Shanghai Securities News

上海證券報

新华通讯社重点报刊
中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托信息报纸
新华网网址：www.xinhuanet.com

星期二 Tuesday 2006.9.12
今日3叠 共48版
第4262期

本报即时互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

021-96999999 本报读者热线

8月外贸顺差再创新高

详见A2

广发行竞购 三方加码对决

详见A6

下跌中快速建仓 新QFII成功抄底

详见A8

国土部酝酿放权地方

详见A12

■时政精要

胡锦涛在新疆考察工作时强调
推动民族地区经济社会发展 提高各族人民群众生活水平

据新华社报道 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席胡锦涛近日在新疆维吾尔自治区考察工作时强调，必须全面贯彻落实科学发展观，紧紧抓住国家实施西部大开发战略的宝贵机遇，大力推动民族地区经济社会发展，切实提高各族人民群众生活水平，不断开创民族地区团结稳定、蓬勃发展的新局面。

推进经济增长方式转变，是胡锦涛此次考察的重要内容。胡锦涛指出，要坚持走新型工业化道路，加大经济结构调整力度，着力提高自主创新能力，培育和壮大特色优势产业，提高产业技术水平和产品科技含量，增强自我发展和持续发展能力。要继续加强能源、水利、交通、通信等基础设施建设，加快完善基础设施网络，重点建设对经济社会发展具有重大推动作用、能使各族群众直接受益的项目，为加快发展创造更好的基础条件。要深刻认识搞好生态环境保护和建设的极端重要性，实现经济发展和环境保护同步双赢。要统筹对内开放和对外开放，努力把新疆打造成我国向西开放的桥头堡和枢纽站。

胡锦涛在考察中，十分关心新疆各族农牧民的生产生活，十分关注推进社会主义和谐社会建设问题。

cnstock 理财
本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com
今日视频·在线 上证第一演播室
“TOP股金在线”
每天送牛股 高手为你解盘四小时
今天在线：
时间：10:30–11:30
三元顾问 …… 陈林展
时间：13:00–16:00
陈林展、高卫民、王国庆、陈 文
邓文渊、黄 俊、张冬云、汪 涛
投资问答
期货、外汇、黄金投资，名家在线有问必答
期货：唐亦军、赵永良、景川、李杨
外汇：翰申理财团队
黄金：西汉志、杨易君
中国证券网：www.cnstock.com

国泰金鹏蓝筹价值基金
中行、建行及各大券商网点热销发售
4008-888-688 www.gtfund.com

华夏平稳增长基金
9月8日–9月26日
农行、招行、各大券商及华夏基金理财中心发售
华夏基金 客服热线：400-818-6666 www.ChinaAMC.com

Weather | 主要商务城市天气预报

	北京	上海	广州
最低	16℃	19℃	22℃
最高	29℃	23℃	29℃

地区	天气	最低	最高	地区	天气	最低	最高
重庆	小雨	20	25	武汉	多云	18	26
天津	晴	16	29	沈阳	晴	14	26
南京	阴	18	25	大连	晴	19	26
杭州	小雨	18	22	香港	小雨	23	26
深圳	中雨	21	26	澳门	多云	24	28
成都	小雨	17	23	台北	小雨	24	29

欢迎订阅上海证券报
●全国各地邮局均可订阅
●全年、半年、季度、月度订阅时间自由选择
●投递到户 服务上门
●邮发代号3–98 国外代号 D1249
●订阅咨询电话 8008205833 021–38967855

国内统一刊号 CN31–0094
地址：上海杨高南路1100号
邮编：200127
责任编辑 闵卫国
版式总监 陈 泥
图片编辑 杏梅 霏霏
北京、上海、重庆、哈尔滨、长春、沈阳、大连、石家庄、太原、济南、青岛、合肥、南京、无锡、杭州、南昌、福州、广州、深圳、海口、武汉、长沙、郑州、成都、昆明、西安、乌鲁木齐、南宁、呼和浩特、兰州同时开印
零售价 RMB 1.5 元

寒流席卷商品市场 铜铝原油黄金齐声下跌

详见A10

大盘股首发将引入“绿鞋”机制

证监会就《证券发行与承销管理办法》公开征求意见，同时规定中小板企业通过初步询价可直接定价、网下申购与网上申购同步进行、只有参与初步询价的询价对象才能参与网下申购

□本报记者 周翀

《证券发行与承销管理办法》昨起至本周五面向社会公开征求意见，明确规定大盘股发行可引入“绿鞋”制度。

《办法》规定，IPO公司发行规模在4亿股以上的，可以向战略投资者配售股票，可以采用超额配售选择权（“绿鞋”）机制。

《办法》还规定，在深交所中小企业板上市的公司，可以通过初步询价直接定价。在主板市场上市的公司必须经过初步询价和累计投标询价两个阶段定价，不再强制所有公司都要经过两个询价阶段；对目前网下累计投标与网上申购分步进行的机制进行调整，规定网下申购与网上申购同步进行；规定所有询价对象均可自主选择是否参与初步询价，主承销商不得拒绝询价对象参与初步询价；只有参与初步询价的询价对象才能参与网下申购。

根据规定，证券发行过程中，主承销商的自营业务虽不得参与询价、网下配售和网上发行，但其管理的集合资产管理计划等证券投资产品可以参与网上发行，但不得参与询价和网下配售。另外，初步询价结束后，提供有效报价的询价对象不足20家（公开发行股票数量在4亿股以上，提供有效报价的询价对象不足50家）的，发行人及其主承销商不得确定发行价格，并应中止发行。

针对市场反应强烈的询价对象报价随意、缺乏诚信等问题，《办法》要求询价对象报价应独立、客观、诚信，并要求其每年就参与询价的情况进行总结，对于违反规定的，中国证监会将采取相应的监管措施，违规达到一定程度，将被除名。

有关人士介绍说，《办法》的出台，标志着适应证券发行体制市场化改革需要的规则体系正在形成。

相关报道见A3

昨日，在“中国企业高峰会”资本市场分论坛结束后，中国证监会副主席屠光绍遭到记者围追堵截。 本报记者 史丽 摄

屠光绍直面资本市场五大热点

□本报记者 商文

- 股改与否不会成为上市公司退市标准
- 融资融券业务配套机构视市场情况调整
- 尽快推出股指期货
- 证券公司对外开放取得实质进展
- 工行两地上市不存在政策障碍

昨天上午，“2006年中国企业高峰会”资本市场分论坛刚一结束，中国证监会副主席屠光绍就被前来采访的记者团团围住。面对连珠炮似的发问，屠光绍耐心地对所涉资本市场热点问题一一予以作答。

股改与否不会成为上市公司退市标准

今年以来，股权分置改革开始进入攻坚阶段。在谈到这一问题时，屠光绍表示，中国证监会将积极推动上市公司股权分置改革工作，但这并不意味着政府包办或代替。相反的，股权分置改革完全取决于上市公司自身，尤其是公司股东之间的协商，以及公司自身是否具备股改的条件。如果有些原本不具备的条件通过努力后可以具备，监管部门希望有这类情况的上市公司能够加快股改的进程。

屠光绍强调，是否完成股改不会成为上市公司是否退市的标准。上市公司没有完成股改，并不意味着就一定会被退市。上市公司是否退市，还是应该严格依照法律规定进行。

融资融券业务配套机构视市场情况调整

当回答融资融券试点业务的工作进展时，屠光绍说，目前融资融券的各项规则已经齐备，下一步是如何按照法规要求稳妥地推出试点业务。

（下转A2）

工行IPO如期进行 定价或参考1.7倍市净率

□本报记者 郑尚 袁靖

“工行IPO上市的计划基本上不会因为技术障碍和市场行情而改变。”昨日，一位知情人士向上海证券报透露，工行将在10月27日完成这场全球瞩目的IPO大戏。

无独有偶，中国证监会副主席屠光绍昨日在北京也表示，工行香港、上海两地上市的首次公开发行已经不存在政策障碍。但毫无疑问，前期国航所遭遇的寒流使得工行必须采取更多更谨慎的措施确保上市顺利。

“国航与工行没有可比性，工行将采取必要手段保证不会出现国航的局面。”上述知情人士称，工行已经与国内部分投资者（如保险公司等）进行了充分沟通。“工行是国内银行的领头羊，行业利润和垄断地位决定了它将受到投资者追捧。”

在最敏感的发行价格上，工行股改办曾统计了所有国际大型银行的市净率，并在向有关部门汇报的文件中称，1.7倍市净率是大型国际银行的平均水平，值得工行参考。而如果参考这一市净率标准，工行发行价格区间将在2.7–2.8港元。

“1.7倍是比较符合目前形势的，可以在保证工行利益的同时，给投资者足够的想象空间。”他说。而公开资料显示，此前香港上市的交行、建行、中行发行价格分别为市净率的1.6倍、1.96倍、2.09倍，根据近期的股价来计算，上述数据分别为2.7倍、2.51倍、2.41倍。

一位香港投行人士向上海证券报分析道，香港上市银行市净率平均在2.5倍左右。他认为，香港股市今年以来屡创新高热点颇多，而A股近期却因为扩容压力而上攻乏力，在这种情况下工行A股H股同日同价发行，香港投资者反而会更能受益。

“香港方面基本上不用担忧，初步估计可以接近价格区间上限。”这位投行人士称，工行近期在欧洲、美洲所走访的部分海外机构，均对该行充满信心。

但是A股方面则尚未最后定稿。此前工行已经计划将一部分H股售予香港富豪和部分企业投资者，而在A股方面，工行向机构、个人投资者发售比例和回拨机制依然迟迟没有确定下来。

“两地发行数量基本固定了，如果发行时，遇到H股火爆而A股相对平淡的局面，工行将会选取价格区间的中线，而不会大幅调整两地发行规模。”他还否认两地会采取较大规模的回拨机制。

全球市场 | WORLD MARKETS

股票市场	最新	涨跌	股票市场	最新	涨跌
上海证券报指数	1503.24	7.20	道琼斯工业指数	11374.66	–17.45
上证综合指数	1174.97	6.99	纳斯达克综合指数	2155.95	–9.84
深证成份指数	4135.65	24.62	日经225指数	15794.00	–286.00
沪深300指数	1338.76	6.61	富时100指数	5849.40	–29.90
香港恒生指数	16948.59	–197.17	新加坡海峡时报指数	2488.51	–21.63

期货市场	最新价	涨跌	单位
NYMEX原油	65.15	–1.10	美元/桶
LME铜	7565.0	–309.5	美元/吨
纽约期金	588.05	–22.25	美元/盎司
沪铜主力	71170	–2930	元/吨
沪燃油主力	2958	–35	元/吨
连豆主力	2469	–19	元/吨
郑棉主力	13710	–90	元/吨

货币市场	最新价	涨跌
欧元美元	1.2685	0.0008
美元日元	117.64	0.73
人民币美元NDF（一年）	7.7140	0.0028
国内国债7天回购	107.13	–0.03
美国10年期国债殖利率	4.806%	0.018%
美国30年期国债殖利率	4.949%	0.026%

（本表数据截至北京时间9月11日23:00）

货币市场基准利率体系胎动

中国货币市场即将拥有属于自己的完整的“LIBOR”利率体系。据记者日前从市场中获悉，一个由不同期限的拆借利率所构成的货币市场基准利率体系正在酝酿之中。 详见A7

机构8月活跃 主流资金无意撤退

沪深证券交易所于近日披露了8月份券商及营业部交易情况，统计显示，相对于市场平均水平，一些机构云集的券商及证券营业部并未出现交易萎缩的情况，反而有所活跃。 详见A4

冲关千七还需什么王牌

首先来看宏观调整政策，9月份短期内调控力度将会适度减弱。其次，资金面来看，在加大社保资金入市力度政策之后，9月份QFII申请门槛的降低和QFII投资额度的可能扩大。最后，股指期货及融资融券实施的临近，则有助于强势行情的延续。 详见C1

央企公司或成股改清欠主战场

中央企业上市公司进程的延滞，成为影响股改和清欠攻坚阶段整体进展的重要因素。 详见B1

8月CPI涨1.3% 通胀压力未体现

8月份居民消费价格上涨1.3%，涨幅比上月提高0.3个百分点，1–8月份累计，居民消费价格总水平比去年同期上涨1.2%。 详见A2、A7

上海房贷增量连续两月递减

8月份，中资商业银行新增人民币房地产贷款22.17亿元，比上月少增14.8亿元，其中个人住房贷款增加2.7亿元，比上月少增6亿元。 详见A6

易宪容：土地出让金制度改革将引发市场变盘

易宪容撰文指出，在目前的制度背景下，地方政府与房地产开发商能借助土地因素合谋推高房价或操纵房价，土地出让金制度改革对国内房地产市场的影响也是不可低估的。 详见A15

汽车业难现上半年迅猛涨势

美国CSM公司大中华区汽车资深市场分析师黄哲睿和光大证券行业研究员赵雪桂从产业的角度来剖析其中的机会。 详见B5

中国水务基金呼之欲出

北京首创股份有限公司、天津创业环保集团表示将建立水务基金。专家表示，如果水务基金建立，将会改变中国水务市场的投融资格局，进而大大促进中国民族水务市场的发展。 详见A11

五机构竞得上海科技股权

南京斯威特集团所持该公司1701万股股权被拍卖后已划转给5家机构。斯威特在上海科技的第一大股东位置或将不保。 详见B2

2006年中期上市公司财务分析报告

详见A17–A20