

# QFII观望 A50 股指期货冷清开场

□本报记者 黄嵘

备受争议的新华富时 A50 股指期货昨日开始首日交易。从新加坡交易所当日交易情况看,成交非常清淡,投资者多数逗留场外观望态度。

当日交易的 A50 股指期货只有一个合约,即 9 月 28 日到期清算的 9 月合约。新加坡时间上午 9 时 30 分,该期货合约开盘报 5145 点,盘中合约最高报 5160 点,此后期货合约价格走势呈弱势整理态势,最低跌至 5123 点,首个交易日只成交 212 张合约,最后以 5134 点结束了一天的清淡交投。新华富时 A50 指数的现货指数收报 5132.40 点。

据介绍,212 张合约是个相当低的成交量。同样在新交所上市的摩根台股指期货昨日的成交量为 17516 张合约。从成交金额看,A50 股指期货每张合约的价格大致为 5 万多美元,这样计算当日的合约总金额大约为 1000 多万美元,相比 QFII 目前 72.45 亿美元投资额度来看,1000 多万美元的成交额只能说明,A50 股指期货鲜有 QFII 光顾。

“我没有参加新华富时 A50 股指期货的交易。”在新加坡工作的里昂证券衍生品部负责人侯伟接受记者电话采访时说,“因为今

天的交易量实在太少了,我和我的客户现在只是在场外观望。目前关注这个产品的唯一原因是它是第一个中国 A 股市场的股指期货。”

冠通期货经纪公司分析师王飞认为,由于 QFII 目前还没有开始利用该市场进行对冲风险,使得 A50 股指期货的首日走势同国内 A 股市场的走势的关联性并不强,也没有影响到国内的 A 股市场。此外,王飞还认为,标的物的纠纷问题也是投资者不愿入场的主要原因。标的物合约 10 月到期,上证所信息公司的诉讼开庭也在 10 月份,这些不确定因素令投资者担心该产品未来的命运。

上海中期金融期货方面的研究员林慧透露,很多国内的投资者对此新产品也很不关心。“我们的交易终端也没有提供 A50 股指期货的走势行情。如果要在终端添加这一走势,我们必须要向行情提供商支付额外的费用,客户没有这方面的需求,目前我们也没有购买这个产品行情的打算。”国内其他期货经纪公司也认为,现在没有必要购买此行情。侯伟也告诉记者,因为只打算观望,所以他也不愿意为此产品付费,现在也只能看到彭博通讯社的滞后行情。



A50 股指期货上市首日,多数投资者持观望态度 资料图

## A50 股指期货难写辉煌

□特约撰稿 何伟

不出所料,新加坡交易所推出的 A50 股指期货以稀少的成交量登场,开盘首日仅成交 212 手。这与事前众人热切的关注相去甚远。从行情走势来看,新华富时 A50 指数期货还没有完全体现 A 股大盘的情况,其原因应该是成交量太少,不能反映市场的大部分投资者意愿所致。

之前有专家作过测算,新华富时 A50 指数与 A 股大盘相关系数达 0.988。国内外对 A 股指期货需求量应该是很大的。那么

如此小的成交量是为什么呢?

新加坡市场选择日经 225 和选择 A 股指数,其标的优势是一样的,都是当时全球最活跃地区的股票指数,都应该是很容易上市成功的优秀标的。但是,1986 年时日本的证券法明确不允许交易股票指数期货,那么对日经 225 有需求的投资者只能远赴新加坡市场投资,这个市场被新加坡独享了。到两年后,新加坡市场已发展成熟时,日本自己才推出股指期货,但被人占领了的市场已很难完全夺回。

而在中国,虽然我们的 A 股

指数也代表着全球最活跃经济区的指数,也是最优质的股票指数。但是,国内推出自己的股票指数已指日可待,所以国内投资者们不必经过麻烦的资金划转,国外的需求者也不必去顾忌新华富时 A50 是否真的能反映 A 股市场情况,投资者们从交易成本、交易准确性考虑,都会耐心地等待着国内股指的上市(当然时间不能太长)。这样一来,愿意在新加坡股指期货市场套利、套利的投资者就自然很少,使新华富时 A50 期货一开始就处于清淡状态。

上半年机构动向解读——QFII 篇

# 换仓逾三成 QFII 转向集中投资

□本报记者 周宏

QFII 的投资,逐渐从年初的“建仓布局阶段”步入“中盘阶段”。

根据 WIND 资讯的统计,QFII 二季度持股数量几乎出现“零增长”,截至 6 月 30 日,QFII 持有 196 家 A 股公司的 27.25 亿股股票,相比一季度末仅增长 2%。同期 QFII 持有的重点股票市值也只上涨了 9%,大大落后于市场指数 30% 左右的涨幅。

与此同时,QFII 组合的股票却出现了较大规模的变动,与一季度末相比,QFII 持股比例最高的 10 只股票中有 6 只遭到更换。相当部分的 QFII 对于持仓组合或是投资总量做出了一定调整。这显示,在年初大举建仓的 QFII 已经进入中期的组合优化阶段。

### QFII 也做短线

QFII 投资进入中盘的一大特点就是换手率大幅提高,仅仅根据 QFII 部分公开持股数据推算,其投资的重仓股二季度内的换手率就达到 30% 以上。这个状况与此前市场对 QFII“长期坚持持有优质股票”的形象显然相差较大。

那么 QFII 短线操作的原因是什么呢?是不是部分股票

盈利丰厚开始兑现了呢?仔细观察的结果似乎并不是如此。

持股数据显示,QFII 一季度内大举减持的并不是今年以来涨幅最大的消费品类股票,而是有着明确的行业轨迹,诸如 G 石化、G 龙山之类的成长股,或是 G 兖煤、G 南糖之类的资源股,抑或是海螺这样的 A-H 联动股,或者是上航、上港这样的交通运输类股票。而宝钢、马钢、江铜、联通等国有大型企业继续受到青睐。

### 各家观点不同

不同的 QFII 对于 A 股市场的判断大有不同。当然,这也很可能是 QFII 机构背后的一些投资者的判断。

从总体看,QFII 群体分成明确的 3 个阵营。其中,美林国际、汇丰银行、渣打银行以及野村证券的持股市值发生明显下降,表明上述机构对于 A 股市场短期的看法趋于谨慎。

另外,德意志银行、瑞士信贷第一波士顿、摩根士丹利以及花旗等大体上的市值基本持平或上升有限。这些机构的观点或许可以用中性来概括。

而瑞士银行、比尔及梅林达一盖茨基金会、高盛公司、恒生银行、马丁利投资等公司的投资则分别有 20%~100% 以

上的上升。这其中,除了获得了增量投资额度外,对于 A 股市场较为乐观的预期也起了重要作用。

### QFII 概念股出炉

在对组合进行优化调整后,QFII 的投资也逐步出现集中的状况,一批持有期限较长、持仓规模较大的 QFII 概念股开始出炉。

比尔及梅林达一盖茨基金会在 A 股市场内共有 4.5 亿元的投资,而其中近 3 亿元都投资在了青岛啤酒上。另外,该基金近期还增持了 G 厦空港等股票。

德意志银行最大的重仓股不是名声在外的 G 宇通,而是 G 中兴,德意志银行在该股上一掷 5.7 亿元。另外,G 鞍钢也格外获得德意志银行的青睐。

高盛集团同样秉持“把鸡蛋放在最后篮子”的思维,该公司把近 4.4 亿元资产投资在 G 宝钢身上。另外,花旗环球、瑞银一玻、瑞士银行都在 G 宝钢身上投资 4~6 亿元人民币,由此把 G 宝钢变为 QFII 资金看护最严的股票。

而汇丰银行则独辟蹊径在招商和 G 上港上投下重注,这两个股票近期的表现格外强势,成为 QFII 投资的又一成功案例。

### 持仓比例最高的 20 只股票

代码	简称	06 二季持股 (万股)	06 二季持股市值 (万元)	持股占流通股比例 (%)
600600	青岛啤酒	4016.84	49728.44	20.08
000927	G 夏利	4144.63	27022.98	17.28
600592	G 龙溪	1082.71	13165.73	16.66
000898	G 鞍钢	15155.81	92753.58	16.08
600066	G 宇通	4216.29	34995.20	15.08
000729	G 燕啤	7154.16	61168.07	14.84
600510	G 黑牡丹	2758.97	11698.05	14.50
600019	G 宝钢	62026.94	270437.46	13.11
002031	巨轮股份	821.01	6338.18	12.31
600232	G 金鹰	904.55	5499.64	11.71
600489	G 中黄金	1395.26	26300.62	10.90
600636	G 三爱富	1902.30	15465.72	10.68
600438	G 通威	1460.37	13201.78	10.58
600090	GST 酒花	1987.95	8866.27	10.38
000050	G 深天马	1177.73	8373.68	9.81
600550	G 天威	1196.61	26181.93	9.50
600686	G 金龙	902.94	10681.77	9.28
600205	山东铝业	1778.78	32445.01	9.26
600643	爱建股份	2845.46	18694.67	9.23
600650	G 锦投	513.10	4089.38	9.09

### 增仓最多的 10 只股票

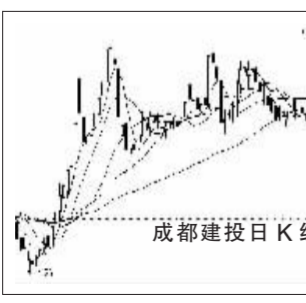
代码	简称	06 二季持股 (万股)	06 二季持股市值 (万元)	占流通股比例增减 (%)
600066	G 宇通	4216.29	34995.20	11.34
000927	G 夏利	4144.63	27022.98	7.21
600510	G 黑牡丹	2758.97	11698.05	5.70
600636	G 三爱富	1902.30	15465.72	5.09
600019	G 宝钢	62026.94	270437.46	4.97
600210	G 紫江	4025.72	10587.65	3.84
600090	GST 酒花	1987.95	8866.27	3.10
600594	G 益佰	363.05	4476.45	2.34
000758	G 中色	1436.45	11922.53	2.29
600096	G 云天化	965.00	9235.09	2.18

# 券商上市再掀波澜 国金证券欲借壳成都建投

□本报记者 李剑锋

轰轰烈烈的券商上市运动再起波澜。今日,成都建投(600109)的一纸公告,最终确认了国金证券借壳上市的市场传闻。

成都建投表示,公司控股股东成都市国有资产监督管理委员会正与国金证券就借壳该公司上市事宜进行磋商。根据上海证券交易所股票上市规则的相关规定,成都建投的股票将申请



继续停牌,直至国金证券借壳上市事宜明确并发布相关公告。公司同时强调,国金证券能否成功

借壳,尚存在诸多不确定性因素。

自 8 月 22 日以来,成都建投因重要事项未公布而一直停牌。在此前的两个交易日中,公司股票出现异动,成交量急剧放大,换手率接近 20%,累计涨幅达到 18%。

国金证券原名成都证券,创建于 1990 年 12 月,是国内较早成立的专业证券公司之一。在 2005 年的增资扩股中,注册资本提升至 5 亿元。涌金

投资与清华控股均以 20% 的持股比例成为公司并列第一大股东,长沙九芝堂(集团)有限公司出资 9000 万元,持有 18% 的股权,为第三大股东,而成都国金退居第五大股东。截至今年一季度,国金证券总资产 12.37 亿元,净资产 5.22 亿元,净资产 4.28 亿元。今年 7 月,公司通过了中国证券业协会规范类券商评审。

近段时间以来,券商借壳上市传闻不断,如东方证券借

壳金丰投资、中原证券借壳 ST 鑫安,西南证券借壳 G\*ST 珠江和 G\*ST 东源,长江证券借壳美尔雅,等等,而相关上市公司则纷纷发布澄清公告,表示并不知情。分析人士认为,此次国金证券借壳传闻得到成都建投的确认,应该是继广发证券接洽延边公路之后券商上市的又一重大进展,如果这一计划能最终得以实施,无疑将极大鼓舞创新类和规范类券商借壳上市的信心。

### 新股发行动态

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	3500	8月24日-28日	8月31日-9月1日	002068	9月6日	7.40	2800
潞安环能	18000	8月29日-31日	9月4日-5日	601002	9月8日	10.00-11.00	14400
豫子岛	不超过3000	8月31日-9月4日	—	002069	9月13日	—	—
众和股份	不超过2700	9月7日-13日	—	002070	—	—	—

## 众和股份将首发不超过 2700 万股

□本报记者 朱绍勇

福建众和股份有限公司今日刊登招股意向书,公司将首次公开发行不超过 2700 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,网下配售数量不超过 540 万股,网上发行数量为发行总量减去网下最终发行量。本次发行的保荐人和主承销商——恒泰证券有限责任

公司将于 2006 年 9 月 7 日至 2006 年 9 月 13 日期间,在北京、上海、深圳向中国证券业协会公布的询价对象的 35 家询价对象进行初步询价,其中包括证券投资基金管理公司 26 家、证券公司 6 家、保险公司 2 家、财务公司 1 家。

福建众和股份有限公司是一家以中高档棉休闲服装面料的开发、生产和销售为主营业务的企业。

## 景兴纸业中签号揭晓

□本报记者 朱绍勇

IPO 重启后中小板第 17 家招股公司——景兴纸业(002067)今日公布中签结果,中签号码共有 12.8 万个。

中签结果如下:末“4”位数:3490,4740,5990,7240,8490,9740,2240,0990;末“5”位数:42915;末“6”位数:663958;末“7”位数:8877951,6877951,

4877951,2877951,0877951,9706023,4706023;末“8”位数:36044731,61044731,86044731,11044731,81122414;末“9”位数:048230786。

景兴纸业发行价为 4.16 元/股,预计股票上市日期为 9 月 15 日。值得关注的是,G 茉织华(600555)与自然人朱在龙并列景兴纸业第一大股东,持股比例均为 26.74%,茉织华无控制权。

## 21.4 亿份万科认沽权证成废纸

投资者行权损失约为 5 万多元

□本报记者 李剑锋

根据 G 万科今日发布的公告,万科认沽权证总计行权 15953 份,其余 21.4 亿多份权证已按规定注销。

公告称,万科权证从 8 月 29 日进入行权期,至 9 月 4 日的五个交易日里,共有 15953 份权证行权。华润公司持有 G 万科 A 股股份由此增加,新增增加的这部分股票按照有关规定将锁定 6 个月。其余未行权的 21.4 亿多份万科认沽权证已经注销。

昨日,G 万科收报 6.88 元,而万科认沽权证分红派息调整后的行权价为 3.638 元,按此推算,投资者行权损失约为 5 万多元。市场人士认为,从此前深交所披露的数据来看,万科权证行权有很大一部分估

计是投资者的错误行为,出于纪念的想法而行权的比重应该极小。

自去年 12 月 5 日万科权证上市以来,G 万科由于业绩优良而受到市场的广泛认可,股价随之上扬,在认沽权证到期不具备行权价值的普遍预期下,万科认沽的价格也从最高时的 1.04 元一路下跌,并在最后一个交易日里下挫 95%,以 0.001 元的地板价告别了证券市场。

万科权证的风险在最后一个交易日里集中释放,无疑对权证市场投资者起到了极大的警示作用。国信证券衍生品分析师董芝婷认为,伴随着权证市场的成熟,今后其它权证的到期效应不会再以如此快速激烈的方式释放,而会分布到较长的时空及不同人群中。

## G 人福第三大股东抛光持股

□本报记者 田露

G 人福今日发布的权益变动报告书显示,在股改后限售股份上市流通日到来之后,G 人福遭

到了公司第三大股东武汉奥兴高科技开发有限公司的抛售。奥兴科技抛掉了其所持 G 人福的全部 663.9 万股股份,从此不再持有 G 人福股份。

报告书显示,G 人福于 2006 年 9 月 4 日接公司第三大股东奥兴科技通知,其已持有的 G 人福流通股股份在上海证券交易所挂牌出售。截至 2006 年 9 月 4 日收盘,经与中国证券登记结算有限责任公司上海分公司核对股份登记情况,奥兴科技已

经通过上海证券交易所挂牌售出 G 人福股票 6639360 股,占公司总股本 2.56%,其不再持有 G 人福股份。

G 人福于 2005 年夏实施完成股改,根据相关约定,武汉奥兴高科技开发有限公司等三家非流通股股东所持股份的上市流通日为 2006 年 8 月 19 日。这三家公司曾承诺,其持有的非流通股股份自获得上市流通权之日起,十二个月内不上市交易或者转让;在前项承诺期满后,其通过上海证券交易所挂牌出售其股份的数量占公司股份总数比例在十二个月内不超过 5%,在二十四个月内不超过 10%。

## 国信证券:9 月创新高概率很大

□本报记者 屈红燕

国信证券分析指出,市场将会以不跌反涨的走势迎接海外上市公司回归。中国移动回归 A 股市场消息虽未明确,但作为海

外最优质公司之一,应该是最值得投资者期待的。另外,如果正是投资者所期待的,9 月行情有望挑战前期新高位。

国信证券研究表明,中报的谢幕使 9 月市场唯一的不确定因素变为扩容压力。从统计数据看,已披露中报上市公司上半年整体业绩快速提升,净利润同比增长率 7.54%,扭转了自去年年报以来的回落趋势,因此对于 9 月的市场来说,基本上唯一的不确定因素就是扩容压力了。