

# 机构持股市值十月突增600亿

### 中登公司数据显示,机构 1800 点附近大幅增仓,散户开户数创新低

□本报记者 周宏

现在回首看,11 月份以来,机构持股市值在此前一个月里已经注定了。

根据中国证券登记结算公司日前披露的最新数据,以基金、QFII、保险公司为代表的机构资金在今年 10 月份里大举加仓入市。10 月中,机构在银行的托管专户的 A 股市值飙升 600 亿元,同比增长 16%,大大超过同期市场指数 4.88% 的涨幅。

这一对比数据清楚的表明,支撑 10 月以来 A 股市场震荡盘升的主要力量正是新入场的机构资金。而个人散户的市场作用进一步被弱化。

#### 单月市值增幅创新高

根据 WIND 资讯的统计,机构持股市值在 10 月末达到了迄今为止的最高峰。截止 10 月 31 日,机构的银行托管专户合计持有 A 股市值 4663.8 亿元,占到同期 A 股流通市值的 25%。

这个数据相比 9 月末的数据环比增长了 600 亿元,创下下半年以来的月增幅之冠。此前的历史数据显示,机构持股市值在 7 月份内下降了 146 亿元,8 月份上升 400 亿元,9 月份上升了 485 亿元。由于连续增仓 A 股,机构持股占市场的比重从 7 月末的 19% 急速增长到 10 月末的 25%。

另一个让人惊讶的数据是,A 股市场在 10 月的流通市值增加总额约为 900 亿元,而机构持股市值就增加了 629 亿元,占比高达 7 成!这意味着,机构新资

金在当月几乎将市场增量筹码的绝大多数揽入怀中。由此,11 月份的行情主要围绕机构重仓股演绎,完全顺理成章。

#### 三类机构明显加仓

那么上述 600 亿元的市值突增主要来自哪些机构呢?来自各个渠道的信息显示,基金、QFII、保险公司的可能性最大。

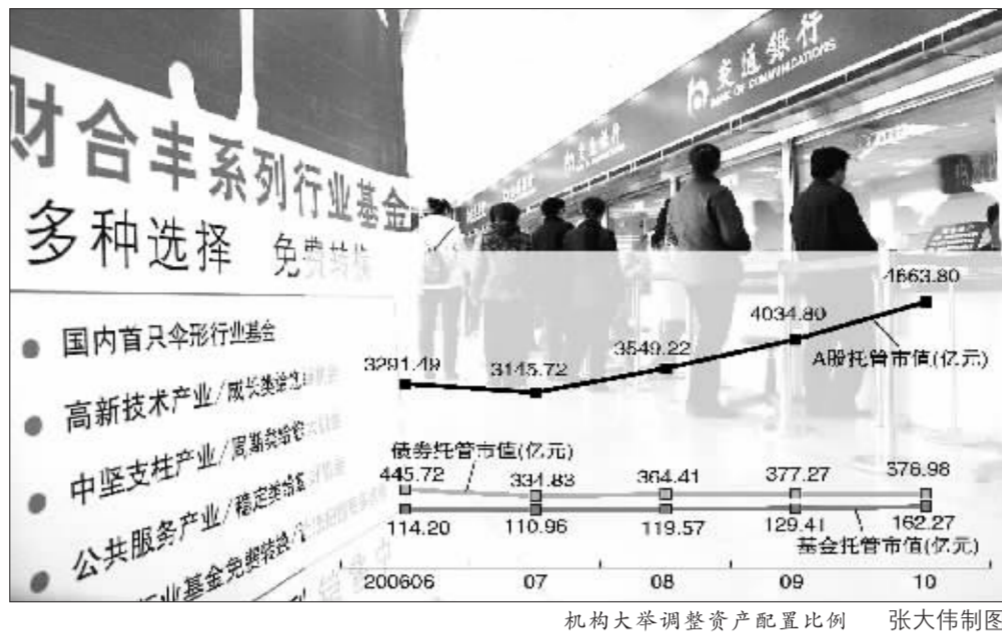
新基金的建仓行为,对于整个市场影响深远。股票基金发行连续数月的高热,已经让新基金成为 A 股市场里资金最多、出手最大方的投资机构。根据统计,股票基金在 9 月份成立 240 亿份,在 10 月份里又完成募集 230 亿份,即便上述基金建一个三成的底仓,那么新基金也要至少拿下 150 亿元的 A 股股票。而这个数据还没有考虑基金手中存量资金的动向。

QFII 则成为整个市场资金的另一个重要渠道。来自中登公司和本报 QFII 中国 A 股基金的月报的数据都显示,QFII 在下半年的动作十分活跃,已经成为整个市场最坚定、最有号召力的 A 股投资机构之一。

保险资金则构成市场资金的“第三极”,来自一些保险机构的信息显示,作为长线投资者的保险资金在今年第四季度以来频频出现加仓行为。由于保险资金立意长远,持定期限远长于其他机构。因此,他们的加仓对于市场行情的指示效应也相当明显。

#### 散户多数踏空本轮行情

与此同时,个人散户却基



#### QFII 加仓 A 股减仓基金债券

□本报记者 周宏

中登公司的最新数据调查显示,QFII 10 月份继续大举调整资产配置比例,加仓 A 股、减仓基金和债券的动作十分明显,即便是 1800 点左右的高位,QFII 买股票的热情一点也没有减退。

尽管相比上个月增加了一个银行专户的统计数据(本月花旗银行的专户数据纳入统计),使统计范围和资产规模大大增加,但 QFII 在债券上的投资依旧出现了环比的降低。10 月末,在汇丰和

花旗托管专户投资的 QFII,合计持有债券 23.65 亿元,相比上个月降低了 0.3 亿元。

基金的托管市值实际上也在降低,根据统计,当月 QFII 持有的基金市值相比上个月增加 13.85%,低于同期基金平均 16% 的涨幅,QFII 的基金持股明显下降。

而 QFII 在 A 股方面的投资,则出现了大幅增加,截止 10 月末,QFII 持有的 A 股市值相比上个月增长了 84%,即便考虑统计口径的一致问题,QFII 加仓 A 股的趋势仍然明显。

# 纽交所 CEO: 错过工行建行非常遗憾

### 建议中国资本市场改善市场透明度、投资者教育、公司激励机制和清晰监管

□本报记者 夏峰

“中国资本市场发展应当注意四个方面工作的改善,即市场透明度、投资者教育、公司激励机制和清晰监管。”纽约证券交易所 CEO 约翰·赛恩 (John A. Thain) 昨日在沪表示。

#### 监管要令行禁止

赛恩是在中欧国际工商学院发表主题演讲时作出上述表示的。他认为,交易所应该能够为投资者提供透明的信息,包括股票发行人、保荐人等,这将提高投资者信心产生巨大的积极作用,进而使得公司股价获益。据介绍,投资者通常重点关注发行人的董事会成员、财务审计等信息。此外,透明的市场对吸引海外投资者(保险公司、养老金等)也能产生正面效应。

除了透明度以外,对投资者的教育和上市公司激励机制同样重要,前者可以让投资者变得更为成熟,更具备抗风险能力,后者则能使上市公司的治理结构

更加完善。

监管环境方面,赛恩表示,清晰的监管制度是对投资者利益的有效保障。“做到‘令行禁止’非常重要。”他进而表示,对违规行为必须采取迅速、坚决的惩罚,而监管部门保持一定的独立性,也是保证监管效果的手段之一。

#### 与沪深交易所并非竞争关系

对于拓展中国内地市场,吸引更多中国企业赴纽交所上市,赛恩介绍说,该所将于不久的将来开设北京办事处。此外,他并不认为纽交所与中国内地证券交易所之间存在竞争。“纽交所与上交所、深交所并不存在竞争关系,未来还肯定会有更多合作。”赛恩称,该行一行人士于昨日下午对上证所进行了拜访,并与上证所主要领导进行了交流。此前,纽交所已经和上证所签订了合作谅解备忘录。

赛恩认为,中国企业同时在内地交易所和海外交易所上市,能够实现公司股价的最高估值。“企业需要与全球资本的接触渠道。此外,海外上市还能为企业

拓展全球市场提供帮助。”

建设银行、工商银行等中国国有银行此前未将美国选择为上市地点,赛恩表示了“很大的遗憾”。赛恩认为,建行等选择在港上市,并非是他们达不到美国的上市标准,而是他们对萨-奥法案中关于公司内控的条款、美国严格的诉讼环境有所担心。此外,香港市场也已足够成熟,使其能够完成到几年前无法做到的巨额 IPO。

#### 全球证交所整合是必然趋势

赛恩表示,全球证券交易所的整合已是必然趋势,因为涵盖多种资产类别和覆盖不同区域的交易所,能够为投资者以及股票发行人提供更好的服务。“纽交所正在建设‘混合型’市场,以期提供更好的资本流动性和价格发现能力。”他说。

在回答关于纽交所和泛欧证券交易所合并进程的提问时,赛恩称,纽交所对该项交易充满信心。“双方将分别于下月 10 日和 11 日召开股东大会,对合并事宜进行讨论。”



昨日,纽约证券交易所集团首席执行官约翰·赛恩 (John A. Thain) 在上海浦东演讲。

#### 赛恩简历

约翰·赛恩今年 51 岁,于 2006 年 3 月 8 日起任纽交所集团首席执行官。此前,赛恩于 1999 年 5 月至 2003 年 6 月在高盛集团担任总裁兼联席运营官,并于 2003 年 7 月起担任总裁兼首席运营官。赛恩还是多个顾问组织的

成员,包括麻省理工学院公司、美国国家咨询委员会、纽约联邦储备银行国际资本市场咨询委员会等。赛恩于 1979 年获得哈佛大学 MBA 学位,之前于 1977 年获得麻省理工学院理学学士学位。

# 西南证券增资扩股获圆满成功

□本报记者 王屹

2006 年 11 月 28 日,西南证券有限责任公司“增资扩股成功庆祝会”在重庆隆重举行。就在几天前,中国建投和重庆渝富分别注入的 11.9 亿元和 3 亿元新资金已经正式到位,从而使西南证券注册资本一举达到了 23.36 亿元,这也标志着历时长达一年半的西南证券重组工作终于画上了圆满的句号。

据悉,西南证券是唯一一家注册地在重庆的综合类券商,由于市场低迷和自身经营不善的原因,截至 2004 年 12 月 31 日,西南证券亏损严重,存在挪用客户保证金 4.6 亿元、挪用客户托管国债 5.1 亿元、大股东及其企业抽逃占用资金 3.98 亿元、为大股东及

其关联方担保 2.3 亿元、委托理财 2 亿元及面临大量诉讼等重大风险问题,已濒临破产边缘。

西南证券的风险引起了重庆市委、市政府的高度重视,市委常委、市长办公会多次研究,及时将有关情况向国务院和国家相关部门进行了汇报和沟通,并专门成立了由政府副秘书长崔国忠担任组长的西南证券重组领导小组。在反复论证了关闭、行政托管、重组等多种方案后,考虑到金融稳定、维护重庆金融市场体系完整及避免国有资本损失等原因,2005 年 7 月 28 日重庆市委办公会议形成了对西南证券实施重组的决议。其后,重庆市政府会同中国人民银行、中国证监会设计了西南证券重组方案,2006 年 3 月 14

日,获得了国务院的批复同意。重庆市常务副市长黄奇帆介绍说,整个重组方案分为五步走:首先,西南证券完成减资法定程序,即原股东全体按照 1:0.5 的比例缩股,将西南证券注册资本由 16.3 亿元调减为 8.15 亿元;第二步,由重庆渝富公司借款 2.87 亿元给全体老股东,以弥补其净资产账面值与注册资本之间的缺口;第三,西南证券全面落实解决股东抽逃占用资金、解除为股东珠海海利关联企业提供担保等遗留问题;第四,在上述问题全面解决的基础上,中国建投注入 11.9 亿元、重庆渝富注入 3 亿元进行增资扩股,西南证券重组前的亏损由全体老股东承担,在损失弥补完成之前全体现有股东所持股权全

部托管给重庆渝富;第五,中国建投根据西南证券实际经营需要和提供担保情况提供总额不超过 8.1 亿元的流动性资金支持。

其后,在重庆市政府强有力的领导下,公司逐步扫清了重组障碍,按照国务院要求完成了规定的重组事宜。2006 年 10 月 23 日,中国证监会下发了《关于同意西南证券有限责任公司增资扩股的批复》。

目前西南证券的资产状况已经发生了根本的变化。据公司有关负责人介绍,以截至今年 9 月 30 日的财务数据同去年 7 月底的情况相比:公司资产规模大幅增至 153 亿元(其中客户保证金余额和托管股票市值 138 亿元),如果加上参股的华夏、银华基金管理公司所托管的基金资

产,按股权比例计算有 218 亿;净资产由 2.82 亿元增至 6.52 亿元;应收账款净值由 10.09 亿元下降至 3.21 亿元;资产负债率由 79% 降为 43%;流动比率则由 0.69 提高到了 1.03。

在谈到西南证券未来发展时,董事长蒋辉显得信心十足。他说,公司今后将借助建银投资和重庆渝富注入的新资金,严格按照国务院提出的把公司建设成为“资本充足、治理规范、内控严密、运行安全、效益良好的现代大型综合性券商”的指示精神,积极申报创新类券商资格,全力推进业务转型和创新,按照证券公司治理准则和内部控制指引继续深化公司改革,力争用 3 年左右的时间进入全国十大券商之列。

#### 新股发行动态

名称	发行量(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)
国脉科技	不超过 1670	11 月 27 日-29 日	12 月 1 日、2 日、3 日、4 日	002093	12 月 4 日	--	--
青岛金王	不超过 3600	11 月 27 日-29 日	12 月 1 日、2 日、3 日、4 日	002094	12 月 4 日	--	--
周盛科技	1500	11 月 24 日-29 日	12 月 1 日、2 日、3 日、4 日	002095	12 月 4 日	--	--
大唐发电	50000	11 月 28 日-12 月 4 日	12 月 6 日、7 日	--	12 月 7 日	--	--

## 广深铁路“回归”A股12月4日上会

□本报记者 周卿

证监会发审委定于 12 月 4 日召开 2006 年第 69 次发审委工作会议,审核广深铁路股份有限公司首发事项。

前不久,大唐国际“回归”A 股事项审核通过,广深铁路 A 股首发事项上会,标志该公司也将走上“回归”之路。

据披露信息显示,广深铁路拟发行 27.5 亿股 A 股,占发行后总股本的 38.81%,发行前每股净

资产 2.43 元,主承销商为中信证券。本次发行将采取余额包销方式,募集资金用于收购羊城公司拥有的铁路运营资产及业务,收购完成后,广深铁路运营里程将由 152 公里扩展至 481.2 公里,纵向贯通广东全境。公司拟收购的羊城公司资产评估值约为 103 亿元。发行前,广深铁路股本中,A 股占 66.99%,其余为 H 股。广深铁路拟在上交所上市,其最新 H 股股价为 3.99 港元,上一个交易日股价下跌 7.21%。

## 马钢权证今日开盘参考价0.708元

□本报记者 仲信

马鞍山钢铁股份有限公司分离交易可转债派发的认购权证将于今日在上海证券交易所上市交易,认购权证交易简称为“马钢 CWB1”,交易代码为

“580010”。据该公司主承销商中信证券测算,马钢 CWB1 认购权证上市首日开盘参考价格为 0.708 元。马钢 CWB1 认购权证上市首日涨停价格为 1.133 元,跌停价格为 0.283 元。

## 三公司明日中小板上市

□本报记者 黄金滔

深圳证券交易所 16 周年庆前夕,中小企板继续保持每周五家的高速上市速度。明日,中小板将迎来本周第二批新成员——新野纺织、鲁阳股份、新海宜。至此,中小板上市公司数量增至 89 家,其中全流通上市新股达到 39 家。

河南新野纺织股份有限公司股票的发行价为 5.19 元/股,发行市盈率为 24.71 倍,共发行 8000 万股,其中首次上网定价公开发行的 6400 万股将于 11 月

30 日上市交易,证券代码为“002087”。

山东鲁阳股份有限公司股票的发行价为 11.00 元/股,发行市盈率为 18.03 倍,共发行 2600 万股,其中首次上网定价公开发行的 2080 万股将于 11 月 30 日上市交易,证券代码为“002088”。

苏州工业园区新海宜电信发展股份有限公司股票的发行价为 8.66 元/股,发行市盈率为 26.24 倍,共发行 1770 万股,其中首次上网定价公开发行的 1416 万股将于 11 月 30 日上市交易,证券代码为“002089”。

## 中小板新股首日涨幅略有上升

□本报记者 黄金滔

昨日在深交所中小板上市的两只新股继续受到市场的追捧,平均涨幅达 65.57%,高于此前两批的 61.64% 和 64.51%。

不过,两只新股昨日的走势出现明显分化。万丰奥威高开低走,而东方海洋则低开高走并在中午收盘前一度冲高。万丰奥威

以全日最高价开盘,报 8.40 元,收盘报 8.20 元,涨 44.88%,换手率为 69.50%;东方海洋开盘报 13.10 元,盘中最高价 14.46 元,全日收报 13.95 元,涨 86.25%,换手率为 69.55%。两只新股昨日的收盘价均处于此前研究员给出的估价上限范围。两只新股昨日均未触及深交所风险提示规定。

## 深交所举办新会计准则培训班

□本报记者 黄金滔

记者昨日从深交所获悉,按照中国证监会的统一部署,该所从 11 月 27 日起在深圳举办为期三天的上市公司新会计准则培训班。

深圳证券交易所副总经理张颖在开班仪式上表示,希望上市公司树立以投资者为中心的财务报告理念,充分认识实施新会计准则给公司带来的影响和挑战,切实做好新旧准则的衔接工作,确保公司经营平稳过渡,保证 2006 年年报披露工作顺利。通过新会计准则的培训和实施,严格规范公司会计行为,全面提高会计信息质量,还投资者一个真实、可信的上市公司。

中国证监会会计部有关负责人郭晓燕应邀到会就“如何迎接新会计准则给上市公司带来的挑战”发表了演讲。她强调,实行新准则后企业在会计政策方面的自主权增大了,企业如何选择适合自己的公允价值会计政策,如何使企业资产更有效、利润更真实,是上市公司面对的一个重要而迫切的任务。

在三天的培训当中,来自证监会、财政部等有关专家将就新会计准则与资本市场监管专题以及新会计准则的具体内容进行全面培训。另据了解,除本期培训外,深交所还将于年底前分别在成都、杭州、西安、青岛等地举办多期新会计准则培训活动,各上市公司可自主选择培训地点参加。

## 中信证券: ODI 将成重大投资主题

□本报记者 徐玉海

中国 ODI (Overseas Direct Investment, 对外直接投资) 的崛起,将可能带来中国和世界经济秩序的重建,而钢铁、机械等行业将由此逐步摆脱国内周期性股票属性,成为市场关注的主流品种。这是中信证券在其最新发布的策略研究报告中提出的观点。

中信证券认为,近期钢铁板块的火爆行情,并非偶然性事件,而是隐含着 ODI 这一重大的投资主题。中国经济存在的外汇储备已接近临界点,需要加以妥善运用管理;二是压缩固

定资产投资可能引发经济的周期波动。在两者的作用下,ODI 快速增长将成必然。而从世界经验来看,本国货币升值带来本土要素价格上升,也将推动对外投资的增长。

报告认为,在 ODI 的带动下,高端制造业将加速海外扩张,不但其周期性将会逐渐削弱,而且将转变成全球性的高增长行业。从这个角度看,钢铁和机械行业仅仅是中国 ODI 初期受益最直接的两个案例。可以预见的是,中国 ODI 将由以前关注商贸、低端消费品市场转向制造业、基础设施建设等领域,而在这一过程中,海外并购、重组的案例也会逐渐增多。