

## 光大证券将正式启动IPO工作

□本报记者 李剑锋

光大证券总裁徐浩明昨日在接受本报记者专访时透露,继公司启动增资扩股工作后,光大证券有望于今年上半年正式启动IPO工作。

刚刚过去的2006年是光大证券的丰收之年,各项业务指标都创下了成立10年来的最好成绩。根据未经审计的数据,当年,光大证券实现每股收益0.35元,净资产收益率24%,资产收益率5%。截至年末,公司净资产和净利润分别达到28亿元和32.5亿元,每股净资产为1.35元。分业务看,经纪业务和自营业务是

公司的主要收入来源,占比分别达到50%和40%;而资产管理、投行、固定收益等业务也为公司利润贡献了重要力量,尤其是资产管理业务,阳光2号在券商基金宝产品中中期收益率排名第一;阳光1号累计净值在同类集合计划中排名第二,分红率排名第一。2007年新年伊始,阳光1号在大比例分红后进行持续营销,仅1月4日,参与金额就达40亿元。目前,公司理财资金总计为60亿元,在券商集合理财市场中占有率约为20%。

徐浩明表示,在公司整体战略安排上,不管是光大集团还是董事会,都要求光

大证券尽快实现上市的目标,2006年的业绩无疑为公司上市打下了坚实基础。按照目前连续3年盈利的规定,一切顺利的话,光大证券有望于2008年实现上市。而在2006年年报审计结束后,公司可能会预先把上市材料上报给相关部门。

徐浩明强调,公司能否上市的关键主要看业绩、收入结构和治理结构,看有没有持续稳定的发展以及是否彻底处理了历史遗留问题,这些目标达到了,上市就是水到渠成之事。2006年,随着各项业务的迅速发展,公司风险状况也降到了历史最低,光大现在正在建设

综合信息管理系统和数据分析系统,将有望极大提高公司的管理水平和对外业务拓展能力。对于未来的业务发展,公司的目标是经纪、资产管理、投行等传统业务能占有5%的市场份额,并大力发展权证、股指期货、结构性衍生品等创新业务,与此同时,公司也在积极研究整合光大集团和光大控股的业务资源,发挥协同效应,开拓境内外金融业务。

谈及公司的增资扩股,徐浩明表示,这一方面可以进一步改善公司的治理结构,另一方面也将提高光大证券的净资产,从而推动公司业务规模的

扩张。目前,相关工作正在按计划推进,本月中旬,公司将召开董事会,最终确定此次增资扩股募集的股数和新的股东构成,争取在1月下旬,把有关材料上报给监管部门。

2004年,在全行业不景气的情况下,光大证券也出现了亏损。而就在当年,公司因东方网诉上海海南南路证券营业部一案,全额计提了或有损失8325万元,目前,该案还在二审之中。分析人士认为,尽管一审判决对光大证券不利,但如果未来二审能出现转机,则有可能对光大证券的上市工作起到一定的推动作用。

### 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) |
|------|----------|-------------|-------------|--------|--------|------------|-----------|
| 沃华医药 | 不超过1800  | 12月29日-1月5日 | 1月9日、1月10日  | 002107 | 1月10日  | —          | —         |
| 沧州明珠 | 不超过1800  | 12月29日-1月5日 | 1月9日、1月10日  | 002108 | 1月10日  | —          | —         |
| 兴化股份 | 不超过4000  | 1月4日-8日     | 1月10日、1月11日 | 002109 | 1月11日  | —          | —         |
| 三钢闽光 | 不超过10000 | 1月4日-8日     | 1月10日、1月11日 | 002110 | 1月11日  | —          | —         |
| 晋亿实业 | 不超过28000 | 1月4日-9日     | 1月11日、1月12日 | —      | 1月12日  | —          | —         |
| 威海广泰 | 不超过2150  | 1月9日-11日    | 1月15日、1月16日 | 002111 | 1月16日  | —          | —         |

## 深市15日起实施两种新市价委托方式 风险较高,投资者需要审慎使用

□本报记者 黄金滔

深交所日前发出通知称,该所将于1月15日起实施《交易规则》中规定的即时成交剩余撤销、全额成交或撤销两种新市价申报方式。即时成交并撤销申报,是指以对手方价格为成交价格,与申报进入交易主机时集中申报簿中对手方所有申报队列依次成交,未成交部分自动撤销。全额成交或撤销申报,是指以对手方价格为成交价格,如

与申报进入交易主机时集中申报簿中对手方所有申报队列依次成交能够使其完全成交的,则依次成交,否则申报全部自动撤销。有关市场人士认为,与深市原有三种市价申报方式相比,上述两种新市价申报方式的成交效率更高,有利于委托及时执行,但同时委托成交价格的不确定性也更高,投资者需要审慎使用,避免在不了解市价申报相关交易机制的情况下导致不必要的风险。

## 长城消费增值 今起限量申购

国内首只消费主题基金——长城消费增值基金今起在中国建设银行、招商银行及各大券商开始限量30亿份的限时申购。截至2007年1月4日,长城消费增值基金累计单位净值为1.5573元,单位净值增长率为55.51%,在去年4月以来成立的38只开放式股票型基金中名列前茅。(唐雪来)

## 富国基金继续 看好未来股市

上周五,一场主题为“黄金五年,谁敢承担旁观的风险”的大型投资策略报告会在上海召开,主讲者是富国基金管理有限公司。富国基金认为,相对于目前中国经济在全球经济中的地位而言,中国资本市场的规模还太小,未来几年需要大量发展才能为实体经济的增长提供足够的支持。中国股市将会因政府进行的金融和证券市场的改革和企业改革,国内外包括OFII等中长期资金入市,而继续维持上升倾向。对于投资者来说,应该选择积极参与,而不要失去良好的投资机会。(施俊)

## 易方达邀投资者 走进上市公司

据悉,易方达基金公司“安心之旅”活动日前开始在成都、苏州、济南、武汉等地征集报名者,参加由易方达投资研究人员带领参观考察其曾经或正在持股的上市公司的活动,目标为各省的某家知名上市公司。(唐雪来)

## 基金经理调低今年收益预期

多数人认为今年基金投资理性的收益率应是20%左右

□本报记者 王文清

在新年第一周股市演绎暴涨暴跌的过山车行情之时,作为市场主力的基金的动向值得关注。根据记者对部分明星基金经理的调查,在快速上涨的市场面前基金经理纷纷调低了对今年的投资收益预期,多数基金经理认为目前市场的增长已经正在透支今年全年的上涨空间,特别是部分大盘股的估值已经偏离了公司基本面。大家较为认同今年基金投资理性的收益率应是20%左右,这一预期大大低于去年基金的总体投资收益水平。

### 新年预期偏理性

华夏成长基金经理巩怀志上周四接受记者采访时坦言,出于对目前市场将出现短期调整的预期,他在当天果断对基金仓位进行了调整,减持了部分股票。巩怀志认为目前市场积累的短期风险已经较大,部分大盘股的上涨幅度已经偏离了公司的基本面。同时,由于进入新的年度,基金排名的压力暂时放松,没有完成建仓的新基金也不再急于出手接盘,市场的承接能力减弱,暴涨之后短期见顶的可能性加大。巩怀志说,今年基金投资20%的收益将是较为合理的范围。

工银瑞信投资总监江晖同样认为,今年基金投资收益不宜高估,25%左右将是较为合理的预期。他认为,虽然2007



基金今年预期收益大大低于去年投资收益水平 徐汇 资料图

年中国经济增长依然看好,但目前股市的过快增长已经一定程度透支了全年的涨幅。益民基金投资总监宋瑞来则认为,上周最后两个交易日中行和工行的调整一定程度上缓和了市场的短期压力,让后市变得更加踏实。他判断,指数攀上2800点以前市场还不会出现大的调整,但目前的大盘股行情已经到达阶段性顶部。“今年市场将复杂化,25%-30%的收益预期较为合理”他说。

### 选股口味各不同

在选股方面,基金今年的口味出现了较大的分化。巩怀志看好具有增长潜

力的中小盘股。他说,由于对股指期货推出的预期和大盘基金密集发行等原因去年三四季度大盘股走出一波波澜壮阔的行情,但进入2007年中小盘成长股的吸引力将逐步回升,成长投资仍将是基金的重要选择。关于一季度的市场总体走势,巩怀志认为取决于市场资金的供求关系,主要看新基金发行什么时候放开和放开的速度如何,另一个方面新股发行的速度是否加快也会对市场产生影响。他认为考虑到年报审计等原因,一季度大盘股发行的速度不会太快。宋瑞来则选定成长股,他认为后市以业绩为主线的成长性投资将是理性的选择,今

年将是对基金价值投资盈利模式带来考验的一年,在大盘蓝筹股过热的情况下,2007年成长股将有更好的机会。江晖认为,优势行业的优势企业、内需增长行业、持续稳定增长行业的股票仍将是基金投资的重点。消费、金融、保险、信息技术、医药、能源行业和部分强周期行业、业绩脱胎换骨型企业的股票具有投资机会。泰达荷银副总经理、投资总监刘青山认为,2007年,市场将继续呈现轮动的特点;在经过2006年的大涨后,各个行业都经过了较充分的挖掘,因此,泰达荷银2007年在行业配置上将采取均衡策略。

## 股指期货报告会场面火爆

□本报记者 吴光军 唐学良

由中国期货业协会、中国金融期货交易所共同举办的“股指期货全国巡回报告会”于1月6日和7日在沈阳和大连举行,共计1000多人参加了报告会。由于辽宁证监局和大连证监局组织工作严谨周密,授课的专家不仅详细介绍了股指期货的相关知识,还和现场的听众进行了互动,报告会的现场气氛非常火爆。

“股指期货全国巡回报告会”是中国证监会开展股票指数期货投资者教育工作的一个重要部分。目的在于积极引导社会公众树立正确的股指期货投资理念,消除社会上盲目的、甚至是错误的认识,帮助广大投资者了解股指期货、认清风险及怎样防范风险,理性参与股指期货交易。

报告会上,由中国期货业协会组织的专家讲师团分别从股指期货及其交易制度、如何投资股指期货、股指期货交易风险及其防范等三个方面进行了详细讲解。专家提醒投资者,股指期货作为一种新的投资产品,需要有一个熟悉、了解的过程,投资者不可盲目参与。专家说,股指期货交易机制与股票现货有很大的不同,它虽然是一种风险管理工具,但其本身也蕴藏着巨大风险。投资者,特别是股票投资者要充分认识到期货投资的规律和风险。

这次报告会吸引了众多投资者和广大证券从业人员。与会者纷纷表示,在股指期货即将上市的时候组织这样的培训活动非常及时和必要,使大家获益匪浅,对股指期货有了比较全面、系统的了解。

## 上海证券交易所公告(2007)1号

中国人寿保险股份有限公司A股股票将在本所交易市场上市交易。公司A股股本为20,823,530,000元,其中600,000,000元于2007年1月9日起上市交易。证券简称为“中国人寿”,证券代码为“601628”。

上海证券交易所  
2007年1月8日

## 公告

中国纺织机械股份有限公司实际控制人严晓群:

中国证券监督管理委员会上海稽查局(以下简称“中国证监会上海稽查局”)已对中国纺织机械股份有限公司涉嫌违反证券法规的行为立案调查。依照证券法的有关规定,你有配合调查工作的义务。上海证监局、稽查局多次发函约谈均未果,现将有关事项公告如下:

请在2007年1月19日前,携带本人身份证前往中国证监会上海稽查局协助调查。

联系电话:021-64332002×306,235;021-64335793

地址:上海市建国西路319号200室

时间:周一至周五9:00—11:30,13:00—16:30

中国证监会上海稽查局

二〇〇七年一月八日

## 关于实施即时成交剩余撤销申报以及全额成交或撤销申报的通知

各会员单位:

本所自2007年1月15日起实施《深圳证券交易所交易规则》第3.3.4条所述的即时成交剩余撤销申报以及全额成交或撤销申报。请各会员单位做好技术实施及投资者教育等相关准备工作。

特此通知

深圳证券交易所

二〇〇七年一月八日

## “3个1”风险指标之 隐含波幅对价格影响

权证价格,并非单单由正股走势影响,而是同步受正股走势、引伸波幅敏感度,以及时间值损耗三个因素,互动影响。为此,比联金融产品独创“3个1”风险数据,目的是帮助投资者容易了解权证的风险,该数据于比联权证网页发布。

上期提及,“3个1”风险指标是有效杠杆、引伸波幅变化的敏感度以及1周时间损耗的总和,以认购权证为例,即是当正股股价下跌1%、隐含波幅下跌1%及持仓1周时间值损耗,3个不利认购权证投资者的现象同时发生,对认购权证价格的影响。风险指标越高,权证的技术风险越高。今期续谈,影响权证价格变化因素之二,是引伸波幅敏感度,这说明为何当正股上升,何故不同相关权证价格不一,原因不同相关权证拥有不同的引伸波幅敏感度,与此同时,市场供求力量亦会影响权证价格变化。

引伸波幅是权证价格的影响因素之一,它反映了投资者对于后市正股波幅的预期。一份认证的引伸波幅如果上升,即使股价不变,权证的价格也会相应上升;反之,如果权证的引伸波幅下跌,理论上,即使正股价格不变,权证的价格也会下跌。也就是说,不论对于权证还是认证,引伸波幅与权证价格都是正向相关的关系。因为如果引伸波幅上升,即意味着未来正股的波幅预期会增大,因为大的隐含波幅意味着正股未来的波动幅度大,权证行权时处于价内的机会多,所以权证的价格上升。

但是,引伸波幅对于权证价格的影响程度不同。我们用引伸波幅变动敏感度作为评估。假设一份认证的引伸波幅变动敏感度为10%,也就是说,如果该权证引伸波幅上升1%,认证的

理论价格将上升10%;如果该权证引伸波幅下降1%,则认证的理论价格也将下降10%。引伸波幅变动的敏感程度,也随股价和到期日而改变。当认证越趋于价外,引伸波幅变动敏感度越高;当认证越接近到期日,引伸波幅变动敏感度也会越高。

衡量引伸波幅风险,也不能只根据引伸波幅变化敏感度,还需要同时考虑引伸波幅短期下跌的可能性以及可能幅度。引伸波幅可能的下跌幅度,可以参考认证过去5天最高和最低的引伸波幅,来衡量引伸波幅可能的调整程度。引伸波幅下跌的可能性,可以用“历史波幅”与“引伸波幅”的差距来粗略的估计一下。历史波幅是正股过去一段时期的真实波幅,而引伸波幅可以看作是投资者对于正股未来波幅的预期。从某种意义上说,正股的历史波幅对于引伸波幅有一定的指导意义。投资者可以根据正股历史波幅的变化,来预测未来正股的波幅变化。从理论上说,当正股的历史波幅下跌,认证的整体引伸波幅下调的机会也较高。

综上所述,不管是认证还是认证,引伸波幅与认证价格是正向变动的关系,而变动幅度的大小,即可由引伸波幅变动敏感度来衡量。衡量引伸波幅风险,除了根据敏感度变化外,还要留意引伸波幅短期下跌的可能性以及可能幅度。其实作为发行商来说,也非常关注引伸波幅变化的敏感度,以此作为对冲的重要依据。

比联金融产品网址为 www.kbcwarrants.com

比联金融产品为亚洲活跃的衍生品产品供应商,提供多元化产品,包括权证、结构性产品,并积极参与投资者教育,详情可浏览比联网页。证券价格亦可跌,投资者有机会损失全部投入的资金。投资者应充份了解权证特性及评估有关风险,或咨询专业顾问,以确保投资决定能符合个人及财务状况。(广告)