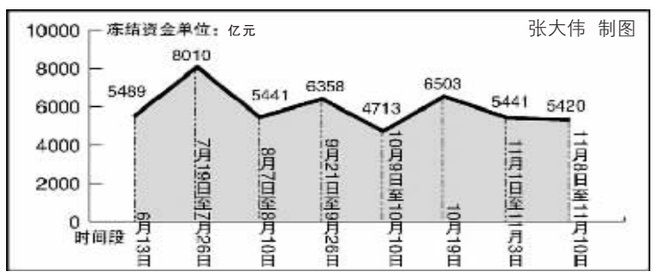
申购热情降温 摇新资金回落千亿

一级市场存量资金目前稳定在 5400 亿元



□本报记者 朱绍勇

据上海证券报统计，11 月份两轮新股密集发行网上申购情况非常近似：冻结资金均在 5400 亿元左右，申购户数均在 140 万户左右。这与 9、10 两月峰值相比回落近千亿。

今年 9 月 19 日，沪深交易所发布新股上网发行资金申购补充通知，明确网上申购资金 T+3 日解冻。9 月 21 日至 9 月 26 日，日照港、东源电器、北辰实业、德棉股份、江苏宏宝、众和股份密集发行，但仅有日照港尝试 T+3 日解冻，投资者一笔资金只能从其中选择一只新股申购，经统计，这一轮发行累计冻结资金 6358 亿元，参与申购有效申购户逼近 207 万户。“十一”长假前的“逼空”行情令不少投资者觉得申购新股不如持股划算，长假过后，投资者申购热情有所降低，10 月 9 日至 10 月 10 日的三只新股发行累计冻结资金减少至 4713 亿，申购户数则减少至 128 万户。节后银行股的火爆行情令 10 月 19 日工商银行发行十分顺利，参与资金申够户数上涨至 155 万户，冻结资金也达到阶段性高点——6503 亿元。11 月上旬，两轮新股密集发行前脚接后脚。11 月 1 日至 11 月 3 日，中材科技、栋梁新材、金螳螂、太阳纸业四新股网上发行累计冻结资金 5441 亿元，有效申购户数约为 141 万户；11 月 8 日至 11 月 10 日，孚日股份、海鸥卫浴、东方海洋、平煤天安网上发行累计冻结资金 5420 亿元，有效申购户数约为 142 万户。

11 月 5400 亿左右的申购资金量目前已经回落到 8 月份中国国航发行时的水平，也与 6 月 13 日中国银行发行时水平相当。由于目前新股资金普遍 T+3 日解冻，7 月 19 日至 7 月 26 日，以大秦铁路为代表的那一轮发行冻结资金量——8010 亿，很可能成为相当一段时间的天量。

■三季度机构动向解读·信托篇

信托资金热衷中小盘股淘金

□本报记者 周宏

当 A 股市场的流通市值扩大到接近 2 万亿元的时候，信托公司这样的亿元级别的中小机构，必须考虑自身的市场搏杀之道。

在三季度季报中，我们无疑看到这种迹象。根据 WIND 资讯的统计显示，信托资金三季度末合计持有 76 家重点上市公司的流通股 34.7 亿元，集中投资小型企业成为几乎所有信托企业的不二选择。

重点培育中小盘股

作为信托资金扬长避短的重要选择，中小盘股成为 3 季度信托公司们的主打品种。根据初步统计，三季度末，信托公司投资的 76 家上市公司的平均流通股本为 2.2 亿股，而 1 亿股以下的小盘股有 22 只，占到投资股票总数的三成。

其中，信托公司投资的 5000 万以下流通盘的微型股也有 6 家。它们包括生产轴承相关产品的轴研科技、从事房地产业的深南光 A、以及电源生产的动力源、药品经销等业务的领先科技等等。

持有上述微型股票的主要是同一地区的信托机构。比如，深南光的持有人是深圳国托。“知根知底”显然也是投资的理由之一。

半数资金坐镇传媒

华闻传媒可能是其中唯一的例外。

截止三季度末，中信信托投资有限责任公司、安徽国元信托投资有限责任公司、中泰信托投资有限责任公司合计持有上述公司的 3.34 亿股，持股市值达到 19 亿元。接近信托公司流通股投资的一半。

尽管，信托公司对于华闻的流通股投资主要是为关联方代持的股票，但是，传媒业的投资方向之突出，仍旧不失为信托公司三季度投资的最大特点。而这正是信托公司的本源业务，在最近两个季度，信托公司因为对华闻传媒的投资，而使得其投资组合严重偏向传媒股票。这种情况在未来相信会越来越多。

五大行业提前配置

如果说集中投资中小盘股是一种战术意图的话，那么信托资金重点投资的五大行业就是一种战略配置了。

WIND 资讯的统计显示，除去一股独大的传媒行业外，信托资金三季度最看好的 5 个行业依次是，机械、设备、仪表行业；交通运输、仓储行业；金属、非金属行业；公用事业；批发和零售贸易。尤其是上述行业的部分中小盘股成为信托资金的关注重点。

以机械设备行业论，信托资金投资的股票主要在一些二线的成长潜力股上，比如大冷股份、西飞国际、S 东风科、金马股份、卧龙电气等，充分说明了信托资金对于上述股票的独特感情。

而在交通运输行业方面，盐田港、深圳机场、漳州发展等股票依旧得到青睐。公用事业方面，一系列电力公司都得到重仓配制，这也值得市场注意。

张大伟 制图 徐汇 资料图

信托资金重仓股地域色彩浓

□本报记者 周宏

历来黑马奔腾的信托机构重仓股，在三季度却少有的宁静。这可能与三季度市场时兴大盘蓝筹有关系。不过，对于投资者而言，看一下信托机构三季度末的重仓股还是很有必要的。

华宝信托：看好小盘消费品

在二级市场纵横阖捭的华宝信托，本季度依旧选择了一个消费品股票作为其第一大重仓股，那就是江中药业。作为一个拥有品牌 OTC 药品的公司，同时不大的股本规模，江中药业予以市场的想象空间是足够的。

此外，华宝的其他重仓股还包括川投能源、动力源、卧龙电气、隧道股份、上海医药。

这些股票明显是看中了不同的主题，但是，毫无疑问这些公司的未来都是受益于政策扶持，也是受益于中国“十一五”的经济发展规划。

云南信托：吉林森工是独苗

曾经在二级市场“慧眼独具”的云南信托，现在越来越少在市场露面了。不过，本季度，云南信托还是有一个股票继续位列十大股东名单，那就是吉林森工。

从股东变动上看，云南信托是在二季度开始建仓吉林森工的，和它一起进入的还包括同一股东背景的国金证券。上述两家机构在 2 季度的率先持有，开启了吉林森工的上涨序幕。而从越来越多机构进入吉林森工的股东名单看，云南信托的眼光依然值得信任。

自 3 月末起，吉林森工至今的涨幅已经翻了一倍。11 月 15 日，该股悍然封上涨停。

深圳国投：旅游股当家

深圳国投现在的主要投资管理人，已经变成了几个通过它发行信托产品的私募基金了。也正因为此，深圳国投的重仓股近年来表现日益强劲，格外有看头。

截止三季度末，深圳国投的重仓股已经基本转变为旅游行业的相关股票。其中，主要包括峨眉山、黄山旅游这样的名山大川，也包括深圳机场、厦门机场这样的机场股票了。曾经在贵州茅台等消费品股上挣了大钱的深圳国投，这次能不能再次先人一步发掘出市场热点呢？让我们拭目以待。

武钢权证今起进入行权期

上证所再次提醒投资者注意行权注意事项

□权证持有人勿忘参与价内权证的行权；行权申报时需保证资金账户有足额资金

□本报记者 王璐

武钢权证今天正式终止交易并进入行权期，上海证券交易所投资者研究中心负责人再次提醒权证持有人勿忘参与价内权证的行权，以免手中权证变成废纸。这一点，和当初该中心在宝钢权证到期行权时对持有人的提示完全不同。

据该中心负责人表示，之所以不同是因为武钢权证和宝钢权证有明显的差别。首先，在时间上，宝钢权证当时的行权期只有一天，而此次武钢权证的行权期限为 5 天，即 11 月 16 日至 11 月 22 日期间 5 个交易日。其次，宝钢权证至行权日一直处于价外状态，投资者若选择行权，无利可图。在此情况下，当时上证所为了帮助投资者规避风险，尽义务通过多种方式提醒投资人不要误行权。而此次武钢权证终盘后一只处于价内，一只处于价外。根据昨天的收盘情况来看，正股武钢股份收报 3.35 元，而武钢认购收报 0.497 元，下跌 21.24%，最新内在价值为 0.73 元；武钢认沽收报 0.060 元，下跌 46.90%，内在价值为 0 元。由于武钢认购权证的行权价为 2.62 元，目前是价内权证，只要行权期内，武钢正股价格不出现太大波动的话，选择行权是有利可图的。所以，投资者教育中心再次提醒投资人，一定要积极参与价内权证的行权，不要让其白白成为废纸。

至于认沽权证，目前仍处于价外状态。有关业内分析人士认为，只有在行权期内武钢正股的价格出现较深的暴跌，该权证才有可能具备行权价值。但根据目前市场情况来看，钢铁板块上涨趋势明显，钢铁股一般不会出现大幅下跌趋势。所以，投资者一定要高度重视其中蕴含的风险，不要盲目行权。

至于行权时的注意事项，该中心负责人指出，武钢 JTB1 权证持有人在行权申报时，需保证其资金账户的资金余额不少于行权价款加上行权费用。而武钢 JTP1 权证持有人行权时，应确保在申报行权时，证券账户有足额的武钢股票；同时，资金账户应有足够的余额支付行权费用。

另外，当日买入的武钢正股，当日不可用于认沽权证的行权。因此，行权期内如果武钢正股果真出现暴跌使得认沽权证变为价内，而打算参与行权的话，投资者需要在行权前一天买入武钢正股。

每日权证数据(2006 年 11 月 15 日)

代码	名称	收盘(元)	涨跌(元)	涨跌幅(%)	成交金额(亿元)	成交金额增减(%)	换手率(%)	标的证券收盘价(元)	溢价率(%)	隐含波动率(%)	离到期日时间(自然日)	今日涨停价(元)	今日跌停价(元)
认购权证													
580002	包钢 JTB1	1.304	0.139	11.93	18.04	227.3	158.16	2.54	27.7	189.1	135	1.617	0.992
580003	邯钢 JTB1	1.706	0.089	5.50	12.45	70.2	67.49	3.84	15.5	133.8	140	2.181	1.231
580004	首创 JTB1	2.349	-0.006	-0.25	5.85	-24.7	96.04	5.11	32.1	164.3	159	2.987	1.712
580005	万华 HXB1	14.811	0.778	5.54	0.78	161.6	9.04	17.04	-0.9	--	162	17.807	11.815
580006	雅戈 OCB1	3.349	0.124	3.84	2.51	39.2	30.50	5.87	19.4	161.1	186	4.087	2.612
580007	长电 CWB1	2.928	0.091	3.21	2.31	37.2	19.67	7.54	15.6	115.0	190	3.866	1.991
580008	国电 JTB1	2.332	0.021	0.91	2.84	1.6	56.29	5.55	28.5	106.7	293	3.032	1.632
580009	伊利 CWB1	12.785	2.275	21.65	2.18	--	11.03	18.23	35.1	296.6	364	15.060	10.510
030001	鞍钢 JTC1	4.350	0.462	11.88	4.69	172.4	98.65	7.68	0.8	215.6	20	5.310	3.390
030002	五粮 YGC1	8.640	0.218	2.59	10.59	-5.9	40.84	14.60	6.2	69.4	504	10.465	6.815
认沽权证													
580990	茅台 JCP1	0.896	0.021	2.40	1.59	-8.1	25.73	61.84	56.8	113.9	195	2.827	0.001
580991	海尔 JTP1	0.651	0.012	1.88	1.27	-35.8	28.60	6.55	44.4	105.4	181	1.476	0.001
580992	雅戈 OCP1	0.640	0.013	2.07	1.60	-45.4	37.38	5.87	41.2	99.9	186	1.378	0.001
580993	万华 HXP1	1.353	0.017	1.27	0.92	-45.6	43.75	17.04	51.5	110.0	162	4.349	0.001
580994	原水 CTP1	0.858	0.019	2.26	1.34	-30.3	42.97	5.29	23.6	106.7	89	1.521	0.196
580995	包钢 JTP1	0.642	0.034	5.59	5.46	-26.9	120.98	2.54	32.0	126.9	135	0.955	0.330
580996	沪场 JTP1	0.899	--	--	--	--	--	16.19	22.5	62.4	111	2.924	0.001
580997	招行 CMP1	0.421	0.012	2.93	9.59	-25.9	101.33	12.43	59.3	86.5	290	1.971	0.001
580998	机场 JTP1	0.873	0.017	1.99	3.30	-11.6	134.28	6.96	13.4	104.1	37	1.748	0.001
038001	钢钒 PGP1	0.947	0.023	2.49	1.05	-44.0	48.19	3.50	27.3	89.5	169	1.619	0.275
038003	华菱 JTP1	1.138	0.012	1.07	1.10	-25.5	15.30	3.78	3.9	33.6	472	1.611	0.666
038004	五粮 YGP1	1.188	0.047	4.12	2.19	32.0	59.30	14.60	54.1	75.3	504	3.013	0.001
038006	中集 JTP1	0.960	0.014	1.48	0.84	-31.3	20.66	13.17	39.1	58.2	373	2.817	0.001
038008	钾肥 JTP1	1.700	0.039	2.35	1.16	-48.5	57.33	19.58	31.6	67.3	226	4.148	0.001

本栏目由上海证券交易所投资者教育中心主办，数据由平安证券提供，仅供参考，据此进行投资所造成的盈亏与此无关。

■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)
新野纺织	8000	11月10日-14日	11月16日、11月17日	002087	11月17日	5.19	6400
山东鲁阳	2600	11月10日-14日	11月16日、11月17日	002088	11月17日	11.00	2080
新海宜	1770	11月10日-14日	11月16日、11月17日	002089	11月17日	8.66	1416
招商轮船	不超过120000	11月10日-14日	11月16日、17日、20日	780872	11月20日	3.30-3.71	——
金智科技	1700	11月17日-21日	11月23日、11月24日	002090	11月24日	——	1360
江苏国泰	3200	11月17日-21日	11月23日、11月24日	002091	11月24日	——	2560
中泰化学	不超过10000	11月17日-21日	11月23日、11月24日	002092	11月24日	——	——

两公司首发昨日成功过会

证监会发审委昨天发布第 62 次会议审核结果公告，浙江海翔药业股份有限公司和新疆天康畜牧生物技术股份有限公司首发申请获通过。两公司均拟在深圳证券交易所上市。（商文）

三中小板公司确定发行价

新野纺织、山东鲁阳、新海宜发行价今日确定，并将于本周五网上发行。

新野纺织发行价为5.19元/股，对应的市盈率为24.71倍，发行股份总量为8000万股。山东鲁阳发行价为11.00元/股，对应的市盈率水平为18.03倍，发行股份总量为2600万股。新海宜发行价为8.66元/股，对应的市盈率为26.24倍，发行股份总量为1770万股。（朱绍勇）

江苏国泰将首发 3200 万股

江苏国泰国际集团国贸股份有限公司今日发布招股书，公司拟发行 3200 万股 A 股。

江苏国泰主要从事纺织品、轻工品、机电和化工产品的进出口业务和外派劳务业务。

江苏国泰计划将募集资金总额的 60%用于增资华荣公司实施 1000 吨/年锂离子电池电解液技改项目和 3000 吨/年硅烷偶联剂技改项目。（鲁长波）

第一证券被深交所注销会籍

日前，深交所发布公告称，鉴于第一证券有限公司已被中国证监会撤销证券业务许可，不再从事证券相关业务，该所决定自即日起正式注销第一证券的会员会籍。广发证券已关闭了原第一证券所属证券营业网点并新设相应证券营业网点。（黄金滔）

中期证券将被信泰证券托管

□本报记者 胡义伟

经过一段时间的协商，总部位于南京的信泰证券将于近期正式托管已经停业整改半年多的中期证券，目前双方还在等待证监会的正式批文。“正式批文近期就会下发”，一位知情人士告诉记者。

资料显示，中期证券（原恒远证券经纪有限责任公司）是中国中期集团成员企业，注册资本一亿元人民币。公司成立至今已在苏州、上海、北京、深圳、大连、郑州、武汉、沈阳、天津等中心城市设立了证券营业部，交易网络辐射全国。今年 3 月，由于公司未采取切实可行的措施归还挪用的客户交易结算资金，并未按照要求在规定时限内上报符合要求的整改计划，证监会对其作出了停业整改的处罚。

记者从多方了解到，停业至今，公司整改也未见成效，而主要从事期货业务的大股东也无意再继续经营证券经纪业务，因此，此次被托管也是预料之中的事情。

■记者观察

股指期货将改变市场参与者行为

□本报记者 王璐

股指期货即将于明年初正式推出。股指期货的“双边市”做空功能和杠杆效应，必然会改变证券现货市场的生态和交易行为。国内外众多专家的研究表明，从长期看，股指期货对市场的影响是“中性”的，同时会促使市场投资行为更趋理性，但中短期的走势特别是一些特定时段的走势会表现出新的特征。目前现货市场的投资者特别是散户投资者，必须对股指期货推出后证券市场行为特征的改变有一个预期和了解，并在实践中逐步适应，否则可能面临风险。

上证所研究中心总监胡汝银表示，股指期货带来的套利交易或对冲交易，都是同时涉及股指期货和现货市场的跨市场交易行为，但主要涉及的是指数成份股中权重较大、流动性强、同指数的相关性较高的股票，而不是现货市场所有股票。因此，随着股指期货的推出并持续运行，证券现货市场个股两极分化的现象将更为加剧，股指期货标的指数中的权重蓝筹股将更受机构关注，表现出更高的流动性，而非成份股公司特别是绩差公司的流动性将更趋减弱，被逐步边缘化。这是投资者特别是散户投资者现在就必须加以关注的趋势。

据对境外市场的分析，市场的长期走势最终仍然取决于总体基本面状况，股指期货只是一个外在因素。但在中短期走势中股指期货确实具有“加速器”的效应，即在涨势中“助涨”，在跌势中“助跌”，特别是对于相关指数及其主要成份股的影响非常显著而直接。这在一定程度上，是对市场效率的提高。比如新经济泡沫破裂时，全世界的市场都在下跌，纳斯达克市场更是在一年内从五千点下跌到一千多点，从而使市场迅速在一个新的合理水平上运行。而中国市场则开始了长达近五年的漫漫熊途。但这种市场自我纠正效率的提高也在特定时刻加剧了市场风险。申银万国分析师檀向球表示，股指期货推出后，散户投资者应该特别关注市场在高位运行时的风险，因为如果一旦开跌，其势头可能相当猛烈。

檀向球认为，国内股指期货开出后，其主要投资者有四类。第一类是大机构包括社保基金、保险公司这样的的资金，以投资现货市场为主，但会在期货市场做避险操作以规避股指期货推出后“双边市”的风险；第二类是直接买卖股指期货的投机者，主要是一些风险承受能力强、追求高风险高收益的机构，以私募基金为主，是市场上最活跃的分子；第三类是进行套利的投资者，其套利行为有助于消除市场的偏差，提高市场的效率。在上述三类投资者中，第二类将是股指期货交易的主要提供者，在国外，这类投资者可能会提供交易量的 50%以上，在国内，预计可能达到 80%。

除了上述三类投资者外，檀向球认为，不排除会有一些在现货市场上持仓量很大的机构，在期货市场上特别是期货交割期进行跨市场操纵交易，利用杠杆效应获得收益。这种行为并不容易监管，因此对监管当局无疑提出了新的挑战。加上进行套利的投资者往往需要在到期日前集中冲销套利部位，从而在短时期里对现货市场集中造成庞大的买压或卖压，对股价产生暂时性的影响，形成所谓“到期日效应”。因此，现货市场的投资者特别是中小投资者应该特别关注股指期货合约到期日前后现货市场可能出现的异常波动，以免误判趋势。