



南航认沽刷新单日创设纪录

13.72 亿份新创南航权证今日生效

◎本报记者 剑鸣

南航认沽权证的火爆交易引发了券商们的创设热情。公告显示,12家证券公司总计创设的13.72亿份南航权证将于今日生效,这也刷新了单个权证单日创设量的新纪录。南方航空作为股改对价的认沽权证于6月21日登陆上海证券交易所,数量为14亿份。南航权证属于欧式认沽,期限为1年,行权价7.43元,行权比例为0.5:1,即两份权证对应于一份正股。作为目前市场上仅有的几只低价权证之一,南航认沽上市以来受到了大量投机资金的追捧,在三个交易日里,南航认沽连续拉出三个涨停,截至昨日收盘,该权证报2.085元,较上市首日的开盘参考价上涨了374%,溢价率60.77%。此次共有12家券商参与了南航

认沽的首创,总量达到了13.72亿份,这也刷新了此前招行认沽权证12.27亿份的单日创设纪录。以昨日南航认沽的收盘价计算,这些权证全部流通约需要承接资金28亿多元。在创设券商中,招商证券以4.2亿份排名第一,而红塔、光大、广发、长江、华泰、东海等公司的创设量也均达到或超过亿份。有关分析人士认为,就目前南方航空的基本面看,南航认沽到期时行权的概率不大。目前市场波动加剧,该权证可以作为对冲工具。如果南航认沽价格低于0.6元,那么投资者可以增持该权证,在此范围内价格尚属合理。如果南航认沽价格在1元以上,建议投资者逐步减持,在此区间上方价格越高,风险越大。而券商的大量创设也将对抑制权证的过度投机起到极大的推动作用。



分析人士认为,南航认沽到期时行权的概率不大 资料图

权证成交额超深市

◎平安证券 麦秋虹

昨日上午上证指数下挫150.36点,权证正股普跌,仅云天化及招商银行分别以3.47%和3.27%的涨幅收红盘。权证市场出现“购弱沽强”的局面。成交方面,14只权证共成交935.84亿,与两市A股成交额的占比逾44%。昨日,权证市场成交额超过深圳股市736.07亿的成交额。

受正股下跌的拖累,大部分认沽权证出现不同程度的下跌。钢钒GFC1在正股跌停的影响下,下跌6.87%,成为昨日跌幅最大的认沽权证。所有认沽证的涨幅均在17%以上,其中南航JTP1领涨。南航JTP1自上市以来连日封涨停,昨日报收2.085元,涨幅达34.78%。南航JTP1成交量亦逐渐放大,上市首日及次日成交金额仅为0.32亿和0.54亿,而

昨日成交金额已达3.3亿;换手率也由上市首日及次日的不足3%,上升到昨日的11.44%,这在一定程度上反映市场对权证后期走势的分歧加大。与其他在交易的认沽证相比,南航JTP1价外程度较轻,但由于权证价格连日攀升,南航JTP1溢价率亦逐步攀升至昨日的60.77%。作为可创设权证,南航JTP1创设份额最早将于今日上市,投资者应警惕创设对权证价格的影响。华菱JTP1再现溢价率超100%的现象。华菱JTP1与其他多数认沽证一样,昨日下午震荡走高,最终报收5.24元,涨幅达18.34%。数据显示,华菱JTP1溢价率高达105.69%。这意味着正股价格即使跌到0元,以昨日收盘价买入华菱JTP1并持有到期的投资者都无法保本。此外,接近100%溢价率的认沽证还有五粮YGP1。

三招抑制权证投机

◎红塔证券 龚香林

近期,权证——尤其是没有内在价值的认沽权证——吸引了大量投机资金疯狂炒作,其涨幅之大,成交量之巨,令人觉得不可思议。如果任由市场投机力量蔓延,将对权证市场的稳定健康发展带来较大的负面影响,因此,笔者提出三个建议:一、加大创设力度,增加市场的供应量。当权证价格远高于其公允价值时,权证创设者进行创设,使得权证供应量增加,促使权证的价格下降;当权证价格回落至合理价格后,权证创设者又会回购注销权证,提供买入流动性支持,稳定权证价格。因此,创设机制能够有效纠正市场投机对权证定价的干扰,同时

创设机制又客观上引入了权证的做市商机制,有利于市场的健康发展。二、积极准备开发备兑权证,进一步丰富权证品种。备兑权证属于广义的认股权证,它给予持有者以某一特定价格购买某种股票的权利,但和一般的认股权证不同,备兑权证由上市公司以外的第三者发行,发行人通常都是资信卓著的券商等金融机构。由于券商发行的备兑权证运作机制的复杂程度比股改权证和融资型股本权证高,相应市场风险也要高一些,因此,管理层认为推出备兑权证比较慎重。但是从增加市场的深度和广度,增加市场规模,抑制投机的角度出发,我们认为应该尽快研究推出备兑权证。因为备兑权证发行时可以预留部分权证,在备兑权证发行上市前

可以对外配售一部分,还有一部分仍在发行人手中,上市后可进行持续卖出。因此,权证上市时若遇到机构恶炒,发行人可通过持续卖出权证平抑价格波动。三、加强投资者风险教育,增强价值投资观念。最近的权证认沽权证价格的大幅下跌给投资者以活生生、血淋淋的深刻教训,其价格在5天之内下跌了98%,而且6月22日其跌幅达80%,投机者最后会搬起石头砸自己的脚。作为理性的投资者,在权证认沽权证的前车之鉴后,对于没有任何价值的认沽权证,不管其怎么上下震荡、折腾,都要坚信价值投资的理念,不去“博傻”,不要以为自己是最幸运的,因为最后买单的可能就是投机者自己。

深圳证券交易所投资者教育系列谈

投资者如何防范基金投资风险

◎深圳证券交易所 基金债券部

一、基金投资风险的主要类型(一)缺乏正确认识的风险投资者由于对基金缺乏必要的认知,对基金投资产生了很多误解:1.把基金投资当作储蓄。很多投资者把原来养老防病的预防性储蓄存款或购买国债的钱全都用来购买基金,甚至从银行贷款买基金,误以基金就是高收益的储蓄。其实基金是一种有风险的证券投资,与几乎零风险的储蓄完全不同。2.高估基金投资收益。由于近两年股市持续上涨,基金平均收益率达到100%以上,其中不少股票型基金的回报率超过200%。投资者由此将当前火爆行情当作常态看待,认为购买基金包赚不赔,忽视了风险。3.偏好买净值低的基金。很多投资者认为基金净值高就是价格贵,上涨空间小,偏好买净值低的便宜基金,甚至有些投资者非一元基金不买。事实上,基金净值的含义与股票价格不同,基金净值代表相应时点上基金资产的总市值扣除负债后的余额,反映了单位基金资产的真实价值。投资高低收益的高低与买入时基金净值高低并无直接关系,真正决定投资者收益的是其持有期间

基金的净值增长率,而净值增长率则主要是由市场情况及基金管理人的投资管理能力所决定的。4.用炒股票的方式炒基金。很多投资者把基金当股票一样操作,采用“低买高卖”的方式获取短期收益,结果不仅获利不大,还因为频繁的中购赎回影响了基金的投资运作和业绩。其实基金投资是一个长期的渐进过程,基金的净值会随着市场的波动而波动,它的投资收益不可能一步到位,作为基金投资者应树立长期投资的习惯和理念。(二)基金收益风险收益风险主要来自于以下三个方面:1.市场风险。投资者购买基金,相对于购买股票而言,由于能有效地分散投资和利用专家优势,可能对控制风险有利,但其收益风险依然存在。分散投资虽能在一定程度上消除来自于个别公司的非系统风险,但市场的系统风险却无法消除。2.基金公司管理能力的风险。基金管理人相对于其他普通投资者而言,在风险管理方面确实有某些优势,如基金能较好地认识风险的性质、来源和种类,能较准确地度量风险并通常能够按照自己的投资目标和风险承受能力构造有效的证券组合,在市场变动的情况下,及时地对投资组合进行更新,从而

将基金资产风险控制在预定的范围内。但是,基金管理人由于在知识水平、管理经验、信息渠道和处理技巧等方面的差异,其管理能力也有所不同。3.基金份额不稳定的风险。基金按照募集资产的规模,制定相应的投资计划,并制定一定的中长期投资目标。其前提是基金份额能够保持相应的稳定。当基金管理人管理和运作的基金发生巨额赎回,足以影响到基金的流动性时,不得不迫使基金管理人做出降低股票仓位,从而被动地调整投资组合,影响既定的投资计划,使基金投资者的收益受到影响。(三)上市基金的价格波动风险目前在交易所上市的基金品种有封闭式基金、LOF、ETF等,这些基金除具有普通证券投资基金的固有投资风险外,投资者通过场内交易基金还可能因为市场供求关系的影响而面临交易价格大幅波动的风险。LOF作为在交易所上市的开放式基金,由于其场内申购、赎回与买卖之间存在时间差(场内申购的份额两天后可卖出,场内买入的份额第二天可赎回),在短期市场供求失衡的情况下,LOF交易价格可能会发生大幅波动,偏离基金份额净值的情况,投资者在这种

情况下通过二级市场买卖LOF存在较大的价格波动风险。例如,南方高增长基金在2006年11月23日刊登分红公告后,由于基金在分红期间暂停申购和跨系统转托管,投资者只能通过场内买入的方式获取基金份额,部分投资者在未了解基金价格与净值关系的情况下盲目买入,造成二级市场连续三个交易日涨停,11月27日最高价与当日基金份额净值相比溢价幅度达37.25%,随后几日,二级市场价格在LOF运作机制的作用下逐步回归到基金份额净值附近,部分在大幅溢价时追高买入的投资者损失惨重。(二)如何防范基金投资风险(一)认真学习基金基础知识,树立正确的基金投资理念。目前,我国基金市场规模迅速膨胀,基金创新品种层出不穷,投资者参与基金投资,应及时学习各项基金基础知识,更新知识结构,树立长期投资基金的正确理念,增强投资基金的风险意识,做到防患于未然。(二)根据自身风险偏好选择投资基金。目前国内投资基金的类别丰富,无疑增加了投资者的选择机会。投资者应对各类基金的风险有明确认识。风险偏好较高的投资者可以选择投资股票型基金、混合型基金等高风险基金,风

险偏好较低的投资者可以选择投资保本基金、债券型基金等低风险产品。(三)密切关注基金净值,理性投资基金净值代表了基金的真实价值,投资者无论投资哪种基金都应该密切关注基金净值的变化。特别是投资LOF时,基金净值尤为重要,由于LOF同时具备申购、赎回和二级市场买卖两种交易方式,场内交易价格必然与基金份额净值密切相关,不应该因为分红、拆分、暂停申购等基金日常业务与基金份额净值产生较大偏差,因此投资者应通过基金管理人网站或交易行情系统密切关注基金份额净值,当LOF二级市场交易价格大幅偏离基金份额净值时,注意理性投资,回避风险。(四)仔细阅读基金公告,全面了解基金信息基金公告信息包括招募说明书、上市交易公告书、定期公告以及分红公告等临时公告,投资者应该通过指定证券报刊或网站认真阅读基金公告,全面了解基金情况。对LOF等上市基金,为充分向投资者提示风险,当基金场内交易价格连续发生较大波动时,基金管理人会发布交易价格异常波动公告等风险提示公告,投资者应及时阅读基金公告,获取风险提示信息,谨慎投资。

中国远洋今日登陆A股市场

◎本报记者 徐玉海 陶君

中国远洋(601919)今日将在上海证券交易所正式上市。中国远洋此前创下A股冻结资金的新纪录,该公司有关人士表示,这充分表明了中国远洋的高成长潜力受到了投资者青睐。中国远洋是全球规模最大和最具竞争力的从事集装箱航运、码头、集装箱租赁及物流业务的综合性企业之一。集装箱航运业务在中国集装箱航运公司中排名第一,在全球集装箱航运公司中排名世界第五,全球性的航线网络和销售、服务网络,使得中国远洋可以为客户提供优质的“门到门”服务。集装箱码头业务包括24个码头项目,总泊位达115个,年吞吐量达32,791,713标准箱,世界排名第五。集装箱租赁业务拥有和管理的集装箱队达1,250,609标准箱,集装箱租赁业务占全球市场份额约11.9%,位居世界第三。中国远洋还通过控股子公司中远物流提供包括第三方物流、船舶代理、货运代理在内的综合物流服务。中远物流在内地29个省、市、自治区、香港及境外建立了400多个业务分支机构。

四公司首发29日上会

◎本报记者 周翀

中国证监会发审委昨日公告称,本月29日,荣盛房地产发展股份有限公司、武汉三特索道集团股份有限公司、北京北纬通信科技股份有限公司和宁波摩士集团股份有限公司首发事项将接受发审委工作会议审核。另外,昨日召开的发审会上,北京中石基信息科技股份有限公司首发事项获通过,北京七星华创电子股份有限公司首发则未获通过。预披露显示,荣盛发展拟发行7000万股,募集资金将投向其在徐州、蚌埠、廊坊、沧州等地的房地产建设项目。武汉三特拟发行3000万股。值得注意的是,该公司曾在武汉证券自动报价系统实行柜台交易,本次发行中,将有1500万股向在原“武汉柜台”交易的个人股股东同比例定向配售,其余1500万股向社会公众公开发行。北纬通信拟发行1260万股。该公司主营增值电信业务,占中国移动168业务一半以上市场份额。摩士集团拟发行2500万股。该公司主要从事微型、小型深沟球轴承的生产制造和销售,是我国轴承行业十强企业。

香港股市先扬后抑

◎本报记者 王丽娜

上周五美国股市下挫,而内地A股市场昨日也急剧下跌,受此影响,香港股市午后也开始跳水,结束了连续六个交易日刷新历史新高的行情。恒生指数与国企指数昨日均小幅低开,上午表现反复,中午收扬,下午则大幅跳水。从资金流向来看,中资石油股与金融股的抛售压力较大,同时也是拖累国企指数的主要板块。中国人寿与平安保险昨日上午均创下历史新高,不过收市分别下跌1.21%及0.26%。而六家中资银行股中,除中信银行涨1.51%以外,其他五家银行均下跌,跌幅介于0.6%至2.26%之间。香港股市昨日则主要受到香港本地地产股与银行股的拖累。汇丰控股昨日跌0.89%,仅该股就拖累恒指36点的跌幅,恒生、东亚、中银香港与渣打也跌约1%。而地产股昨日也普遍持续弱势,长江实业、恒地、新地、新世界及恒隆地产的跌幅介于1%至4%之间。

深发展认股权证29日上市

◎本报特约记者 陈其珏

深发展今天发布的《认股权证上市公告书》称,公司发行的百慕大式认股权证将于6月29日在深交所上市。公告显示,此次发行的认股权证包括两类:一类存续期6个月,权证证券代码031003,证券简称为深发SFC1;另一类存续期12个月,权证证券代码031004,证券简称为深发SFC2。上述权证的发行权登记日为2007年6月25日,并将在今天到账。权证上市时间为2007年6月29日,上市地点是深圳证券交易所。

上海证券交易所股价指数						
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅
上证180	8,907.98	8,958.20	9,041.95	8,508.04	8,559.47	-348.51
上证50	3,037.51	3,054.28	3,082.82	2,927.79	2,942.29	-95.22
上证指数	4,091.45	4,102.79	4,131.33	3,912.42	3,941.08	-150.37
A股指数	4,293.71	4,305.99	4,335.60	4,106.52	4,136.61	-157.10
B股指数	276.52	274.11	277.68	257.88	260.44	-16.08
红利指数	3,492.04	3,517.03	3,551.67	3,267.80	3,303.08	-188.96
新综指	3,465.00	3,475.09	3,499.42	3,314.02	3,338.73	-126.27

上海证券交易所股票成交						
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	上市总额(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)
上证180	4,515,582,124	70,661,506,849	-	-	-	180
上证50	2,683,444,669	41,270,688,706	-	-	-	50
总计	10,160,665,526	140,594,187,155	11,408.07	2,653.95	131,176.74	36,922.34
A股	9,999,768,541	139,247,213,573	11,295.03	2,546.50	130,207.36	36,033.85
B股	160,896,985	1,346,973,582	113.03	107.45	969.37	888.49

深圳证券交易所股价指数						
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅
成份指数	13,725.72	13,678.53	13,817.18	13,003.30	13,109.26	-616.46
综合指数	1,187.95	1,187.36	1,200.41	1,119.05	1,127.37	-60.58
A股指数	1,243.33	1,243.11	1,256.55	1,170.42	1,179.05	-64.28
B股指数	691.72	684.21	695.85	665.15	672.35	-19.37
深证100指数	4,636.30	4,630.83	4,681.20	4,383.39	4,420.77	-215.53
中小板指数	4,730.74	4,738.62	4,793.23	4,500.94	4,525.99	-204.75
新指数	5,055.56	5,058.57	5,114.87	4,753.24	4,789.87	-265.69
深证创新	6,833.99	6,797.68	6,890.73	6,436.74	6,505.55	-328.45

深圳证券交易所股票成交						
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	上市总额(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)
成份股	990,759,400	19,868,519,191	-	-	-	50
中小板	332,484,068	6,052,189,109	226.18	81.49	5019.00	1747.69
总计	5,273,390,300	73,606,814,602	2,574.69	1,383.64	38,828.37	19,553.35
A股	5,122,859,201	72,534,531,029	2,438.76	1,217.50	37,637.30	18,401.36
B股	150,531,099	1,072,283,573	135.92	166.14	1,191.06	1,151.99