

工行6290亿网上配售资金今日解冻

全球最大规模 IPO 本周五沪港两地同时挂牌

□本报记者 苗燕 唐昆

按照工行的网上配售公告,今天(T+3)将有近6290亿元参与工行网上配售的资金解冻,加上昨天解冻的1234亿元网下配售资金,总计共有7524亿元的资金将重新回到市场中。

昨天,沪市综指出现震荡回落,单日跌幅达1.73%,为近两个月来的单日最大跌幅。一位知名分析师认为:“市场预期工上市对二级市场资金面会有一

定的影响,而近期股指逼近1800点整数关口时,市场成交量始终不能有效放大,这说明场内资金推高股指的信心不足。”他认为,资金面是困扰目前股指走高的重要因素。

上述人士表示,工行的发行和上市让不少资金裹足不前,申购资金创新高显示投资者更倾向于无风险的一级市场和二级市场存在风险的担心。他认为,随着大量资金的解冻,市场资金面缺乏的现象有望得到缓解。

但也有分析师认为,昨天大盘的下跌可能是部分机构借机打压大盘,来引发市场的恐慌,从而能够在低位买到一些股票。

根据安排,本周五,全球规模最大的IPO将正式登陆上海证券交易所和香港联合交易所。

昨天,工行公告了港股定价为3.07港元/股。但与国内A股不同的是,H股的“绿鞋”将在股

票上市之后根据股票的二级市场走势来决定实施与否。

一位工行承销团的人士对上海证券报表示:“虽然27日就要在港交所挂牌,但是目前我们还有许多文件需要处理,工上市的工作仍然没有完成。”他表示,香港的“绿鞋”实施程序与本次国内A股的“绿鞋”不同,A股的主承销商已经确定了将穿“绿鞋”,而H股则需要工行的股票上市后,主承销商根据二级市场的股价表现来决定“是否发和

发多少”。

根据H股招股书披露,H股的原始发行规模为353.9亿股,行使超额配售权后,最高可达到406.985亿股。而据了解,香港方面,工行公开发行最终共获得近77倍超额认购,吸引资金规模近4250亿港元。国际配售簿记总需求达到3432.4亿美元,认购倍数约为40倍。

香港证券业分析师均认为,工行H股行使超额配售权基本没有悬念。

■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)
大港股份	8000	10月23日-25日	10月27日、10月30日	002077	10月30日	—	—
太阳纸业	9000	10月23日-27日	10月31日、11月1日	002078	11月1日	—	—
苏州固铂	3800	10月23日-25日	10月27日、10月30日	002079	10月30日	—	—

广发证券总裁董正青昨日表示 正积极稳妥备战股指期货业务

□本报记者 屈红燕

沪深300股指期货合约面世激发了证券公司备战股指期货的热情。广发证券总裁董正青昨日要求认真做好方方面面的准备,积极稳妥地推进股指期货业务。

据广发证券董秘欧阳西介绍,为备战股指期货,广发证券专门成立了囊括广发期货、经纪

业务、信息技术、产品创新等多个部门的股指期货推进小组。在昨日的备战会议上,各部门对下一步的安排作了周密细致部署。经纪业务部要求每个营业部专门指定2个人负责股指期货业务,并组织1000多名员工参加下一期的期货从业资格考试;广发证券下属的广发期货也正在全方位地做好技术通道准备。

高新张铜雪莱特周三上市

□本报记者 黄金滔

高新张铜、雪莱特将于明日在深圳证券交易所中小企业板上上市。至此,中小板上市公司数量扩至76家。

高新张铜的股票发行价格为4.25元/股,共发行9000万股,

其中首次上网定价公开发行的7200万股将于10月25日上市交易,证券代码为“002075”。雪莱特的股票发行价格为6.86元/股,共发行2600万股,其中首次上网定价公开发行的2080万股将于10月25日上市交易,证券代码为“002076”。

中泰化学新海宜首发事项获通过 本周五发审委再审两中小板企业首发

□本报记者 周翀

中国证监会发审委2006年第48次会议昨日召开,新疆中泰化学股份有限公司和苏州工业园区新海宜电信股份有限公司首发事项均获通过。

发审委昨日还发布公告称,定于本月27日召开2006年第52次发行审核委员会工作会议,审核江苏国泰国际集团国贸股份

有限公司及青岛金王应用化学股份有限公司首发事项。预披露信息显示,江苏国泰国际集团国贸股份有限公司拟发行3200万股A股,发行后总股本1.28亿股,拟在深圳证券交易所上市,主承销商为联合证券;青岛金王应用化学股份有限公司拟发行3600万股A股,发行后总股本1.093亿股,拟在深圳证券交易所上市,主承销商为中信万通证券。

ETF网上发售时间有望延长

□本报记者 王璐

上海证券交易所今日发布《关于修改〈上海证券交易所交易型开放式指数基金业务实施细则〉第十三条的通知》。

通知称,为便于通过交易所发售交易型开放式指数基金份额,经中国证监会核准,上证所将

《上海证券交易所交易型开放式指数基金业务实施细则》第十三条“基金份额在我所网上发售的时间为一个交易日”修改为“基金份额在我所网上发售的时间由基金管理人报我所认可后确定,并由基金管理人予以公布”。上述修改内容自通知发布之日起正式实施。

深市交易系统应急演练周六举行

□本报记者 黄金滔

深交所日前发布通知称,深交所定于周六进行交易系统应急演练测试,检验对技术系统异常的应急处理能力。

据悉,本次测试旨在落实中国证监会《证券、期货市场突发事件应急预案》的有关要求,进一步

提高交易系统安全保障水平,强化风险防范意识,切实保障投资者利益,确保市场安全运行。深交所要求各会员单位高度重视,组织全部营业部参加本次应急演练测试,认真检验技术系统异常情况下的应急处置工作,并做好应急演练测试的记录和相关总结工作。

第三期券业高管研修班开始报名

□本报记者 周翀

中国证券业协会将于2007年3至6月在美国宾夕法尼亚大学沃顿商学院举办券业领导力与管理高级研修班(第三期)。本次培训对象为协会会员

公司高级管理人员、部分中层业务骨干,每单位可选派1-2人,共约35人。报名截止日期为11月24日。培训师资由宾夕法尼亚大学沃顿商学院知名教授担任,培训结束后发放宾大教育学院和沃顿商学院金融证书。

中国证券业月度报告

券商今年佣金收入同比增1.5倍

预计备兑权证和股指期货将进一步丰富经纪业务结构

□本报记者 周宏

中国证券行业的景气度9月份以来持续升高。

由上海证券报和国泰君安证券研究所共同推出的中国证券业月度报告显示,A股市场的交易热情进入9月后持续升温。9月份股票基金交易额6703亿元,环比增长21.3%,大大超乎市场预期。以此计算,A股市场年内的日均成交锁定超过300亿元,引发市场机构纷纷调升券商的盈利预期。

预期佣金收入调升

证券业月度报告显示,9月份股票基金交易额合计达到6703亿元,同比增长62%;日均交易额319亿元,环比增长32.9%,一举改变了6月份以来连续3个月持续下滑的态势。

累计来看,1至9月份股票基金交易额59243亿元,日均交易额327亿元,均为去年同期的2.3倍。这无疑令券商今年经纪业务的日成交水平再次攀上高位。

以4季度日均300亿元交易额、佣金率0.16%-0.18%估算,证券业2006年全年代理交易额将达到7.8万亿元左右的历史新高。券商因此获得佣金收入将在250-280亿元之间。与之相比,去年全年的股票基金交易额约为3.2万亿元,券业佣金将同比增长接近1.5倍。

权证交易占四分之一

值得关注的是,由于采取了T+0的交易机制,A股市场的权证,自去年8月份开始交易以来就表现出了高换手、大交易量的特征。2006年前3季度,权证交易额达到14177亿元,占到股票基金交易额的23.9%。

包括股票、基金和权证在内的前3季度市场总交易额达73420亿元,日均406亿元,同比增长1.8倍,已经远超历史最好水平。

证券业月度报告预期,备兑权证和股指期货等金融衍生产品的推出都将进一步丰富经纪业务的结构。未来,它们与融资融券和T+0一道成为经纪业务快速膨胀的助推器。

行业整合重划市场份额

前三个季度中,行业的整合仍然是决定经纪业务市场份额的主要因素。

在综合治理的推动下,优质证券公司加快了收购、托管中小券商或问题券商的步伐,使得近年来经纪业务的集中度提高很快,原来处于中游的中信、广发、华泰等营业网点和市场份额迅速提高,打破了旧有的竞争格局。

在前3季度股票基金权证总交易量中,中信、国泰君安、银河和广发分别以7.09%、6.34%、6.26%、5.52%的市场份额居前4位;若单从股票基金交易量来看,银河则超过了国泰君安居第2位。

以更具可比性的股票基金交易量排名看,今年前3季度的券商排名依次为:中信证券、国泰君安、银河证券、广发证券、申银万国、海通证券、华泰证券、国信证券、光大证券、招商证券。

2006年前3季度 经纪业务市场份额排名

排名	会员名称	份额
1	中信证券	7.09%
2	国泰君安	6.34%
3	银河证券	6.26%
4	广发证券	5.52%
5	申银万国	4.45%
6	海通证券	4.23%
7	华泰证券	4.16%
8	国信证券	4.10%
9	光大证券	4.08%
10	招商证券	4.07%

数据来源:国泰君安证券研究所

券商借壳潮涌 龙头公司受惠

□本报记者 周宏

9月份,证券业的另一大热点是沸沸扬扬的券商借壳上市传闻。目前已经上市或准上市的证券公司有4家,包括中信证券、宏源证券、广发证券、国金证券。另外,包括海通证券在内的8家券商有上市传闻。

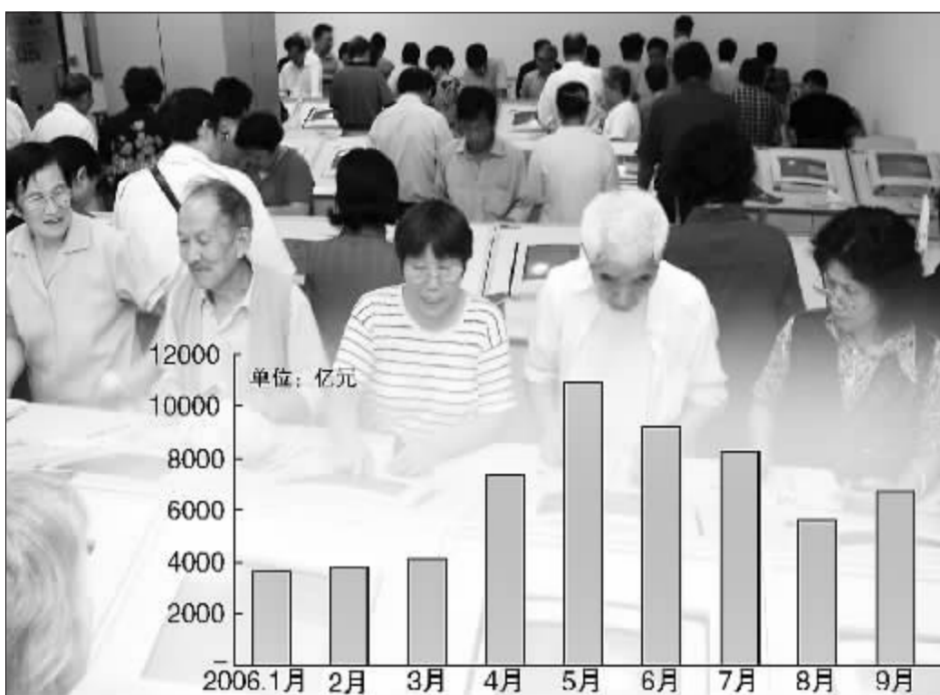
由于涉及面广、操作过程复杂、不确定性因素多,券商借壳上市相比IPO有交易成本较高但时间成本优势明显的特点。因而在多数券商近年IPO无望的情况下,借壳成为券商上市的次优选择。

国泰君安券商研究员梁静认为,正是由于借壳的不确定性,近期内能够成功通过借壳方式上市的券商还在极少数,因此,对于市场内的传闻,应该保持足够的警惕。尽管投资可能获得高收益,但风险同

样更高,除非有100%可靠的信息渠道,否则只会沦为赌博游戏。

梁静认为,尽管上市的证券公司可能会越来越多,但从行业增长中获益最大的仍旧是中信和广发证券等行业龙头。因为,上市之后能否迅速做大做强取决于券商的销售能力、定价能力、风险管理能力和创新能力等市场竞争要素。资产质量高、盈利能力强的创新试点类券商尽快上市更符合市场和行业发展的需求。

相关报告还认为,券商借壳不仅使壳公司的基本面有根本性的改观,而且使得大比例持有这些券商股权的上市公司受益匪浅,这些公司因券商上市和券商业绩爆发式增长而双重受益。因此,大比例持有即将上市券商股权、且主营业务较好的上市公司值得关注。



9月份股票基金交易额重拾升势 徐汇 摄 张大伟 制图

前三季度融资额已超千亿

融资金额仅次IPO,定向增发颇受上市公司青睐

□本报记者 李剑锋

目前,IPO和定向增发已成为新股发行的主要途径。前3季度,公开发行股票融资额累计达到633.4亿元,而非公开发行和公开发行合计已经突破了1000亿元。

9月份没有公开增发、配股和可转债项目,新股发行保持IPO一枝独秀局面。根据国泰君安研究所的统计,当月共有9只新股IPO,比上月多1只,由于没有大盘股,IPO筹资额仅84.8亿元,平均每家9.4亿元。前三季度IPO累计筹资额568.3亿元,平均筹资规模18.3亿元;而公开发行融资额累计达到633.4亿元,中介机构获得的发行费用收入16.35亿元。

作为一种融资方式创新,定向增发由于具有发行速度快、筹资效率高而获得上市公司的青睐,今年以来已成为继公开发行之后的第二大融资途径。据统计,9月份共有5只股

票完成定向增发,筹资额20.4亿元;前3季度累计则有22家公司筹资417.8亿元,筹资额达到公开发行的2/3。前3季度,非公开发行和公开发行合计已经突破了1000亿元。随着多层次市场的完善,企业融资的渠道已由单一的股票公开发行拓展到短期融资券、私募发行、企业债券乃至资产证券化等领域,企业多元化的融资渠道已经形成。

前3季度共有20家券商获得承销份额,9月份以中小项目为主也使市场集中度有一定程度的下降,前

5名的市场份额为82.46%。国泰君安分析师梁静认为,本月工商银行发行后,前5名的排序将有一个根本性的变化,市场集中度也将重新上升到90%左右。未来大盘股尤其是超级大盘股的发行节奏仍将对市场份额有着决定性的影响,中金、银河、中信和国泰君安将凭借资源优势和业已形成的强大承销实力继续垄断大项目的发行,而广发和国信则在中小项目上有竞争优势,他们将继续以发行项目量的优势在发行榜上跻身前列。

今年以来A股市场筹资状况

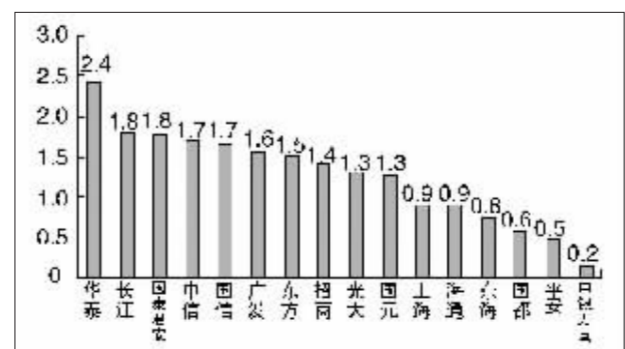
	家数		金额(亿元)	
	9月份	前3季度	9月份	前3季度
IPO	9	31	84.76	568.3
增发	0	6	0	51.3
定向增发	5	22	20.41	417.8
配股	0	1	0	2.1
可转债	0	3	0	11.7
总计	14	63	105.2	1051.2

券商创新业务继续快速发展

□本报记者 李剑锋

尽管融资融券、股指期货等试点推进速度低于预期,对于资产管理和权证等业务放松管制的速度也远远落后于市场需求,但券商现有的一些创新业务继续保持快速发展。

目前,资产管理和权证创设仍是券商业务创新的突破点。资产管理业务从去年开始起步以来,到9月末,已经有11家券商设立了20个集合理财产品,发



行规模达到255.9亿元;若加上资产证券化业务,规模至少超过350亿元。与此同时,到9月底,16家券商创设权证的余额达到13.93亿份(见图)。

中信证券银证通告示

中信证券上海(民生银行/中信银行/工商银行)银证通客户:

根据证券监管部门有关规范证券经纪业务的要求,我决定于2006年10月30日起停止银证通交易业务。为维护投资者利益,保障客户正常交易,我已通过中信证券的网站及委托电话语音提示对此告知,现重申原银证通客户务必于上述日期之前到中信证券上海时代大厦证券营业部办理相关变更手续。由此给投资者带来的不便,敬请谅解。

地址:番禺路390号时代大厦7楼
电话:62804148/62829133