踪。

如此纷繁复杂的股东变化,凸现了机构投资者对于贵州茅台未来的走势分歧严重。而且,这种情况似乎不仅存在于不同公司之间,即便是同一公司管理的基金,整体策略也会大相径庭。基金科瑞和易方达策略成长

和易方达50同属易方达基金公司管理的股票型基金,前者在上季度只是略微减仓,后者已经退出本期的十大股东,另外,广发、海富通管理的基金组合在茅台的操作上也体现出了一定差异。

但是,如果换个角度,则各大机构的操作上并非如表面上那样混乱。上季末持有苏宁最多的5家机构,本季内全数减仓。而从第6至第10名的流通股东之中仅1家减仓。高集中度的机构出货倾向明显。

另外,本季度新名单的机构,主要是新基金和长线机

构。广发优选为当季新成立的基金,平安人寿是保险机构,基金久嘉是封闭式基金,而退出十大股东的三家机构则是开放式基金,这很可能意味着,资金面因素是贵州茅台前期遭遇抛售的重要原因。

二季度内,以基金为主的十大流通机构持有贵州茅台的比例明显下降,从1季度末占总股本的6.3%下降到5.98%。但有意思的是,基金整体在2季度内持有的贵州茅台的家数却在上升,从61家上升到75家,分散化成为贵州茅台当季持股结构的特点。