

投机资金博弈权证创设机制

4.4 亿份注销预期刺激武钢认购权证暴涨

□本报记者 李剑锋

昨日,即将到期的武钢认购权证以 58.98% 的日涨幅成为权证市场最耀眼的明星。分析人士认为,武钢认购的暴涨一方面来自于市场对武钢股份的看好,另一方面也与投机资金对券商大规模注销权证的预期密切相关。

其实,武钢认购在上周五就有不错的表现,当天,武钢股份上涨了 3.15%,而对应的武钢权证也在尾盘突然发力,涨幅超过 14%,列权证市场首位。而昨日开盘,武钢认购延续了前日的涨势,直接以 6.87% 的幅度跳空高开,这一交易价格也成为了全日的最低价。在大量买盘的推动下,该权证成交价格一路上涨,最高报 0.789 元,涨幅一度超过 74.94%。尽管到收盘时价格略有调整,但绝对涨幅还是达到了 58.98%。而随着价格的上涨,武钢认购的成交也出现明显活跃,昨日,该品种成交 45 亿份,成交金额 29.35 亿元,换手率达到 482%。

“资金在昨天大量买入武钢认购,应该说是看准了天时、地利和人和”,国信证券衍生品部分析师董艺婷表示。她认为,武钢认购的上涨,首先来自于正股近期的不断走强和市场对钢铁板块的良好预期。昨日,武钢股份收报 3.12 元,上涨了 5.76%,根据武钢认购 2.62 元的最新行权价,该权证的内在价值已达到 0.50 元,并很可能成为首个大规模行权的品种。而这也意味着,

在下一个月权证行权期间,武钢股份只要在现有价格上涨 6.96%,以昨日收盘价买入武钢认购并到期行权的投资者就有望实现盈利。与此同时,下个月 16 日,武钢认购和认购权证将进入行权期,随着时间价值的逐渐减少,末日轮对正股价格的敏感性也越来越大。

而上海某创新券商投资部负责人则指出,作为首个可创设的权证品种,券商前期创设了大量的武钢认购权证,随着到期日的临近,券商对该权证的注销速度也逐渐加快。由于截至上周末,武钢认购的累计创设未注销量仍有 4.4 亿份,所以一些投机资金难免产生了券商将于到期日前大量回购武钢认购进行注销的预期,昨天该权证的大涨应该有一定的逼空因素在其中。

这位负责人同时表示,从权证创设机制的本意来看,主要是为了降低市场过高的波动性,抑制过度投机,所以许多券商都没有以让投资者到期行权作为权证创设的最终目的,而从风险控制的角度,他们也倾向于逐步注销权证。不过,目前对于券商创设的这部分权证是否一定要提前注销,有关部门并没有强制规定,昨日武钢认购的大涨也让券商的回购成本大大提高,所以不排除部分券商最终不注销权证的可能性。另外,现在离权证最近生效日期为 10 月 31 日。公司已向上海证券交易所提出申请并获核准,



武钢认购权证昨日涨幅一度超过 70% 张大伟制图

上海证券注销 800 万份武钢认购

□本报记者 李剑锋

今日,上海证券发布公告称,公司已最新注销了 800 万份武钢认购。

根据公告,上海证券此次注销的武钢认购权证数量为 800 万份,注销的正式生效日期为 10 月 31 日。公司已向上海证券交易所提出申请并获核准,

到上周为止,券商手中持有的武钢认购权证数已达到 8281 万份。由于券商买回权证往往不会立刻注销,而是会视市场行情采取不同的策略。所以一些分析人士认为,在武钢认购昨日大涨 58.98% 的情况下,部分券商可能已再度抛出了为注销而回购的权证品种。

盈利求稳 低风险收入占比逾 8 成

中信证券三季度承销进账突破 2 亿元

□本报记者 李剑锋

在中信证券(600030)今日公布的三季度报告中,公司手续费收入保持稳定,而证券承销收入则出现明显增长,与此同时,公司也在积极准备融资融券等创新业务。业内人士认为,中信证券的盈利构成反映出券商第一梯队的盈利模式逐渐清晰。

中信证券三季报显示,7 至 9 月,公司实现营业收入 12.12 亿元,其中,手续费收入 6.83 亿元,占比 56.35%,自营证券差价收入 6110.5 万元,占比 5%,证券承销收入 2.28 亿元,占比 18.81%。当期,公司实现净利润 3.17 亿元,每股收益 0.106 元。

今年 1 到 6 月,中信证券实现手续费收入 12.27 亿元,自营差价收入 2.18 亿元,承销收入 1.10 亿元,分别占同期营业收入的 67.41%、11.98% 和 6%。与之相比,三季度中信证券的经纪业务收入继续保持稳定,而投行业务出现明显增长,其绝对额已超过自营差价收入,成为公司的第二大收入来源。另外,中信证券的各项创新业务也在快速发展,5 到 9 月,公司权证创设业务规模居市场前列,获得了较好的收益,并为今后权证业务的深入



中信证券日 K 线

开展积累了宝贵经验。而融资融券方面,公司也在积极设计、完善和测试相关方案。

业内人士指出,尽管上半年证券业全面回暖,券商也都获利不菲,但这种盈利在很大程度上是建立在股市走强基础之上的,许多券商并未体现出自身的核心竞争力。三季度,由于证券市场的涨幅减小,一些券商的经纪收入和自营收入都出现了一定程度的下降,从而影响了其当期利润的增长。而中信证券三季报的利润构成,反映出优质券商依托经纪业务,追求稳定盈利的运营模式。与此同时,融资融券等创新业务的逐步开展也将为券商贡献越来越多的稳定收入。

事实上,国内其他一些创新券商也都在逐渐追求更加稳定的盈利模式,以求摆脱靠天吃饭的格局。在上月公布的延公路路吸收合并报告书中,广发证券投行业务的盈利能力开始显现。今年 7 至 8 月,公司实现承销收入 4984 万元,占当期营业收入的 8.35%,较上半年大幅增长。而对于未来投行业务的竞争,招商证券金融分析师罗毅指出,券商的经纪收入和自营收入都出现了一定程度的下降,从而影响了其当期利润的增长。而中信证券三季报的利润构成,反映出优质券商依托经纪业务,追求稳定盈利的运营模式。与此同时,融资融券等创新业务的逐步开展也将为券商贡献越来越多的稳定收入。

两公司 IPO 下月 3 日上会

□本报记者 商文

中国证监会发审委昨日发布公告,将于 11 月 3 日召开第 57 次发行审核委员会工作会议,审核江苏金智科技股份有限公司、北京科锐配电自动化股份有限公司的首发申请。

根据招股说明书(申报稿),江苏金智科技股份有限公司拟通过深圳证券交易场所发行 1700 万 A 股,发行后的总股本将达到 6800 万股。该公司主要从事电力自动化

产品研发、生产、销售和服务。北京科锐配电自动化股份有限公司拟通过深圳证券交易场所发行 3000 万 A 股,发行后总股本将达到 11000 万股。该公司的主营业务为 10kV 配电系统一次设备和二次设备的研发、生产和销售。

证监会发审委昨天同时发布了今年第 53 次会议审核结果公告,中化国际(控股)股份有限公司发行可分离债申请和方正科技股份有限公司配股申请获得通过。

太阳纸业发行价定为 16.70 元

□本报记者 朱绍勇

经初步询价,山东太阳纸业股份有限公司首次公开发行股票数量为 7500 万股,发行价格为 16.70 元/股,对应的发行市盈率为 17.04 倍。太阳纸业网上发行日为 11 月 1 日,申购时间为深圳证券交

易所正常交易时间,申购代码“002078”。

太阳纸业主营机制纸及纸板的生产和销售,定位高档纸品。公司各种纸的年生产能力约 116 万吨,其中涂布白卡纸和涂布白板纸的生产能力为 75 万吨,国内排名第二。

浙江龙盛“小非”抛股逾 1%

□本报记者 初一

浙江龙盛今发布提示性公告称,公司接第四大股东苏紫薇通知,截至 10 月 27 日收盘,该股东已通过上海证券交易场所挂牌出售公司股票 6353919 股,占公

司总股本的 1.08%。

目前苏紫薇持有公司股票 39797610 股,其中无限售条件的流通股 23156081 股,占公司总股本的 3.92%,有限售条件的流通股 16641529 股,占公司总股本的 2.82%。

山东海龙股份有限公司澄清公告

证券代码:000677 股票简称:山东海龙 公告编号:2006-031

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

2006 年 10 月 30 日,证券时报 A11 版刊登了《山东海龙:站在业绩持续增长的关键点上》,针对其中的有关报道,公司认为其中有一些分析性不确定因素,本着对公司投资者负责的态度,现就有关问题说明如下:

一、第三季度,公司主营产品粘胶短纤维价格较第一、二季度有所增长,但粘胶短纤维价格在未来的走势尚难估计。

二、2006 年 6 月 14 日证券时报刊登了《G 海龙海阳港一期工程前完工》一文,对此,公司于 2006 年 6 月 15 日在《证券时报》、巨潮资讯网等媒体上刊登了澄清公告予以说明:“目前海阳港的建设进展顺利,按计划进度 2006 年底一期工程建设投运。……因港口处于建设期,面临的不确定因素较多。(公司)未对港口盈利能力作出公开预测。公司今后仍以发展主业为主。”“目前海阳市正在进行城市建设规划中,规划包括港口建设、临港工业区、商住区、旅游区等,对公

司港口建设等方面预留的陆域土地尚未确定,公司也未与其签署正式合同。公司没有出售土地的情况,也未对土地运作作出过盈利预测,不存在土地大幅增值的情况。”

截止 2006 年 10 月 30 日,对澄清公告中所做的说明事项没有发生变化,公司不存在收购海阳港获得周边土地的情况。

《山东海龙:站在业绩持续增长的关键点上》一文作者未向公司方面查询相关事项,此文属作者个人分析,本公司郑重提醒广大投资者:《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》为我公司选定的信息披露报刊,我公司不以新闻报道的形式对外进行信息披露,我公司没有应披露而未披露的信息。

有关情况公司将及时予以披露,敬请广大投资者理性投资,注意风险。特此公告!

山东海龙股份有限公司
董事会
二〇〇六年十月三十日

桂林集琦药业股份有限公司董事会决议公告

证券代码:000750 股票简称:ST 集琦 公告编号:2006-34

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

桂林集琦药业股份有限公司于 2006 年 10 月 26 日以传真方式召开了第五届董事会第二次会议,会议应到董事 9 人,实到董事 9 人,会议材料已于 2006 年 10 月 24 日以传真方式传达各董事。会议的召开符合《公司法》和《章程》之规定。会议审议通过如下议案:

一、关于终止与北京魏公鼎房地产开发有限公司签署的《股权转让协议书》的议案

1. 鉴于公司主营业务发展战略的调整及北京魏公鼎房地产开发有限公司产业布局的变化,经双方友好协商,同意终止 2005 年 12 月 27 日签署的《股权转让协议书》并签订《终止股权转让协议书》;

(1) 双方同意已履行部分财产恢复原状。

2. 桂林集琦包装有限公司注册资本为 1000 万元,主要生产塑料制品、包装材料、包装制品,本公司拥有该公司 97% 的股权。

(3) 北京魏公鼎房地产开发有限公司在作为桂林集琦中药产业投资有限公司股东期间的全部法律责任由公司承担。

(4) 本次交易过程中所发生的各种税费由公司承担。

2. 北京魏公鼎房地产开发有限公司主要经营房地产业项目开发、销售商品房、房地产业信息咨询(除中介)业务,注册地址为北京市密云县工业开发区东吉路 76 号,法定代表人胡建湘,注册资本为 6000 万元,与本公司不存在关联关系。

3. 对于北京魏公鼎房地产开发有限公司已支付的部分股权转让款,公司在帐务上处理为预收款项,因此,本次交易终止事宜,不会对公司本年业绩造成影响;但由于需归还对方已支付的股权转让款,本次交易终止事宜将对公司现金流造成一定影响。

表决结果:9 票同意,0 票反对,0 票弃权。

三、关于注销桂林集琦中药产业投资有限公司法人资格的议案

1. 同意注销公司完成上述一、二项工作后拥有 100% 股权的桂林集琦中药产业投资有限公司法人资格并进行清算,公司同意承接因桂林集琦中药产业投资有限公司注销而产生的全部资产、债权和债务。

2. 桂林集琦中药产业投资有限公司注册资本 5000 万元,注册地桂林市,其主要资产为约 2740 亩土地的土地资源,其主要从事药物的苗木、林业的育种、种植及销售,投资种植基地及旅游观光。

3. 承接因桂林集琦中药产业投资有限公司注销而产生的全部资产、债权和债务后,公司将直接拥有大量土地资源,为将来开展房地产业第二主营业务夯实了基础。

表决结果:9 票同意,0 票反对,0 票弃权。
特此公告。
桂林集琦药业股份有限公司董事会
二〇〇六年十月三十一日