



## 券商集合理财产品再度开闸

◎本报记者 屈红燕

在经历了将近3个月的新券商集合理财产品发行空白期后,券商集合理财产品再次开闸放行。据记者了解,招商基金二期集合理财产品近日已经获批,而其他一些创新券商的新产品也有望于近期推出。

资料显示,虽然今年年初共有5只新计划获准成立,但自4月6日中信股债双赢成立至今,没有一只集合理财产品获批,再加上广发2号、长江超越1号和东方红1号3只集合理财计划已于今年7月前终止,本来就数量有限的券商集合理财面临“青黄不接”局面。根据WIND资讯统计

数据,现存券商集合理财产品计划24只,总规模约为403亿份,总市值约为479亿元。明年将是集合理财产品大规模终止的一年,一年内有5只计划终止,如果没有新的产品补充,券商集合理财产品规模将严重缩水。业内人士表示,此前为了鼓励券商全力推动第三方存管,券商集合理

财产品暂时停批。根据相关安排,券商第三方存管方面达到相关要求的,其集合理财计划发行、新的营业部审批、QDII、直接投资、融资融券等创新业务将被优先考虑批准。随着第三方存管工作进程的快速推进,券商集合理财产品重新开闸再次提上日程。据了解,此次招商证券的基金宝二

期之所以能获得批准,与公司第三方存管工作走在行业前列有着很大关系。随着券商集合理财产品的再度开闸,其他一些创新类甚至规范类券商的新产品也有望脱颖而出。国泰君安、光大证券、联合证券、国海证券的有关人士也表示,公司相关产品的设计和准备工作已基本完备,正在等待管理层最终的审核。

### 新股发行动态

名称	发行总量(万股)	申购代码	网上发行日期	发行价格(元)	网上发行量(万股)
宏达经编	2700	002144	7月23日	5.43	2160
中核钛白	6000	002145	7月23日	5.58	4800
荣盛发展	不超过7000	002146	7月24日	--	--
方圆支承	不超过2400	002147	7月24日	--	--
北纬通信	不超过1260	002148	7月26日	--	--
西部材料	不超过2300	002149	7月26日	--	--
江苏通润	不超过1800	002150	7月26日	--	--
北斗星通	不超过1500	002151	7月30日	--	--
广电运通	不超过3600	002152	7月30日	--	--
石基信息	不超过1400	002153	7月30日	--	--

## A股基金香港受捧 翔龙超额认购28倍

◎本报记者 王丽娜

汇丰中国翔龙基金今日登陆香港交易所,这是继周二标智沪深300中国指数基金挂牌后的又一只A股基金。

尽管内地A股市场近期仍在高位震荡,但国际资本投资A股的热情不减反增。近期香港各大金融机构纷纷唱多A股,并争相发行中国A股基金,而A股基金在香港也备受投资者青睐。

汇丰中国翔龙基金昨日公告,该基金公开招股获14.25万份有效申请,或者约28.4倍超额认购,国际配售也获得适度超额认购。由于超额认购超过15倍,该基金启动回拨机制,公开发行比例应由原来的10%调高至15%,但为了提高散户获分配的比例,该基金的公开发行比例大幅上调至30%。翔龙基金的发行价为10港元,每手为500个基金单位,最低认购数量为两手,中签率为15%,认购30手才能稳获两手。翔龙基金为首只在港交所上市的封闭式中国股票型基金,不算超额配售权,该基金上市集资约4亿美元,半数资金拟用于汇丰投资获批的2亿美元QFII额度。

另外,法国兴业银行旗下的领先资产管理公司还将于下周一推出领先中国A股基金,预期规模约为8000万美元。恒生银行最近也将推出恒生中国B股精选基金。全球最大机构资产管理公司之一的道富环球也有意在港推出中证100指数ETF。

市场分析认为,A股基金之所以在香港受到如此追捧,主要是因为海外投资者无法直接投资A股,而该类基金就为海外投资者提供了一个间接投资A股市场的有效途径。虽然A股市场目前处于高位震荡的状态,但是投资者更看中内地经济的强劲发展以及A股上市公司长远投资价值。

### 中国证券业月度报告

## 证券业全年营收有望超过2000亿

◎本报记者 剑鸣

特约撰稿 梁静

由上海证券报和国泰君安证券共同推出的最新一期中国证券业月度报告显示,虽然股市的调整和发行节奏的阶段性放缓使得证券行业的业务量出现了萎缩,但证券市场持续发展的根基并没有发生根本变化,按照相关模型测算,全年证券业营业收入有望超过2000亿元。6月份,印花税调整对股票市场的影响逐步显现出来,投资者新增开户数和股票基金交易额都呈现逐日下滑的态势。当月股票基金共成交5.54万亿元,日均2639亿元,环比分别下滑7.3%和20.6%。但由于权证交易不受印花调整的影响,使得6月份权证交易额快速放大,当月成交1.88万亿元,是上月的4.6倍,占当月股票基金交易额的34%。由此,6月份股票基金权证交易额达到7.42万亿元;日均交易额为3533亿元,基本与上月持平。5、6月份交易量的井喷也继续助推

行业景气度的提升。上半年股票基金权证交易额达到27.76万亿元、日均2373亿元,分别是去年同期的5.76倍和5.71倍,由此给券商带来的经纪业务佣金收入将超过700亿元。

继5月份之后,6月份发行节奏继续放缓,当月仅有2家公司公告IPO,但由于中国远洋发行规模较大,使得当月IPO承销额153.2亿元,是5月份的11.7倍。上半年A股市场共有43家公司完成IPO,筹资额1354亿元,月均7.2家和225.7亿元,与去年月均数据相比,尽管发行家数有所减少,但筹资额

增长16.2%,这也说明今年以来大盘股发行更为密集。考虑到增发和可转债,上半年筹资额已超过2000亿元。

就全年来看,虽然印花上调和发行节奏的阶段性放缓使得证券行业的业务量出现了萎缩,但证券市场持续发展的根基并没有发生根本变化,不仅如此,随着制度变革和创新的加速,证券市场将迎来规模和结构的双重快速扩容。在这一大背景下,尽管基数的快速膨胀使得行业成长的斜率可能放缓,但行业的持续增长并不需要通过过分担心。具体到经纪业务,国泰君安预测2007

年日均交易额将维持在1500至2000亿元,对应下半年日均交易额在700至1600亿元,相当于上半年的30%至70%,在这种相对谨慎的预期下,全年交易额将在36.3至48.4万亿元之间,同比增长2.2至3.3倍;而承销业务方面,下半年中石油、中电信、中移动、建行等H股的回归以及城商行、券商等金融企业的发行都将使IPO承销额超过2000亿元,全年筹资额同比增长1倍以上。在此基础上,按照国泰君安的模型测算,全年证券行业营业收入和净利润将分别超过2000亿元和1000亿元。

交易额变化	-60%	-40%	-20%	0%	20%	40%	60%
下半年日均(亿元)	949	1,423	1,898	2,372	2,847	3,321	3,796
交易额(万亿元)	39.6	45.5	51.5	57.4	63.3	69.3	75.2
日均交易额(年)	1,637	1,882	2,127	2,372	2,617	2,862	3,107
同比增长	253%	305%	358%	411%	464%	516%	569%
净利润(亿元)	897	1,000	1,104	1,207	1,310	1,413	1,516
同比增长	245%	285%	325%	364%	404%	444%	484%

数据来源:国泰君安证券研究所。(其中交易额变化是指下半年对上半年日均交易额的变化幅度)

## 券商新一轮竞争拉开序幕

◎本报记者 剑鸣

特约撰稿 梁静

由上海证券报和国泰君安证券共同推出的最新一期中国证券业月度报告显示,从上半年经纪业务和投行业务的情况看,今年以来快速崛起的一些新兴券商和合资券商已经对一些老牌券商的市场地位形成有力挑战。

就经纪业务来看,上半年没有大的并购案例,这也使得经纪业务总体竞争格局相对稳定,但尽管如此,优质公司的内生性增长仍使得市场份额依然显现出了集中的态

势。上半年,按所控制的市场份额归并后,经纪业务股票基金权证交易额前10名的集中度为49.93%,较2006年提升0.29个百分点。其中,绝大部分券商的份额都实现了增长,而以中信、广发和华泰等为代表的证券控股集团类券商的份额增长最为明显,上半年,他们的份额分别增长了0.30、0.34和0.73个百分点。就归并后券商的排名来看,中信

总交易额达到4.2万亿元,市场份额为7.57%,居于领先地位。银河、国泰君安交易额均超过了3万亿元,处于第二集团,而近年来异军突起的光大、华泰上半年继续了快速

增长的势头,交易额已接近3万亿元,对前两者已形成强有力的威胁。

就投行业务来看,上半年共有26家券商获得了IPO承销份额,但前10名券商的承销份额达到95.1%,前3位券商更是占据了60.4%的份额,行业强分化态势十分明显。从发行家数来看,近年来已经在中小盘股发行领域取得竞争优势的光大、国信均以5家并列榜首,光大和平安分别以3家并列第3位。良好的激励机制和市场化运作模式是在中小盘股发行领域取得领先地位的关键,随着下半年中小盘股发行频率重新提速,这些券商

的IPO发行家数也将持续增长。从发行规模来看,在中大盘领域具备竞争优势的中金、中信和银河仍以20%左右的占有率居于行业前列,与上年有所不同的是,中银国际和高盛华等合资券商也凭借兴业银行和中国平安等大股东的发行迅速跻身于领先券商之列。这些合资券商资本实力雄厚、拥有丰富的国际承销经验和强大的品牌优势,随着行业开放步伐加快以及大盘股发行的提速,他们势必给国内大盘股承销领域带来更为激烈的竞争,从而有可能从根本上改变我国券商证券承销业务的现有格局。

## 7新股发行 下周IPO数创近年新高

◎本报记者 朱绍勇

在经历本周无新股的寂寞后,下周新股大军将大有可为。据上海证券报统计,下周将有宏达经编、中核钛白、荣盛发展、方圆支承、北纬通信、西部材料、江苏通润7只新股发行,创下单周新股发行家数新高。今日,石基信息、北斗星通、广电运通三家公司发布招股意向书,定于7月30日上网发行。由于自2007年5月以来,过会而未发布招股意向书的11家公司均在中小板上市,这意味着除上述7股外下周不会

再有其它公司发行。6月下旬以来,新股发行节奏明显加快,证监会发审委一周审核五六家公司首发申请成为常态,而本周发审委审核家公司数史无前例的达到了10家。根据发审委公告,到7月23日,发审委将审核24家公司的IPO申请,超过去年12月发审会月审21家公司的最高工作纪录。(见右表)

伴随着证监会发审节奏加快,新股发行也快马加鞭。此前,南京银行、宁波银行从过会到上市仅用了一个月,而下周则是创纪录的7只新股一起发

行。不过,这7只新股都将在中小板上市,累计发行量不超过2.34亿股,还不及一只在上交所上市的大盘股,相对于目前一级市场2万亿的巨资,这点发行数量甚至起不了涟漪。

目前,深交所上市公司上网定价发行也开始采用T+3日解冻申购资金的流程。如果宏达经编、中核钛白下周一网上发行沿用“T+3”,则参加完周一摇号的新股在周四解冻后可以接着参与网上申购北纬通信等三只新股,单从资金时间效率考虑,周一、周四连续申购应该是最佳选择。

时间	审核家数	过会家数
2006年6月	8	6
2006年7月	11	9
2006年8月	3	2
2006年9月	8	5
2006年10月	8	8
2006年11月	12	10
2006年12月	21	20
2007年1月	10	5
2007年2月	4	4
2007年3月	12	11
2007年4月	10	5
2007年5月	3	2
2007年6月	14	10
2007年7月	24	14*

\*说明:7月份还有7家公司未审核

## 公告

按照中国证监会《关于做好加强上市公司治理专项活动有关事项的通知》、《关于做好加强上市公司治理专项活动有关工作的通知》等文件要求,为广泛收集投资者和社会公众对上海辖区上市公司治理情况的评议,上海证监局已设立专门公众评议电子邮箱和评议电话,并于2007年4月23日向社会公众公告。

目前,上市公司治理专项活动已进入公众评议阶段,为更广泛收集社会公众对公司治理活动的意见和建议,现再次将中国证监会、沪、深交易所、上海证监局的公众评议邮箱公告如下:

单位名称	邮箱地址
中国证监会上市公司监管部	gszsl@csrc.gov.cn
上海证券交易所	list22@secure.sse.com.cn
深圳证券交易所	网址:http://www.szse.cn/main/disclosure/bulliten/gszlwjcy/
上海证监局	shgszsl@csrc.gov.cn

上海证监局  
2007年7月13日

项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	平均市盈率	
上证180	8,473.94	8,452.04	8,535.73	8,407.83	8,466.31	-7.63	-0.09	40.93
上证50	2,978.90	2,971.36	2,998.42	2,953.84	2,972.50	-6.40	-0.21	39.49
上证综指	3,930.06	3,918.54	3,947.33	3,887.59	3,912.94	-17.12	-0.43	44.26
A股指数	4,123.32	4,111.12	4,141.28	4,078.42	4,105.07	-18.25	-0.44	44.26
B股指数	274.53	274.72	277.32	273.86	275.79	1.26	0.45	43.19
红利指数	3,190.25	3,181.40	3,183.22	3,132.62	3,153.50	-36.75	-1.15	-
新综指	3,336.01	3,325.96	3,350.23	3,299.36	3,320.72	-15.29	-0.45	-

项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿元)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	下跌家数	平盘家数
上证180	2,188,142,559	31,071,174,105	-	-	-	180	87	88
上证50	1,343,458,005	18,700,805,817	-	-	-	50	20	30
上证综指	4,873,759,512	62,965,662,464	11,613.78	2,697.99	34,433.28	883	523	313
总计	4,873,759,512	62,965,662,464	11,613.78	2,697.99	34,433.28	883	523	313
A股	4,808,612,912	62,492,354,067	11,500.35	2,590.42	33,413.45	829	484	300
B股	65,146,600	473,308,397	113.42	107.57	1,019.83	931	54	39

项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	平均市盈率	
成份指数	12,841.51	12,770.25	12,925.05	12,711.28	12,790.94	-50.57	-0.39	-
综合指数	1,079.95	1,077.18	1,087.75	1,072.48	1,082.43	2.48	0.23	50.04
A股指数	1,125.54	1,122.80	1,133.88	1,117.72	1,128.32	2.78	0.24	51.48
B股指数	715.13	710.54	716.43	710.39	712.97	-2.16	-0.30	27.04
深证100指数	4,333.96	4,316.46	4,369.83	4,301.11	4,332.82	-1.14	-0.02	-
中小板指数	4,423.66	4,416.71	4,465.77	4,406.06	4,461.83	38.17	0.86	-
新股指数	4,589.78	4,575.36	4,627.84	4,558.26	4,600.54	10.76	0.23	-
深证创新	6,025.43	6,012.89	6,069.06	5,975.51	6,025.73	0.31	0.01	-

项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿元)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上涨家数	下跌家数	平盘家数
成份股	399,278,727	8,065,972,866	-	-	-	50	22	28	0
中小板	339,291,263	6,855,662,232	252.71	86.19	5548.93	1833.61	141	80	53
总计	2,417,967,361	32,069,664,725	2,610.06	1,390.08	38,032.67	19,134.87	659	364	239
A股	2,356,746,219	31,636,535,596	2,471.80	1,223.71	36,779.60	17,916.62	604	340	213
B股	61,221,142	433,011,129	138.45	166.36	1,253.07	1,218.25	55	24	26