

发展蓝筹 重整债市 推进创新

上证所确定 2007 年九项工作重点

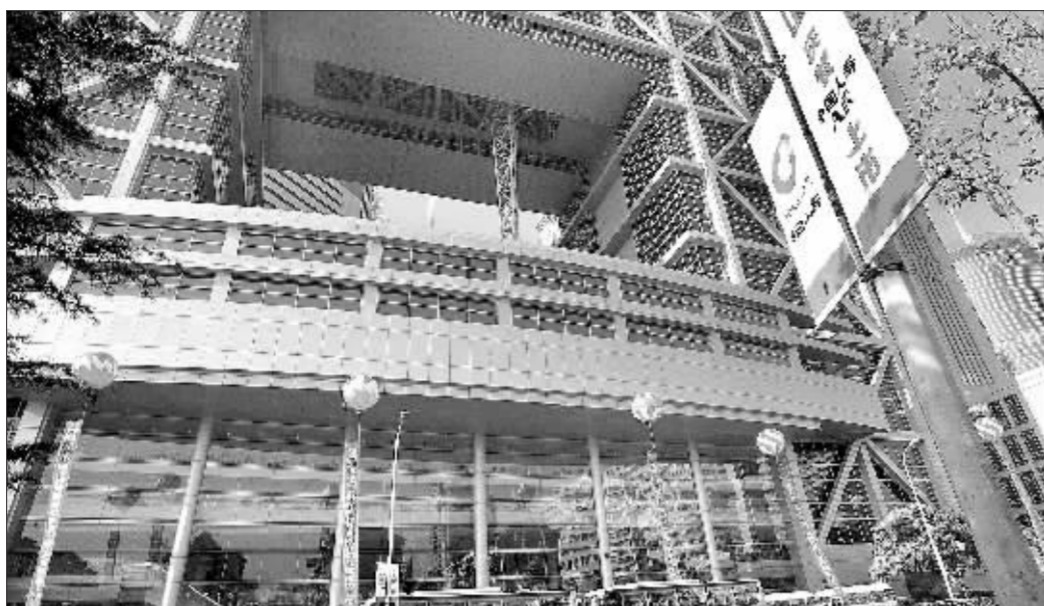
□本报记者 王璐

上海证券交易所日前确定了 2007 年工作的总体思路,即全面贯彻中央经济工作会议、全国金融工作会议和全国证券期货监管会议精神,抓住有利时机,顺应经济发展的要求和应对全球竞争,充分发挥潜力,坚持安全运行和创新发展两手抓,推动上海证券交易所市场又好又快发展,推动国民经济持续、稳定地发展。

上证所负责人表示,2006 年上证所主要抓了四方面工作并取得了显著成绩。一是切实做好安全运行工作,保证市场安全运转;二是坚定不移推进股权分置改革;三是加强上证所蓝筹股市场建设;四是推进产品、服务、交易方式、技术的创新。

上证所负责人指出,2007 年是十分关键的一年。上证所既面临前所未有的机遇,也需要应对诸多复杂问题的挑战。机遇是,困扰市场发展的股权分置问题已基本得到解决,证券公司综合治理基本完成,大企业上市取得成功,市场长期投资理念得到巩固,投资者结构不断优化,市场呈现出大企业和大资金双向拓展、协调发展的新格局。挑战是,作为一个“新兴加转轨”的市场,上证所上市资源上正面临着境内外同行的激烈竞争;在多层次市场建设上,目前的市场结构不平衡,品种较为单一,固定收益市场欠发达,上市公司构成不均衡;在技术设施上,市场需求的日益广泛使整个市场技术系统的适应性和安全性能面临更严峻考验;在市场组织上,市场化程度还有待进一步提升;在服务能力上,服务理念、手段、方式、效果与市场需求相比还有不小的距离。

为此,2007 年上证所将抓



上证所将推进不同市场板块的差异化交易机制 资料图

住有利时机,努力做好九个方面的工作。

一是强化市场安全运行管理,确保市场安全运行。在新一代交易系统风险可控的情况下,确保技术系统就绪、交易所就绪、市场参与者就绪,从技术、操作、组织协调等方面全面抓好各项落实工作,保证系统上线的各方面条件得到满足,确保新一代交易系统成功推出、平稳上线、安全运行。同时,在股改工作基本完成的大局之下,充分认识收尾工作的艰巨性、复杂性,对因种种原因暂时无法完成股改的困难公司,逐家调研,加强协调和窗口指导,帮助其尽早进入股改程序,全面完成股改工作。

二是大力发展蓝筹股市场,推动上市公司进一步做优、做强、做大。上证所将进一步做好 H 股公司回归内地市场上市工作;创造条件推动红筹股公司回归内地市场上市;吸引国民经济骨干企业在上证所市

场发行上市;继续为上市公司并购重组创造更有利的制度和市场环境,努力推动国内公司的整体上市步伐,促使现有上市公司做强做大;吸引更多的合规资金入市,推动机构投资者发展壮大,形成有利于蓝筹股市场发展的资本支持。

三是固定收益电子平台为依托推进固定收益市场机制及产品服务,重整交易所国债市场。具体而言,今年上证所要完成固定收益电子平台的一期开发建设,系统正式上线运行,以国债、公司债(企业债)、资产证券化产品为重点,推动产品、交易机制和服务三位一体的市场创新,积极拓展固定收益产品市场;积极推动和配合公司债的发行制度、评级制度等市场基础设施建设;完成基准利率市场做市商制度等各项组织和制度建设工作。

四是着力推进产品、交易机制创新,拓展市场深度。继续推进市场的分层次发展,推进不同市

场板块的差异化交易机制,增加市场深度。尽快推出并及时完善融资融券制度;推动以蓝筹股为标的的创新产品的发展,如做市权证和其他结构化产品,通过产品之间的对冲、套利、创设等途径,有效提升蓝筹股的市场流动性;完善一级交易商制度,延长大宗交易时间,并配合新一代交易系统功能释放,推出一系列新的交易机制;继续做好不动产投资信托基金(REITs)等创新产品的准备工作,启动期权和以商品为标的的 ETF 的研究开发工作。

五是直面全流通后监管工作的新挑战,进一步加强市场监管,创造公平透明的市场环境。一方面,上证所将加强对大股东的监管,防范大股东利用上市公司信息进行内幕交易,着力解决上市公司违规担保、大股东占用资金等问题,并做好新会计准则实施后的信息披露监管工作。另一方面,将加强对会员的依法监管,进一步完善会员交易资格管理制度,加

大现场检查力度。此外,以第三代市场监管系统上线为契机,提高市场监管效率;在加强业内多部门的联合监管的同时,推动建立交易所、跨境、跨品种的监管新机制。

六是全面实施技术发展战略规划,建成以新一代交易系统为核心的崭新的技术体系架构和新一代交易系统未来的运行支持格局,以全面提高技术管理水平为抓手,确保上证所各项在建技术系统顺利进行、成功上线。

七是提高技术、数据、市场推广与投资者教育、风险管理、因特网交易管理等的全面服务能力,全力为各类市场成员提供高质量的服务,为中国证券市场的发展创造更好的市场环境。

八是继续加强依法治市,进一步深化国际合作与交流。为此,上证所将修订章程及《证券交易所管理办法》;修订和完善《交易规则》、《股票上市规则》、《债券上市规则》、《上市公司收购实施细则》等规则。同时,探索与海外证券市场深层次的合作,利用上证所上市资源、监管、技术等方面的优势,拓展海外合作空间。

九是对所内各类工作的组织和协调进行系统梳理,从更加规范有序、严谨高效的角度全面提升上证所内部管理和协调工作的水平。

上证所负责人最后指出,2007 年整个金融行业以及证券市场将发生深刻的变化。作为上海国际金融中心建设的核心部分,上证所的发展与国家整个金融业的发展紧紧联系在一起。上证所将不辱使命,积极稳妥地适应金融业发展的新要求,旗帜鲜明地支持金融业的改革与创新,全力推动证券市场健康、快速发展。

浙江加快清理不规范证券账户

□本报记者 江燕

浙江证券期货工作会议 3 月 3 日召开,会议明确了 2007 年证券期货监管工作的思路和重点。

会议要求辖区证券公司加快客户交易结算资金第三方独立存管上线进度,6 月底前全部实施第三方独立存管;加快推进不规

范账户清理工作,在今年 8 月份之前清理完毕,同时要求辖区所有证券经营机构禁止开设新的不规范账户。要求辖区期货公司严格执行保证金安全存管制度的有关规定,做好风险早发现、早控制、早化解,彻底杜绝期货公司的仓单质押、挪用与占用客户保证金等恶性违规行为。

大连召开证券期货监管工作会议

□本报记者 吴光军 唐学良

2007 年大连辖区证券期货监管工作会议近日在大连国际金融中心召开。大连证监局辖区内的上市公司、证券公司、期货公司、投资咨询公司、会计师事务所和资产评估机构的代表共计 300 余人出席了本次会议。大连市金融办、大连市国资委、大商所列席本次会议。

本次会议主要是学习和贯彻全国证券期货监管工作会议精神,总结大连证监局 2006 年的工作,分析大连辖区资本市场的发展形势,明确 2007 年证券期货监管工作的整体思路,部署 2007 年的工作重点。

大连证监局局长丁文奇指出,要不断提高监管和服务水平,努力提高市场主体的诚信意识和风险防范意识,规范证券期货经营机构的执业行为,严厉打击侵害投资者合法权益的非法活动,进辖区资本市场又好又快发展。

青岛证券市场快速发展

□本报记者 刘海民

记者从青岛证监局了解到,2006 年青岛辖区证券市场一改持续多年的低迷状态,市场交易活跃,入市资金增加,投资者信心恢复,市场规模急剧扩大,整个行业呈现快速发展新局面。

经过证券公司综合治理,青岛辖区证券机构结构进一步优化,先后有 15 家营业部变更为创新类、规范类证券公司托管或经

营,创新类公司的进入使辖区证券机构资产质量、规范水平、品牌形象等均有较大提升。

去年,辖区法人证券公司——中信万通证券公司经过资源整合及业务拓展,各项经营指标大幅度增长,取得了公司自成立以来最佳经营成果。据上海证交所对全国 112 家证券公司统计,公司的营业收入居第 54 位,先后有 15 家营业部变更为创新类、规范类证券公司托管或经

新海股份科陆电子周二中小板上市

□本报记者 黄金滔

新海股份、科陆电子将于明日在中小企业板捆绑上市。至此,宁波新海电气股份有限公司公开发行的 1200 万股将于 3 月 6 日上市交易,证券代码为“002120”。

股,其中首次上网定价公开发行的 1360 万股将于 3 月 6 日上市交易,证券代码为“002120”。

深圳科陆电子科技股份有限公司的发行价为 11.00 元/股,发行市盈率为 20.75 倍,共发行 1500 万股,其中首次上网定价公开发行的 1200 万股将于 3 月 6 日上市交易,证券代码为“002121”。

平安证券:3月份可能延续高位震荡

□本报记者 屈红燕

平安证券 3 月份投资策略报告指出,3 月份 A 股市场延续前期的高位震荡行情的可能性较大,建议投资者重点配置那些既有成长性,又有估值优势的“攻守兼备”品种,如有色金属、二线钢铁和石化行业中的新材料等。

平安证券认为,投资者对政策调控的忧虑以及管理层对市场持续上涨后逐步趋于谨慎的态度,仍

然有可能在不久的将来对市场的短期走势构成冲击。

平安证券同时表示,从估值和流动性过剩的角度来看,我国股市吸引力仍然明显。2006 年、2007 年 A 股公司的业绩高速增长格局,已经属于“明确预期”。良好的业绩增长,很大程度上将成为未来 A 股市场进一步向好的重要支柱。另外,人民币持续维持强势,双顺差状态下的流动性泛滥,将进一步为证券资产的价格带来膨胀的基础。

中海能源策略基金限量 100 亿发行

□本报记者 施俊

中海能源策略基金将从 3 月 8 日起通过工行、农行和交行三大银行同时面向全国发行。据悉,三大行再

一只能源主题基金,该基金将从能源产业链出发,把 A 股所有行业划分为能源供给型行业和能源消耗型行业,能源供给型行业可以细分为能源生产行业、能源设备与服务行业,而能源消耗型行业可细分为低耗能行业、高耗能行业。按照基金的投资策略,将重点关注能源生产行业、能源设备与服务行业、低耗能行业,以及高耗能行业中单位能耗产出比具有竞争优势的企业。

中海能源策略基金是国内第

中信证券 看好资产注入

□本报记者 徐玉海 何鹏

中信证券最新一期的投资策略报告称,当前市场的热门话题——资产注入将成为引导今后股市的主导型力量。

报告称,去年 6 月份以后,随着上市公司业绩回暖和优质新股上市,市场掀起一波业绩推动行情,并由此完成了中国股市的第一次“引擎切换”。而当前,虽然推动市场的核心因素依然是业绩增长,但不同的是,上市公司内涵式业绩增长已经被充分挖掘,只有外延式资产重组(主要表现在央企整合和资产注入),才是今后推动中国股市走牛的新“引擎”。

“包括整体上市等资产重组在内的资产注入今年将会成为市场扩张的常态。”中信证券分析师徐伟庆说,资产注入是与股权分置改革同等级别的市场变革,而不仅仅是股市中的一个投资主题。

2006 年 12 月国资委发布了《关于推进国有资本调整和国有企业重组的指导意见》,提出将国有资本向关系国家安全和国民经济命脉的领域集中,增强国有经济控制力;要通过股份制改造、资产注入、重组上市等方式来做大做强,增强企业的活力和竞争力。报告认为,该文件可以作为有关上市公司资产注入的指导性战略文件。

通过对历史数据的分析,报告说,当前尚有大量的赢利性资产没有在上市中,非上市公司(很多是上市公司的控股公司)中还有大量的存量资产可供注入到上市公司。

中信分析师徐伟庆认为,从现行政策和趋势看,全部工业企业中的国有及国有控股企业更有可能实施资产注入。资产注入将在 1 至 2 年内彻底改造中国股市的微观结构。

山东省内期货公司整合完毕

鲁证期货节后低调挂牌,齐鲁证券备战股指期货占据制高点

□本报记者 朱剑平

日前,随着三隆期货原有客户的业务在新的交易平台——鲁证期货经纪有限公司上运行,山东三家期货公司齐鲁期货、三隆期货与泉鑫期货整合重组成一家公司尘埃落定。新组建的鲁证期货在其网站上公布,公司将于近期再次增资扩股,使其注册资本达到 10 亿元,并跻身全国期货公司 10 强。至此,山东期货业资源整合完成第一轮调整。

春节过后,记者发现,山东泉鑫期货经纪有限公司悄然变更,变更为鲁证期货经纪有限公司。据了解,该公司已在春节前完成了变更名称的工商登记手续,泉鑫期货的网站也已变成了鲁证期货网站。变更为

鲁证期货之前泉鑫期货已完成重组齐鲁期货。目前,鲁证期货接收三隆期货的资产、人员以及相关的业务也已迈入尾声。至此,齐鲁证券借道泉鑫期货整合山东期货业的工作其本完成。

早在 2005 年 8 月,山东省有关部门就开始酝酿省内 3 家期货公司——齐鲁期货、鲁能期货、泉鑫期货的重组合并。后来却由于鲁能期货属于央企等到原因没有被整合,计划外的三隆期货却被纳入整合范围。

去年 10 月 13 日,齐鲁期货因“净资产占注册资本的比例未达到证监会规定的 80% 的比例要求”而被“实施为期 3 个月的特别处理”,最终被泉鑫期货吸收合并。原齐鲁期货的工作人员称,“这是受了天同证券案

件的牵连。”吸收合并齐鲁期货后的泉鑫期货公司由齐鲁证券和新汶矿业局出资 5000 万元注册,齐鲁证券为第一大股东。此后,泉鑫期货又在去年末与三隆期货签署了并购重组协议。在重组前,3 家公司在实力上,齐鲁期货最强,鲁能期货次之,三隆期货第三,泉鑫期货最小。其中齐鲁期货在国内排名前 20 名之列,三隆期货在去年底也进入前 20 名,而泉鑫则在 90 多名。业内人士评说,齐鲁证券之所以借道泉鑫期货整合其他两家公司,主要原因是泉鑫的壳非常干净。

鲁证期货在其网站上表示:在吸收合并三隆期货的资产后,鲁证期货将实行新一轮增资扩股,资本金由 5000 万元增加到 1 亿元。鲁证期货的相

关人士表示:“齐鲁证券肯定要出资,以确保对鲁证期货的控制地位。”他说,注册资本金达到一个亿,这在全国就是前几名,“尽管中金所会员席位的相关规定还没有出来,但增资后的鲁证期货肯定能达到相关要求。我们的目标不仅是取得中金所会员资格,还要获得该所最高级别的会员资格。”

尽管股指期货还没有正式的推出时间,但证券公司、期货公司都在摩拳擦掌,试图在这一新的金融品种上占得先机。业内人士分析,齐鲁证券借道泉鑫整合山东期货业可谓一举两得,既能打通证券、期货两个行业的通道,在备战股指期货中占据制高点;又能在期货行业低迷时高起点介入,并得到地方政府的大力支持。

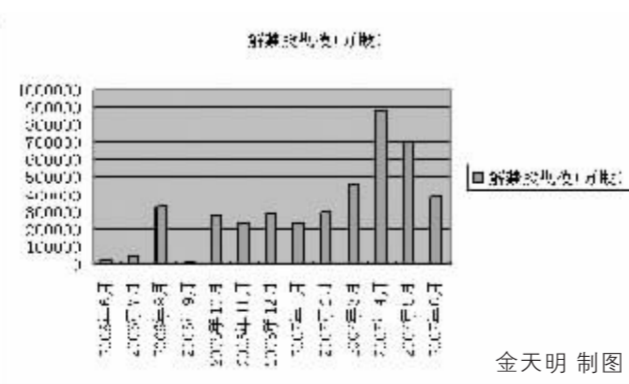
限售股股东套现冲动日趋强烈

□实习生 孙楠

随着股价越来越高,限售股股东减持套现的冲动日趋强烈。数据显示,2007 年 1 月和 2 月,“大非”、“小非”在二级市场实际套现的数量明显增加,对股价的压力也日益加强。

据统计,进入 2007 年以后,限售股股东实际减持的数量明显增多。1 月份限售股股东共计减持超过 3.7 亿股;2 月份共有 33 家上市公司的限售股股东公告减持所持股份,减持股份达到 2.9 亿股规模。而去年限售股东一共也只售出了 3.8 亿股股票。

数据说,自去年 11 月起,股改后的限售股股东开始大笔减持解禁的股票,并且有愈演



金天明制图

愈烈的倾向。

上海证券研发中心郭燕玲指出,近来的减持现象表明部分限售股股东并不认同目前的股价,长期持股意愿降低。她认为,在全流通时代,市场的定价博弈已经不再是机构和机构、机构和散户之间的博弈,而是大股东和机构及散户的博

弈。无论从对上市公司真实价值的判断以及对上市公司经营前景的把握程度而言,大股东都具有明显的优势,限售股股东减持力度加大无疑给市场传递一个信息,就是作为长期股权投资者的持股开始松动,预示着二级市场股价的超预期和超价值信号日益明显。

申银万国其研究报告中指出,作为对上市公司内在质地了解最深的大股东如此高位减持,估值是否偏高的结论不言而喻。郭燕玲表示,目前市场上的压力部分来源于限售股的减持。随着股价继续攀升,部分高估值的股票可能会继续遭到减持。如果基金重仓股被减持,必然会使基金公司面临较大压力,可能会随之减仓,引起股价下跌。一些低价股是否会被减持,还有待公司年报的披露和进一步的进展。

数据表明,2007 年 3 月份开始,解禁股规模继续增加,并在 4、5 月份达到高峰,非流通股减持会进入高潮,这将对部分缺乏基本面支撑的公司股价冲击巨大,投资者应警惕估值过高的个股中孕育的风险。

关于深圳市科陆电子科技股份有限公司股票上市交易的公告

深圳市科陆电子科技股份有限公司人民币普通股股票将于 2007 年 3 月 6 日在本所上市。证券简称为“科陆电子”,证券代码为“002120”。公司人民币普通股股份总数为 60,000,000 股,其中首次上网定价公开发行的 12,000,000 股股票自上市之日起开始上市交易。

深圳证券交易所
2007 年 3 月 2 日

关于宁波新海电气股份有限公司股票上市交易的公告

宁波新海电气股份有限公司人民币普通股股票将于 2007 年 3 月 6 日在本所上市。证券简称为“新海股份”,证券代码为“002120”。公司人民币普通股股份总数为 68,000,000 股,其中首次上网定价公开发行的 13,600,000 股股票自上市之日起开始上市交易。

深圳证券交易所
2007 年 3 月 2 日