

恒指突破18000点,道指频创历史新高

## 外围股市劲升 A股底气仍足



道琼斯指数连创收盘新高令交易员兴奋不已 张大伟 制图

□本报记者 许少业

上周五,恒生指数六年来的首次突破18000点,收盘升至17988.86点,上升115.77点,创六年新高。恒生指数于过去数月一直徘徊于17000点水平,至9月中旬才开始稳步上扬,过去一个月,恒指已累积涨近5%。与此同时,美国道琼斯指数也创出历史新高。

受外围股市“涨”声一片的激励,多数机构认为沪深股指本周仍有上升动力。

事实上,尽管沪深股市目前仍有着自己的运行轨迹,但

不可否认的是,自QFII制度推行后,尤其是股权分置改革以来,沪深股市日益向海外成熟股市靠拢,其中上证综指和恒生指数在走势上也越来越相似。今年“五一”、“十一”长假后,沪深股市均出现大涨走势,与恒生指数期间的大涨有很大的关系。

统计显示,截至上周,全部A股的平均市盈率为28倍左右,其中沪深300在剔除亏损后的平均市盈率为20倍左右。和香港市场比较,目前整体上A股相对于H股估值非常接近。和美国市场比较,美国标准普尔500指数平均2006年市盈率水平为15倍左

右,但是A股蓝筹股公司的2007年预期利润增长率为20%,而市场对标准普尔500成份公司2007年的利润增速预测只有10%。业内人士认为,宏观调控压力减弱、人民币中长期升值趋势不改也将支持市场向好,因此对A股市场中长期发展前景应充满信心。

对于市场最为担心资金供给问题,国联证券发布的最新研究报告认为,尽管存在工行发行与“小非”密集解冻的影响,但从总体来看,十月份A股市场资金供应也会出现较大幅度的增加,资金供求关系是一个动态平衡的过程。

### 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)
工商银行	不超过1495000	9月27日-29日 10月9日-11日	10月16日-19日	780398	10月19日	2.60-3.12	—

### 鲁阳股份新野纺织明日上会

□本报记者 朱绍勇

证监会发审委定于10月17日召开2006年第46次发行审核委员会工作会议,审核山东鲁阳股份有限公司和河南新野纺织股份有限公司首发事宜。

山东鲁阳股份有限公司为国内最大的陶瓷纤维生产商和供应商,年产各种陶瓷纤维制品5万多吨,广泛应用于石化、冶金、陶瓷、电力、航空、航天、消

防、家电、汽车、船舶等各个领域。公司本次拟发行3000万股,募集资金项目总投入约2.17亿元。

河南新野纺织股份有限公司目前主要从事中高档棉纺织品的生产与销售,主要产品包括纱线、坯布面料和色织面料等。发行前,公司每股净资产为3.39元,每股盈利为0.32元。公司拟发行8000万股,发行后总股本为23438万股。

### 招商证券闪电托管巨田证券

巨田证券前身深圳经济特区证券是新中国首家券商

□本报记者 屈红燕

10月13日,深圳证监局宣布巨田证券被招商证券托管。巨田证券前身为深圳经济特区证券,创建于1987年9月,是新中国资本市场的第一家券商,2002年更名为巨田证券。截至今年4月底巨田证券被挪用的客户保证金数量约为1.8亿元。

巨田证券被托管的速度之快出人意料,招商证券内部人士透露在国庆节上班之后才获知相关消息,但仅仅几天之内相关

方面就做了拍板。

据了解,就在国庆之前,巨田证券还在为自救作苦苦挣扎。巨田证券曾在9月8日发布公告称,公司召开了第四次临时股东大会暨相关股东会议已决定,公司注册资本将从6亿元减至1.327亿元,巨田欲通过模仿联合证券的“缩股增资”模式进行自救。国庆长假之前,巨田证券内部相关人士还曾满怀信心地向本报记者表示,巨田证券重组取得了进展,将在国庆后紧接着发布重组公告,但没想到等来的却是被托管的命运。

## 深交所丰富投资者交易手段

最优五档即时成交剩余撤销申报今起推出

□本报记者 黄金滔

记者昨日从深交所获悉,在原有对手方最优价格申报和本方最优价格申报两种市价申报方式的基础上,深交所自今日起接受另一种成交效率更高的市价申报方式——最优五档即时成交剩余撤销申报。

最优五档即时成交剩余撤销申报也就是在不考虑行情信息差异的情况下,依次以“买一”到“买五”价格作为卖出价格或依次以“卖一”到“卖五”价格作为买入价格,同时如申报无法全部成交,剩余未匹配量自动撤销的申报方式。

据悉,与限价申报相比,市价申报作为一种崭新的交易方式,可以丰富投资者的交易手段,保证投资者委托及时成交。同时,由于市价申报的执行价格由当时市场价格决定,因此,市价申报在提高投资者交易成交效率的同时,其执行价格也存在着一一定的不确定性。

为了便于广大投资者深入、细致地了解不同形式市价申报方式的主要特点,深交所根据有关市价申报方式介绍制作了专门的FLASH文件,投资者可以在深交所网站(www.szse.cn)或有关证券公司网站下载观看。

## 提高市场效率 引入市价申报方式

问:为什么要改进投资者委托方式?

答:证券交易中很多投资者都遇到过因下单太慢,无法及时成交的困难。因此,为了提高市场效率,深交所于7月1日正式实施的新《交易规则》中,引入了市价申报方式。投资者可以根据自身不同的交易需求,选择不同的委托方式进行交易。

问:什么是市价申报方式?

答:市价申报是按当时市价买卖证券的申报方式,也可以称为不指定委托价格的申报,其可以有多种实现形式。目前深交所提供了三种市价申报方式供投资者选择,分别是“对手方最优价格申报”、“本方最优价格申报”和“最优五档即时成交剩余撤销申报”。

问:市价申报方式有什么特点?

答:与原有限价申报方式相比,市价申报方式在一定程度上可以保证投资者买卖指

令及时成交,有利于提高市场效率。但与此同时,市价申报方式下单前投资者无法预知其交易价格,存在一定的不确定性。一般来说,市价申报的成交效率越高,行情波动越剧烈,其价格的不确定性风险越大。

问:“对手方最优价格申报”的主要特点是什么?

答:对手方最优价格申报是指以申报进入交易主机时集中申报簿中对手方队列的最优价格为其中申报价格的市价申报方式。

简单来说,对手方最优价格申报相当于在不考虑行情信息差异的情况下,买入时以“卖一”为限价,卖出时以“买一”为限价的申报方式。

问:“本方最优价格申报”的主要特点是什么?

答:本方最优价格申报是指以申报进入交易主机时集中申报簿中本方队列的最优价格为其中申报价格的市价申报方式。

简单来说,本方最优价格

申报相当于在不考虑行情信息差异的情况下,买入时以“买一”为限价,卖出时以“卖一”为限价的申报方式,当本方最优价格申报进入交易主机时,在原有的“买一”或“卖一”队列中排队。

问:“最优五档即时成交剩余撤销申报”的主要特点是什么?

答:最优五档即时成交剩余撤销申报是指以对手方价格为成交价格,与申报进入交易主机时集中申报簿中对手方最优五个价位的申报队列依次成交,未成交部分自动撤销的市价申报方式。

简单来说,最优五档即时成交剩余撤销申报就是在不考虑行情信息差异的情况下,依次以“买一”到“买五”价格作为卖出价格或依次以“卖一”到“卖五”价格作为买入价格,同时如申报无法全部成交,剩余未匹配量自动撤销的申报方式。

问:在什么情况下投资者可以使用市价委托?

答:为了控制价格不确定性风险,《交易规则》规定,投资者只能在有价格涨跌幅限制证券的连续竞价期间采用市价委托方式。

问:哪些证券公司可以提供市价委托方式?

答:《交易规则》对采用市价委托的证券公司和投资者均没有资格限制,但是由于市价委托和限价委托对技术系统的要求不一样,因此证券公司必须完成对相关技术系统改造,并经测试成功,才能为投资者提供市价委托方式。

问:投资者采用市价委托时应当注意什么?

答:尽管市价委托方式灵活高效,但是由于市价委托与大家目前熟悉的限价委托存在差别,投资者在使用市价委托进行交易前应当充分了解不同市价委托方式的交易特点以及可能带来的交易风险,尽量避免不必要的损失。

## 权证市价与理论价值偏离的原因

影响权证理论价值的因素主要有:行权价、正股价格、剩余期限、利率、股息率与波动。而影响权证市场价格的因素,除了权证的理论价值之外,还受到市场供求关系、投资者对波幅的预期等影响。

在内地市场,造成权证市场价格与理论价值偏离的主要原因,是目前的股改权证供应量小,品种稀缺,权证的创设量也比较小,远远不能满足投资者需要。在需求远远大于供给的情况下,造成内地市场目前股改权证多数被高估、隐含波幅过高的情况出现。例如,国电权证在上市初期,权证市价涨幅较大,隐含波幅与历史波幅差距很大。原因之一,就在于国电权证券商创设的份额较小,使得市场供求关系失衡,造成权证理论价值与市场价格偏离现象较为严重。另外,内地市场还没有开始实行充权证发行商制度,若权证市价变化单由市场供求变化力量左右,这也使得权证价格与理论价值之间差距较大。

在中国香港,正股价格的变动会影响正股中、短期历史波幅,一般来讲,券商是根据正股历史波幅、相关股上市或场外交易期权等隐含波幅数据,为股证隐含波幅定价,惟当其他衍生产品市场波幅及供求变化大,亦有机会影响股证隐含波幅变化。权证是中国香港衍生产品市场之一,因此发行商确定权证隐含波幅会参考其他衍生产品市场场外期权市场、上市期权市场及结构性票据的市场水平,同时亦参考正股30天历史波幅,但最大的供应源自散户或专业投资者经常参与的结构性票据市场;一旦正股30天历史波幅越高,投资者预期的隐含波幅也会有扩大的趋势从而增加对权证的需求。如

果配合场外期权及结构性票据的市场供应减少,发行商就倾向以较高隐含波幅来定价。相反,如果正股30天历史波幅越低,投资者预期的隐含波幅也会有下降而减少对权证的需要。如果配合场外期权及结构性票据的市场供应增加,发行商就倾向以较低隐含波幅来定价。

在中国香港市场,由于存在发行商制度,随着供求关系和投资者预期的不同而时有背离,当两者背离时,如投资者对该权证的需求远远高于市场供应,如果街货高,散户力量及市场情绪或有机会左右对该只高街货权证的表现,会导致这只高街货权证市场价格高于理论价值。相反,如投资者对该权证的需求远远低于市场供应,同样应用于高街货的例子,由于散户抛压及市场情绪拖累高街货权证表现,就会使这只高街货权证价格回落接近理论价值。因此,当市场情绪高涨、市场资金充裕时,个别投资者才可考虑参与高街货;相反,当市场情绪逆转时,个别投资者倾向留意低街货,原因是庄家占相关权证成交比重相对高,而庄家一般对贴价或稍价外的中长期权证较倾向维持积极的流通性。

总之,无论是内地还是中国香港,权证价格偏离理论价值的原因主要是供求关系的影响,以及历史波幅与隐含波幅的差距。历史波幅与隐含波幅的差距,归根结底也可以看作是正股价格的变动影响了投资者预期,从而对市场供求关系的影响,从某种意义上看,也可以看作是供求关系的影响。

比联金融产品网址为 [www.kbcwarrants.com](http://www.kbcwarrants.com)  
比联金融产品为亚洲活跃的衍生产品供应商,提供多元化产品,包括权证、结构性产品,并积极参与投资者教育,详情请浏览比联网页。证券价格可升亦可跌,投资者有机会损失全部投入的资金。投资者应充份理解权证特性及评估有关风险,或咨询专业顾问,以确保投资决策符合个人及财务状况。

(广告)

## 融通易支付货币市场证券投资基金收益支付公告

融通易支付货币市场证券投资基金(以下简称“本基金”)基金合同于2006年1月19日生效,根据《融通易支付货币市场证券投资基金基金合同》和《融通易支付货币市场证券投资基金招募说明书》等约定,本基金管理人定于2006年10月16日对本基金自2006年9月15日至2006年10月15日的收益进行集中支付并结转为本基金份额,现将有关具体事宜公告如下:

一、收益支付说明  
本基金管理人定于2006年10月16日对本基金自2006年9月15日至2006年10月15日的累计收益进行集中支付,并按1元面值直接结转为本基金份额,不进行现金支付。  
投资者的累计收益具体计算公式如下:  
投资者累计收益=Σ投资者日收益(投资者日收益逐日累加)  
投资者日收益=投资者当日持有的基金份额/基金份额总额\*(当日基金净收益+上一工作日未分配收益)(保留到分,即保留两位小数后去尾,去尾形成的余额进行再次分配)。

二、收益支付时间  
1、收益支付日:2006年10月16日;  
2、收益结转基金份额日:2006年10月16日;  
3、收益结转的基金份额可赎回起始日:2006年10月17日。

三、收益支付对象  
收益支付日本基金份额全体持有人。  
四、收益支付办法  
本基金收益支付方式默认为收益再投资方式,投资者收益结转的基金份额将于2006年10月16日直接计入其基金账户,2006年10月17日起可查询及赎回。

五、有关税收和费用的说明  
1.根据财政部、国家税务总局《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》(财税[2002]128号),对投资者(包括个人和机构投资者)从基金分配中取得的收入,暂不征收个人所得税和企业所得税;  
2.本基金本次收益分配免收分红手续费和再投资手续费。

六、提示  
1、投资者于2006年10月16日申购的基金份额不享有当日收益,赎回的基金份额享有当日收益;  
2、本基金投资者的累计收益于每日15日集中支付并结转1元面值自动转为基金份额。若该日为非工作日,则顺延到下一工作日。

七、咨询办法  
1、融通基金管理有限公司网站:www.rtfund.com;  
2、融通基金管理有限公司客户服务热线:0755-26948088;

3、直销机构  
客户服务热线:0755-26948088  
深圳投资理财中心:0755-26948040,26948044  
北京分公司:010-88091529,165  
上海分公司:021-58402858,201  
4、代销机构  
(1) 中国民生银行:95568  
(2) 招商银行:95555  
(3) 联合证券:0755-82492000  
(4) 银河证券:010-66568613,66568587  
(5) 国泰君安:400-8888-666  
(6) 海通证券:021-53594566  
(7) 光大证券:021-68823685  
(8) 广发证券:020-87555888  
(9) 国信证券:800-810-8868  
(10) 东北证券:0431-96688-99,0431-5096733  
(11) 南京证券:025-83364032  
(12) 长城证券:0755-83516094  
(13) 招商证券:0755-82943511  
(14) 平安证券:95511,0755-82440136

(15) 东吴证券:0512-962888  
(16) 东方证券:021-962506  
(17) 华泰证券:4008-888-168 或 025-84579897  
(18) 华安证券:0551-5161666  
(19) 宏源证券:010-62267799,6316  
(20) 中信建投证券:400-0888-108  
(21) 第一创业证券:0755-26524655  
(22) 金元证券:0755-83025695  
(23) 中银国际证券:021-68904866  
(24) 国盛证券:0791-6288771  
(25) 兴业证券:021-68419125  
(26) 申银万国证券:021-962506  
(27) 国都证券:010-64482228-390  
(28) 华泰证券:025-84784782  
特此公告。

融通基金管理有限公司  
2006年10月16日

## 融通基金管理有限公司关于调整“银联通”网上直销业务前端申购费率的公告

为鼓励投资者体验网上交易的便利性,我公司于2006年5月22日开始开展了“银联通”网上交易前端申购费率优惠活动。活动期间,投资者通过本公司网上直销系统申请本公司旗下非货币市场基金的网上前端申购费率统一为0.6%,其它费率与网下(柜台模式)相同。

该活动将于2006年10月18日结束,届时我公司将对“银联通”网上直销前端申购费率进行调整,调整后各基金前端申购费率如下(于2006年10月19日开始生效):

基金名称	基金名称	收费模式	交易种类	申购金额(M)	申购费率
融通新蓝筹证券投资基金	融通新蓝筹证券投资基金	前端	申购	M < 100万元	1.50%
		前端	申购	100万 ≤ M < 1000万元	1.20%
		前端	申购	1000万 ≤ M < 1亿元	1.00%
融通债券投资基金	融通债券投资基金	前端	申购	M ≥ 1亿元	100万元
		前端	申购	M < 100万元	1.20%
		前端	申购	100万 ≤ M < 1000万元	0.90%
融通沪深100指数证券投资基金	融通沪深100指数证券投资基金	前端	申购	1000万 ≤ M < 2000万元	0.30%
		前端	申购	M ≥ 2000万元	2000元
		前端	申购	M < 100万元	1.50%
融通蓝筹成长证券投资基金	融通蓝筹成长证券投资基金	前端	申购	100万 ≤ M < 1000万元	1.20%
		前端	申购	1000万 ≤ M < 2000万元	0.70%
		前端	申购	M ≥ 2000万元	2000元
融通行业景气证券投资基金	融通行业景气证券投资基金	前端	申购	M < 100万元	1.60%
		前端	申购	M ≥ 100万元	1.10%
		前端	申购	M < 100万元	1.50%
融通巨潮100指数证券投资基金	融通巨潮100指数证券投资基金	前端	申购	100万 ≤ M < 1000万元	1.20%
		前端	申购	1000万 ≤ M < 2000万元	0.60%
		前端	申购	M ≥ 2000万元	2000元

该活动取得了众多投资者的支持,在活动圆满结束之际,我们向广大的投资者致以最衷心的感谢!

融通基金管理有限公司  
2006年10月16日