

“休眠”武钢权证逾2500万份

逼近最后交易日(11月15日),上证所提醒持有人注意风险

□本报记者 王璐

据上海证券交易所统计,截至11月1日,从未有过任何买卖行为的武钢权证账户仍高达24498个,这些账户合计持有2526万份武钢认购或认沽权证。上证所有关负责人提醒权证持有者,注意武钢权证到期风险,避免因错过最后交易日或行权日造成不必要的损失。

武钢股份的股改权证即将于2006年11月22日到期,根

据《上海证券交易所权证业务管理暂行办法》,权证存续期满前5个交易日终止交易,因此武钢权证的最后交易日为11月15日,其行权日为11月16日至22日,到期日未行权的权证在行权日后将自动失效。

随着武钢认购权证行权期临近,当权证最终行权价值小于权证市场价格时,权证持有人可能面临较大的投资风险。经过分红除息后,武钢认购权证行权价格为2.62元,即一份

武钢认购权证持有者在行权期有以2.62元的价格购买1股武钢股份的股票。武钢认沽权证的行权价格为2.83元,即一份武钢认沽权证持有者在行权期有以一股武钢股份正股和一份认沽权证换取2.83元。11月6日,武钢股份正股收盘价为3.63元,其认购权证价格为1.135元,认沽权证价格为0.211元,可见两种权证当日的内含行权价值为零。

目前,由派发获得武钢权证

的账户中有24498个未有过任何交易行为,其中持有武钢认购权证的“休眠”账户为21224个,涉及认购权证份额1222万份;持有武钢认沽权证的休眠账户23130个,涉及认沽份额1304万份。持有权证份额在2000份以上的账户合计持有权证771万份,其中认购权证账户785个,持有认购权证382万份;认沽权证账户855个,持有认沽权证389万份。

上证所有关负责人表示,武

钢权证是上证所第一只可创设的权证,目前武钢“休眠”账户皆为武钢股份股改对价派发获得,并且这些权证大多数为个人帐户持有。上证所再次提醒权证持有者,尤其是持有武钢股改派发权证尚无任何交易行为投资者注意权证到期风险。据介绍,上证所已经多次向各会员单位发出武钢权证持有者汇总统计数据,要求权证一级交易商和各会员单位做好针对投资者的权证风险揭示工作。

■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 | 发行价格/区间(元) | 网上发行量(万股) |
|------|----------|--------------|--------------|--------|--------|------------|-----------|
| 平煤天安 | 370000 | 10月31日—11月3日 | 11月7日、11月8日 | 780666 | 11月8日 | 7.66—8.16 | — |
| 孚日股份 | 不超过7900 | 11月3日—7日 | 11月9日、11月10日 | 002083 | 11月10日 | — | — |
| 东方海洋 | 不超过4000 | 11月3日—7日 | 11月9日、11月10日 | 002086 | 11月10日 | — | — |
| 海鸥卫浴 | 不超过4450 | 11月3日—7日 | 11月9日、11月10日 | 002084 | 11月10日 | — | — |
| 万丰奥威 | 不超过10000 | 11月3日—8日 | 11月13日 | 002085 | 11月13日 | — | — |

工行H股启动“绿鞋”机制

□本报记者 叶展

工商银行的A股超额配售权尚未开始行使。根据公告,A股承销商可于10月27日起30个自然日内行使超额配售权。

此外,工商银行还表示,公司的国有股东须按其各自占工行的持股比例,向社保基金理事会转让5.30865亿股A股,合计相当于总股本的15%。

该部分超额配售股份每股作价3.07港元,所得净资金约127亿港元。该部分股权将于11月9日在香港联交所上市。

平煤天安今日公布价格区间

经过为期四天的初步询价,平煤天安今日公布了发行3.7亿股A股网下累计询价的价格区间,询价区间下限为7.66元,上限为8.16元。

公司此次发行募集资金将用

于多个煤矿经营性资产和负债的收购,煤炭开采与洗选项目的建设和技改,以及年产50万吨甲醇建设项目。届时平煤天安煤炭保有储量将达到22.1亿吨,可开采储量将达到12.5亿吨。(周帆)

发审委周五审核两公司首发

证监会发审委昨天发布今年第59次工作会议公告,将于11月10日审核湖南山河智能机械股份有限公司和福建国脉科技股份有限公司的首发申请。

(商文)

两受益凭证即将到期

“中国网通应收账款支持受益凭证02”和“中国联通CDMA网络租赁费收益计划04”都将于2006年11月14日到期,并于2006年11月8日起终止转让。

“网通02”和“联通04”权益登记日均为2006年11月10日。(王璐)

总体减仓 券商三季度独重权证创设股

□本报记者 周宏

最新公布的上市公司三季报显示,证券公司自营业务的投资模式和管理架构与以往相比发生了明显变化。结合权证等衍生工具的低风险套利投资以及相对集中的主题型投资,成为整个行业的主流投资模式。而过去盛行的“集中投资”或是分散度较高的“组合投资”已被大多数证券公司所放弃。

权证相关投资比例日高

WIND资讯的统计显示,今年三季度以来,证券公司的自营投资总规模出现下降。截至9月末,证券公司对69家重点上市公司的投资规模为205.16亿元。相比2季度末220亿的规模下降了7%。而同期上证指数上涨了4.8%,证券公司在3季度内减仓A股的动作十分明显。

而证券公司的减仓,并非秉持完全的“平均主义”。在券商的各类投资中,历史遗留的集中投资(老庄股)和相对分散的组合投资,都受到了比较利落的减持安排。而与权证相关的低风险套利投资,其相对规模还在提升。与去年年末相比,证券公司投资的权证发行的上市公司流通股,占其总投资规模的比例,从6.2%一路上升到21.8%。

如果将证券公司的投资划分为历史遗留的集中投资、权证相关投资以及组合投资的话,此长彼消的状况更加明显。统计数据显示,去年年末,证券公司的自营投资有32.5%分布在历史遗留项目上,

具体的投资明细显示,证券公司三季度剔除的个股远较新增的个股来得多。

投资风格日益鲜明

此外,值得欣喜的是,三季度以来,证券公司的投资组合表现出了日益鲜明的投资风格和相对清晰的投资思路,这显然有利于证券公司长期投资业绩的提升,也增加了其投资业绩。

比较明显的情况是,越来越多的公司开始表现出明显的投资偏好,在行业、主题和策略上都表现得十分清晰。比如,长江证券3季度末投资的品种就明显围绕两个主题:一是为权证创设而投资的武钢股份、邯郸钢铁、雅戈尔、首创股份等股票;二是中石化系的子公司,诸如六国化工、北京化二、泰山石油等,其用意有可能是看好这些公司重组的前景。

而东方证券则明显是类似基金的分散投资模式。该公司的自营投资个股超过32个,接近行业总数的一半,其中诸如烟台万华、重庆啤酒、赣南果业等个股,也是很多基金的重仓品种。无论是组合构建和品种选择,东方证券的自营投资都更类似于一个股票基金,而不是证券公司。

另外,对于创新机制下的低风险投资,各大券商都倾心不已,越来越多的证券公司将创设机制的套利活动,提升到战略高度。光大、广发、招商、国信等证券公司的相关投资都占据了公司投资总规模的绝大多数比例。

另外,康美药业、宁沪高速、龙净环保、钱江摩托等股票,也被证券公司列入重点投资的行列,投资的比例和参与的券商数量都在大幅度增加。

证券公司三季度末持仓市值前20名

| 代码 | 简称 | 06三季度持股市值(万股) | 06三季度持股市值(万元) | 06三季度持有家数 | 持股占流通股比例(%) |
|--------|-------|---------------|---------------|-----------|-------------|
| 600664 | S哈药 | 72199.45 | 483014.29 | 2 | 89.10 |
| 600388 | 哈飞股份 | 14320.74 | 20924.92 | 2 | 85.51 |
| 600005 | 武钢股份 | 73359.22 | 186332.42 | 9 | 30.95 |
| 600008 | 首创股份 | 14700.00 | 69090.00 | 10 | 18.85 |
| 600177 | 雅戈尔 | 9700.00 | 55096.00 | 7 | 10.70 |
| 000792 | 盐湖钾肥 | 2492.29 | 45858.07 | 1 | 7.42 |
| 600642 | 申能股份 | 7937.31 | 45718.88 | 1 | 5.80 |
| 600001 | 邯郸钢铁 | 11900.00 | 42126.00 | 5 | 8.37 |
| 600756 | 浪潮软件 | 4816.79 | 34391.85 | 1 | 43.49 |
| 600001 | S深发展A | 4040.57 | 32971.07 | 2 | 2.87 |
| 600100 | 包钢股份 | 13500.00 | 29430.00 | 7 | 7.32 |
| 600309 | 烟台万华 | 1854.27 | 27869.61 | 1 | 4.04 |
| 600786 | S东钢 | 1111.76 | 24992.34 | 2 | 10.84 |
| 600132 | 重庆啤酒 | 1027.35 | 23526.21 | 3 | 9.51 |
| 600006 | S东汽 | 5640.85 | 21378.82 | 1 | 9.40 |
| 600042 | 金融街 | 1889.46 | 18932.34 | 1 | 2.90 |
| 600898 | 鞍钢股份 | 2926.24 | 16386.93 | 1 | 3.10 |
| 600518 | 康美药业 | 1406.25 | 14357.81 | 2 | 12.71 |
| 601006 | 大秦铁路 | 2185.00 | 13765.50 | 1 | 1.80 |
| 600879 | 火箭股份 | 973.94 | 13752.00 | 1 | 2.82 |

主题投资风行

□本报记者 周宏

个股则最被看好。另外在服务业中,东方明珠等传媒类个股则备受青睐。

以当季度末持有的市值排列。证券公司持有的前十大个股分别是,哈药集团、哈飞股份、武钢股份、首创股份、雅戈尔、盐湖钾肥、申能股份、邯郸钢铁、浪潮软件和S深发展。其中,持有哈药、哈飞的主要券商是承接南方证券资产的中投证券;武钢股份和雅戈尔的主要持有人是具备创新能力的证券公司;红塔证券一如既往的看好盐湖钾肥;国泰君安则重仓持有申能股份;被QFII高度看好的宇通客车也获得了兴业证券的青睐;上海远东证券和太平洋证券则重点投资S深发展。

公告

因租赁合约到期,中国民族证券有限责任公司上海陕西北路证券营业部自2006年11月13日起,将现有客户由上海市陕西北路777号,合并至中国民族证券有限责任公司上海延平路证券营业部(上海市延平路71号)。

新址联系方式:

咨询电话:62323291 62316892 62328861 62327968
委托电话:62325618
详细地址:延平路71号(近新闸路)
邮政编码:200042
特此公告。

中国民族证券有限责任公司
上海延平路证券营业部
二〇〇六年十一月十三日

当务之急是完善政策与监管机制

——上海证券交易所研究中心主任胡汝银谈股指期货

■专家观点



中金所股指期货仿真交易日前已经开始,以沪深300指数为标的的股指期货有望在明年初正式推出。上海证券交易所研究中心主任胡汝银博士表示,股指期货作为中国证券市场一个全新的事物,特别是其杠杆效应及跨市场交易行为,对国家金融决策工作和监管机构的工作带来了全新的挑战。

胡汝银强调,股指期货对中

国证券市场的参与者,是一个全新的事物,特别是股指期货的杠杆效应及跨市场交易行为,对国家金融决策工作和监管机构的工作带来了全新的挑战。要推股指期货,首先要消除这个不确定因素。股改完成后,单边市在价格形成机制上仍然是有缺陷的。而股指期货的推出,使市场机制的发展上了一个新的台阶,使中国股票市场真正成为一个结构完整的市场。股指期货将改变中国证券市场长期以来产品结构过于简单、“单边市”,市场效率不高的格局。而评判股指期货对证券现货市场的影响,主要是看它能否提高整个市场的定价效率,完善价格发现的功能,而不应该过于偏重市场的稳定性。

股指期货的成功,胡汝银认为取决于几个方面的条件。首先是要有一个规模、有深度、运行健康的现货市场,特别是一个发达的蓝筹股市场。第二,其自身也要有足够的规模和流动性。如果市场规模太小,就会失去定价功能。第三,也是当务之急,是完善政策与监管机制。

胡汝银认为,股指期货对证券市场本身的影响,将会超过股权分置改革。当初要优先推股权分置改革,就是因为股权分置给市场定价机制带来了很大的不确定因素。要推股指期货,首先要消除这个不确定因素。股改完成后,单边市在价格形成机制上仍然是有缺陷的。而股指期货的推出,使市场机制的发展上了一个新的台阶,使中国股票市场真正成为一个结构完整的市场。股指期货将改变中国证券市场长期以来产品结构过于简单、“单边市”,市场效率不高的格局。而评判股指期货对证券现货市场的影响,主要是看它能否提高整个市场的定价效率,完善价格发现的功能,而不应该过于偏重市场的稳定性。

对此,胡汝银分析道,如果真的出现这种局面,意味着可能出现了这样几种情况:一是现货市场的定价水平极不合理,要在期货市场上进行一次大调整。但这种调整应是一次性的。期货市场双向交易,有自我平衡的功能。第二,如果不是一次性的,而是长期性的,则意味着出现了严重的过度投机。如果这种情况不幸出现,对两个市场都将是灾难性的,最终会伤害到所有投资者,整个社会将付出高昂的代价。第三是类似“327国债事件”那样的情况,政策性因素披露不公平、不透明以及监管不到位。第四是意味着整个市场包括交易者的风险控制严重不到位。关键仍然是监管,特别是跨市场监管。必须避免上述四种情况出现,监管机构要未雨绸缪,在监管上有许多创新的工作要做,要有长期的规划。

从交易的层面来看,因为市场的参与者众多,如果没有大范围的串谋,没有很强的羊群效应,许多人担心股指期货会带来过度投机,造成资金严重分流,大量资金从现货市场退出,涌入期货市场,出现行情一边倒或跨市场操作,存在着对冲、套利和投机三种功能,如果真的操纵到很不合理的价位,必然有人进行反向操作,双边的力量往往能够相互抵消。目前现货市场的规模和标的指数成分股的规模已经很大并在不断扩大,也不可能被几个投资者随意操纵。随着股权分置改革即将大功告成,中行、工行等大盘股每一个平稳上市,股票现货市场的容纳能力令人意外地强,原有的那种一有大盘股发行便如惊弓之鸟的脆弱性几乎失去踪影,更强化了市场的内在稳定趋势。

胡汝银强调,要防止出现上述现象,前提仍然是监管到位,避免政策市。政府对市场上的各种违规要严格执行,对各种不当行为要严加惩处,并且,这种