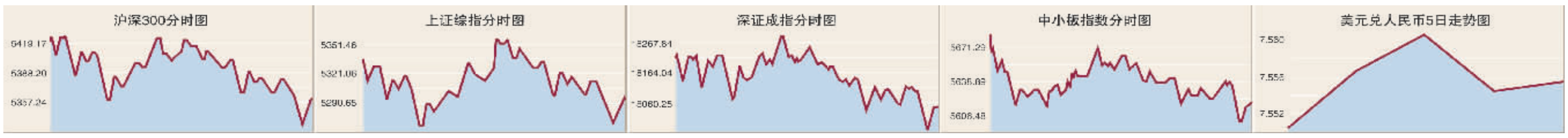
markets
市场

中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托信息报纸

A1 星期三 2007.9.5
责任编辑:朱绍勇 邮箱:yxf@ssnews.com.cn
电话:021-38967523 美编:陈茜

上海证券报 www.cnstock.com 与即时互动



■股市月度资金报告

8月A股市场资金增速创历史纪录

存量资金突破1万3千亿

⊙本报记者 周宏

如果不是统计数据证实，恐怕没人能够预料到8月份是A股市场资金入市最快的月份。

根据上海证券报和申银万国证券研究所共同推出的最新一期《股市月度资金报告》显示，今年8月份，A股市场的存量资金月度增加额达到2200亿元，单向流入资金超过2800亿元，均创历史新高。

此前，单月资金流入量最高的月份是今年4月份，当月，A股市场存量资金增加1750亿元，单向流入达到2474亿元。而上个月的数据相比4个月前的天量还陡增了20%以上。

交易换手率明显降低

不过，尽管A股市场资金面（包括月度流入量和资金存量）已经完全恢复并超过2季度时的火热状况，但如今的资金面特点与3个月前有了相当大的不同。

其中一个典型状况是，市场的整体交易换手率明显下降。来自各个权威统计渠道的公布数据，目前沪深两市的流通市值超过8万1千亿元，存量资金突破1万3千亿，相比3个月前的平均水平增长了30%左右。

但A股市场的月度交易量却大幅下降。今年5月份沪深两市的交易金额达到6万亿元，月度换手率接近100%。而至8月份，沪深两市的交易总金额为5.5万亿元左右，月度换手率下降到七成以下。

资金“水分”大大减少

另一个突出特点，则是市场资金的进出量与新股申购的关联度大幅降低。根据以往资金月报显示，A股市场的存量资金进出与月度内新股发行的节奏密切相关。“新股申购专用资金”的影响减少，凸现了8月份入市资金的货真价实。

《股市月度资金报告》显示，从8月份的每日资金流向看，市场资金的进出除和新股申购有关外，还和行情紧密相关，随着市场行情不断上涨，市场存量资金不断增加。值得注意的是，虽然8月份曾经有一段新股发行的真空期，但打新资金并没有明显流出的迹象。这个情况在过往是非常少见的。

另外，8月份推出的内地居民投资港股的政策暂时还没有导致资金外流，这一点值得投资者密切注意。

基金发行关系资金面大局

⊙本报记者 周宏

上海证券报和申银万国证券研究所共同推出的最新一期《股市月度资金报告》显示，8月份A股市场各行业和风格板块之间的资金流向，再度出现明显差异。

其中，银行、房地产开发、有色金属冶炼、钢铁、证券、零售、电力、煤炭开采、专用设备、饮料制造等流入的资金在行业板块中居前。风格板块中资金流入最多的仍是大盘指数、高价股指数、中市净率指数、低市盈率指数和绩优股指数等。这再度体现出基金尤其是新基金对于近期A股市场整体资金流向的导向作用。

因此，未来的一段时间内，新基金的发行进度以及老基金的持续申购情况，将成为资金面真正的风向标。

过往的历史统计数据显示，新基金发行不仅直接向市场注入资金，而且以机构形式参与市场对其他资金产生影响。与散户相比，机构资金对市场的推动能力更大。根据我们的经验数据，资金对市场放大倍数基本在5倍左右。也就是说，在股票存量不变的情况下，每增加1亿资金，流通市值就会增加5亿。考虑机构资金推动作用更大，资金对市值的乘数作用还会更大。

因此，对于新基金的发行热度，值得市场高度关注。从目前看，基金发行的热度并未减退。8月份，基金募集水平远落后于实际新开户数的增长水平。这显然表明了未来基金募集的潜力。因此，对于基金的资金面而言，新基金的批审节奏成为主要的入市“瓶颈”。若市场出现适当调整，则新基金的持续申购可能放量，对基金的资金面提供新的支持。

最新一期《股市月度资金报告》同时提醒投资者，留意内地居民投资港股的进程。港股的估值明显低于A股，虽然两个市场无法真正套利，但对长期投资者而言，低估值股票无疑是最好的选择。内地居民投资港股的影响有待于进一步观察。虽然这个资金影响在8月份尚未出现，但其长远的疏导流动性的作用毫无疑问。

另外，9月份，市场的新股发行可能再度大幅加速，包括建设银行等公司的发审上会，无疑是新股供给加大的明确信号，这继而将相当程度地影响市场资金面。而“超级航母”的再度发行，究竟是提升短期资金量水平，还是有效舒缓资金流入速度尚待观察。

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/区间（元）	网上发行量（万股）
深圳惠程	1300	002168	9月7日	-	-
智光电气	不超过1800	002169	9月7日	-	-
芭田股份	不超过2400	002170	9月7日	-	-
精诚铜业	不超过3500	002171	9月10日	-	-
澳洋科技	不超过4400	002172	9月10日	-	-

金岩石：理性看待泡沫

近日，在中南财经政法大学EMBA名师讲坛（杭州）第二期上，湘财证券首席经济学家金岩石表示，中国股市今后稳定发展的态势依然可以持续，但中国股市确实存在着结构性的风险，主要表现在金融股所占比重较高。尽管金融化是一种全球趋势，但在全球股市中，金融板块只占25.6%；而在中国股市，这一比重已达到了50%，大大高于国际水平。因此，股市的泡沫主要集中在银行板块。 （石言）

新增A股账户升至23.5万

5000点之上散户跑步进场。中登公司的数据显示，上周一，新增A股开户数达到23.5万户，创下近期新高。事实上，从8月27日开始，新增A股开户数就一直维持在20万附近，相比此前15万的平均水平有大幅提高。

中登公司的数据显示，9月3日，沪深两市投资者新增开户总数为46.4万户，其中新开A股账户23.5万户，B股账户1211户，基金账户22.8万户。截至9月3日，沪深两市账户总数达到11925.11万户。 （屈红燕）

中信证券增发生不逢时 上市首日下跌4.34%

昨日，沪深大盘高位震荡，超过6成个股下跌，券商板块领跌。在行情惨淡的背景下，中信证券虽然享受着增发股上市首日不受涨跌幅限制的便利，却仍然不敌大盘调整的大趋势，呈现下跌态势。

行情显示，中信证券早盘虽跳空低开，但是在连续几张大买单的推升下股价一度翻红，不过，冲高后股价快速回落，并维持低位震荡至终盘，收盘报87.05元，跌幅为4.34%，成交额为32.77亿元。从该股的成交回报来看，买卖前列各出现了4个机构席位，合计买入5.84亿元，卖出金额为6.52亿元。

此次中信证券增发的3.34亿股A股价格为74.91元。增发消息传出当日，股价接近涨停开盘，但盘中却呈现冲高回落走势，在此后的两个交易日，股价持续下跌并伴随着成交量的放大。周一中信证券随个股普涨而小幅反弹，但昨日走势依然疲软。即便如此，若中签者在昨日择机抛出，亦可获利约15%。

同样是增发A股，保利地产在8月9日增发股份上市时股价上涨了6.97%。相比之下，当前大盘技术调整的压力日趋加重，尽管有分析师认为中信证券今年合理的股价将在百元以上，但部分获利盘仍旧急于套现以避风险。 （实习生 叶蓓琳）

47家中国企业去年登陆纳斯达克PORTAL

⊙本报记者 商文

纳斯达克亚太区负责人蓝博文昨天表示，2006年，包括香港地区在内中国一共在PORTAL系统上发行47个有价证券。

纳斯达克PORTAL交易系统，是指在交易144A规则下有价证券的交易系统。通过这一系统，合格机构投资者可以在这一平台上进行交易。144A有价证券二级交易只是在合格交易投资者之间进行，所谓合格交易投资者是指管理至少一亿美元的投资者。

蓝博文告诉记者，目前，大概有超过600个有价证券在PORTAL系统上，同时拥有400多位注册用户。2006年144A有价证券投资募集资金总量是1.62万亿美元，已经超过纳斯达克、纽交所、美国证券交易所募集资金的总量。今年预计能够达到2万亿美元。

相比在纳斯达克市场上IPO，PORTAL的门槛更低，发行条件比较宽松，且更为快捷。从发行时间来看，在纳斯达克IPO总的过程需要24个星期，而PORTAL只需要10个星期。PORTAL对于公司类别、财务状况没有任何要求，甚至亏损也可以。

蓝博文表示，PORTAL和IPO本身不是相互排斥的，企业可以先去做IPO，然后做PORTAL，也可以先做PORTAL，再做IPO。

纳斯达克中国区首席代表徐光勋指出，最近几年来利用PORTAL融资多起来。PORTAL的出现，让越来越多的企业了解到，筹资的来源并不只能是IPO。应该说，很多企业上市以前的重组阶段通常需要引进国际机构投资者或战略合作伙伴，而PORTAL正是寻求这部分资金的一个有效渠道。

投资者再现高位套保需求

A50期指空头“主场行情”延续

⊙本报记者 黄嵘

在8月合约结算日一役上失利后，A50股指期货的空头主力仍未泄气。从近两日的A50期指的走势看，刚崭露头角的9、10月合约似乎又出现了空头“主场行情”。昨日，主力9月合约收于20388点，较新华富时A50指数现货贴水81点；新合约10月合约则收于20000点，较现货指数贴水469点。

东方证券的一份周报显示，这种空头主场行情是从8月中旬开始。但令人意外的是，空头在兑付8月合约结算时的巨大亏损时，却仍旧坚持在9月合约上放空。在8月合约结算日（即8月30日）时最后总成交7手，其中上午有1手成交价是以正价差（较现货升水0.77%）成交；有5手是坚持到结算最后，以结算价成交；其余2手则移至9月合约。“可见当时虽然现货指数上涨，但整个A50期指市场仍为卖出方力量所占据，原先的多方选择获利了结。”该周报评价道。与此同时，这种卖出力量开始部分移入9月合约，当日从8月合约移仓至9月合约的2手全部以贴水成交，平均贴水幅度达到了1.2%。

综合9月合约在上周时的表现来看，上周二和上周三时分别有63手和16手从8月合约移仓至9月合约。9月合约在上周五时以主力合约身份粉墨登场，共成交了3手，当日该合约的收盘价为20050点，较前一交易日下跌了205点，跌幅达到了1.01%，较现货的逆价差则达到了346.13点（-1.7%）。而在上周时以8月合约为主力合约的前四个交易日中的逆价差的情况分别为：周一为94.94点（-0.47%）；周二为111.26点（-0.55%）；周三为128点（-0.64%）；周四为19.41点（-0.10%）。在上周时，9月合约上的逆价差幅度有所加深。

并且，在昨日的行情中，10月合约的第一笔交易则又继续以深度逆价差成交。昨日10月合约只成交了1手，但逆价差的幅度则达到了-2.30%。同昨日9月合约的逆价差幅度（-0.40%）相比，10月合约的逆价差幅度则又更进了一步。“说明A50期指主力不仅可能看空9月份，可能这种空头气氛还会延续至10月。”东方证券分析师高子剑提醒道。

虽然上周末结算行情未能在8月合约上出现，说明A50股指期货对现货市场的走势不会产生任何影响。但是国内的不少机构投资者认为，从空方这种在现货出现如此高点位时的持续布局手法来判断，这些空头可能大部分来自于套期保值盘，这也正说明了目前当指数站在高点位时，投资者的套期保值需求也已开始显现。

多数券商集合理财产品8月跑输大盘

⊙本报记者 屈红燕

上海证券报统计数据显示，券商集合理财产品在8月份表现平淡（见附表）。如果以大盘上涨幅度为比较基准，则8月份绝大部分偏股型券商集合理财产品跑输大盘，而同期却有40%的非货币型基金跑赢大盘。

统计显示，除了国信金理财价值增长和广发理财3号跑赢大盘外，其余11只偏股型券商集合理财产品8月份表现平淡。广发3号拔得本月偏股型券商集合理财产品净值增长头筹，净值增长率为19.41%；国信金理财紧随其后，净值增长率为17.6%，而8月份上证综指涨幅为16.73%。仅有这两只产品超越同期大盘涨幅。其他11只产品则表现平稳，光大阳光、中信理财2号、华泰紫金2号、中金股票精选、中金股票策略等产品均取得超过14%的涨幅。

但是，基金在该月却表现超过偏股型券商集合理财产品。有120只非货币型基金净值增长率8月超过同期大盘涨幅，占到同类产品的40.54%。其中，有29只非货币型基金该月净值增长率超过20%。

债券型券商集合理财产品则在8月份表现差异较大。国信金理财稳得受益位居同类产品榜首，净值增长率为4.82%；华泰紫金1号紧随其后，净值增长率为4.19%；但是国元黄山1号8月净值增长率仅为0.79%，国都1号安心受益为1.83%。

名称	8月净值增长率(%)	类型	券商
广发理财3号	19.41	混合型	广发证券
国信金理财价值增长	17.6	股票型	国信证券
中金股票策略	16.19	股票型	中金公司
光大阳光	14.73	混合型	光大证券
中金股票精选	14.4	股票型	中金公司
中信理财2号	14.09	混合型	中信证券
华泰紫金3号	14.02	股票型	华泰证券
国信金理财经典组合	11.21	FOF	国信证券
华泰紫金2号	9.97	FOF	华泰证券
光大阳光2号	9.46	FOF	光大证券
东方红2号	9.46	混合型	东方证券
海通稳健增值	7.48	混合型	海通证券
招商基金宝	4.97	FOF	招商证券
国信金理财稳得受益	4.82	债券型	国信证券
华泰紫金1号	4.19	债券型	华泰证券
东海东风1号	3.9	债券型	东海证券
中信避险共赢	1.95	债券型	中信证券
国都1号安心受益	1.83	债券型	国都证券
国元黄山1号	0.79	债券型	国元证券
中金短期债券	0.7	债券型	中金公司

莱茵生物东方锆业发行冻结资金超万亿

9月3日上网发行的莱茵生物、东方锆业网上网下冻结资金合计10010亿元。其中，东方锆业网上发行中签率不足万分之二，创下历史新低。

莱茵生物网上定价发行有效申购户数为785459户，有效申购股数为52671937000股，冻结资金为5209亿元，中签率为0.0250607833%，超额认购倍数为3990倍。参与莱茵生物网下申购的配售对象共计389家，其申购总量1241100000股，冻结资金122亿元，配售比例为0.26748804%。

东方锆业网上定价发有效申购户数为917531户，有效申购股数为51524666500股，冻结资金为4593亿元，中签率为0.0194081800%，超额认购倍数为5152倍。参与东方锆业网下配售对象共计400家，其申购总量为96910万股，冻结资金总额为86亿元。 （朱绍勇）

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	涨跌幅	平均市盈率
上证180	12,103.94	12,094.34	12,126.80	11,902.08	11,965.26	- 138.68	- 1.14	55.59
上证50	4,240.64	4,226.94	4,245.94	4,144.54	4,166.85	- 73.79	- 1.74	52.74
上证指数	5,321.06	5,333.40	5,357.93	5,265.00	5,294.05	- 27.01	- 0.50	60.13
A股指数	5,587.32	5,600.18	5,626.16	5,528.26	5,559.12	- 28.20	- 0.50	60.19
B股指数	331.02	332.64	333.13	326.54	327.92	- 3.10	- 0.93	51.42
红利指数	4,723.38	4,738.36	4,758.77	4,663.89	4,689.56	- 33.82	- 0.71	—
新综指	4,524.31	4,534.85	4,555.74	4,476.63	4,500.96	- 23.35	- 0.51	—

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）	上市家数	上涨家数	下跌家数	平盘家数
上证180	6,029,769,847	104,410,227,252	-	-	-	-	180	67	108	5
上证50	3,423,242,842	57,084,660,269	-	-	-	-	50	13	36	1
总计	12,042,636,868	186,424,946,747	11,682.44	2,720.91	182,661.00	51,335.34	883	283	548	52
A股	11,948,505,494	185,328,355,211	11,569.02	2,613.34	181,450.38	50,223.59	829	275	503	51
B股	94,131,374	1,096,591,536	113.42	107.57	1,210.61	1,111.75	54	8	45	1

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	涨跌幅	平均市盈率
成份指数	18,164.04	18,217.84	18,288.90	17,961.35	18,050.78	- 113.26	- 0.62	—
综合指数	1,487.89	1,492.45	1,493.02	1,464.38	1,470.39	- 17.50	- 1.17	69.64
A股指数	1,563.13	1,567.89	1,568.41	1,538.29	1,544.60	- 18.53	- 1.18	72.17
B股指数	750.85	753.56	756.91	741.57	744.67	- 6.18	- 0.82	28.01
深证100指数	6,079.90	6,098.36	6,113.04	6,004.28	6,031.17	- 48.73	- 0.80	—
中小板指数	5,671.29	5,684.16	5,684.16	5,600.17	5,619.41	- 51.88	- 0.91	—
新指数	6,409.56	6,429.45	6,431.70	6,315.20	6,342.46	- 67.10	- 1.04	—
深证创新	8157.83	8179.64	8181.02	8053.18	8087.83	- 70.00	- 0.86	—

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）	上市家数	上涨家数	下跌家数	平盘家数
成份股	858,658,414	23,104,704,173	-	-	-	-	50	13	35	2
中小板	362,108,956	8,163,161,103	290.86	100.58	8243.93	2863.97	164	43	116	5
总计	6,143,935,807	96,111,303,867	2,669.96	1,400.37	53,863.98	26,933.36	682	197	430	55
A股	6,021,510,664	95,360,880,709	2,531.51	1,234.00	52,560.69	25,664.81	627	187	389	51
B股	122,425,143	750,423,158	138.45	166.36	1,303.29	1,268.54	55	10	41	4