



深交所严管中小板公司投资股票

明确表示不鼓励上市公司进行证券投资

◎本报记者 黄金滔

记者昨日从深交所获悉,深交所日前发出《中小企业板信息披露业务备忘录14号:证券投资》(简称《证券投资备忘录》)和《中小企业板信息披露业务备忘录15号:日常经营重大合同》(简称《重大合同备忘录》)两份备忘录,对中小板公司证券投资和日常经营合同信息披露和相关程序进行了规定。

深交所所在《证券投资备忘录》中明确表示鼓励中小板公司致力发展

公司主营业务,不鼓励上市公司进行证券投资,并对上市公司证券投资行为进行重点监管。

为控制证券投资风险,《证券投资备忘录》规定,中小板公司进行境内股票及其衍生品的一级市场和二级市场的投资(含参与其他上市公司定向增发)、证券投资基金的投资前,应该针对证券投资行为建立专门内控制度,并不得使用募集资金和银行信贷资金直接或间接进行证券投资。

此外,该备忘录对证券投资信息

披露做了进一步规定。除细化董事会决议公告内容外,还规定证券投资金额占上市公司当年经审计净资产的10%以上,且绝对金额在5000万元以上的或证券投资产生的利润占上市公司当年经审计净利润的10%以上,且绝对金额在500万元以上的,上市公司应对年度证券投资情况形成专项说明,并提交董事会审议,保荐人和独立董事应对证券投资专项说明出具专门意见。为加强日常监管,备忘录还要求上市公司应以上市公司名义设立证券账户和资金账户进

行证券投资,并向交易所报备有关证券账户和资金账户信息。

《重大合同备忘录》对日常经营重大合同的披露标准进行了规定,明确规定合同金额占公司最近一个会计年度经审计营业收入30%以上,且绝对金额在3000万元以上的或合同履行预计产生的利润占公司最近一个会计年度经审计利润总额的30%以上,且绝对金额超过300万元的,上市公司必须及时披露。合同生效或合同履行中出现重大不确定性、合同提前解除、合同终止等情形的,

上市公司应及时披露其进展情况。

为规范日常重大合同的信息披露,深交所同时发布了配套的临时报告内容与格式指引,要求公司在重大合同中充分披露交易对手方基本情况,以前年度与公司发生类似业务的交易金额、履约能力、合同履行对公司的影响、合同履行过程中存在的不确定性风险和违约责任等,如果由于客户相互替代的因素,公司签署一项日常经营重大合同而很可能失去另一项同类重大合同的,应在公告中作出特别说明,以避免误导投资者。

新股发行动态

名称	发行总量(万股)	申购代码	网上发行日期	网上申购价格(元)	网上发行量(万股)
广百股份	4000	002187	11月8日	11.68	3200
新嘉联	2000	002188	11月8日	10.07	1600
中国中铁	不超过467500	--	11月21日	--	--
利达光电	不超过5000	002189	11月15日	--	--
成飞集成	不超过2700	002190	11月15日	--	--

港交所下周讨论 主板公司披露季报

港交所行政总裁周文耀昨日表示,预计今年年底前可完成有关商品期货及气候产品市场的顾问报告,明年将会进行研究,同时该所将于下周与会计师公会及上市公司代表,就主板推行季度业绩报告进行讨论。

港交所未来6个月推出一系列计划,包括明年1月提升衍生产品系统软件,更改上市公司编号至5位数,及成立用作上市公司及监管机构发放信息专用网络;3月在衍生市场推出微型H股指数;5月推出收市竞价时段。他同时透露,创业板检讨工作已完成,将与香港证监会商讨修例,希望明年推行,而且香港预托证券市场发展前景顺利,希望明年中推出相关产品。为应付成交量及成交额的增加,港交所将于明年1月底前,提升现货交易系统的容量,目标是将目前每日处理120万宗提升至明年底的750万宗,该项投资金额将达2.5亿港元。(王丽娜)

QFII中国A股基金月度报告

渐露畏高心理 部分QFII开始减仓

◎本报记者 周宏

由上海证券报和理柏中国共同推出的QFII中国A股基金月度报告9月9日今日正式发布。最新的月报统计显示,QFII中国A股基金在9月份继续维持以往的高仓位。10只进入统计的A股基金中有6只基金出现加仓操作。但是在部分QFII基金的报告中,已经开始吐露对于市场高点担忧的“心声”。

部分QFII开始减仓

此前几期QFII中国A股基金月度报告曾经披露,QFII基金在上证综指3800点到4500点的调整期间曾经进行积极的加仓操作,并成功的在5.30的调整后完成了加仓操作。但是,进入9月份后,QFII中国A股基金的态度有所转变。

其中,7月份加仓最为积极的是马丁利基金公司在9月份明显降低了股票仓位,从89.4%降至86.1%。

这个状况与今年7月的凌厉加仓对比明显,当时,马丁利中国A股基金的股票仓位曾经达到91.5%,相比上月增加了10.9个百分点。为该基金近几个月中加仓最多的月份。

由于马丁利公司是业内管理规模最大的QFII机构之一,上述加仓状况代表了相当部分海外投资者的态度。

另外,此前提前减仓的申银万国蓝泽系列基金当月继续大幅度下调股票仓位。相关统计显示,申银万国蓝泽系列基金9月股票仓位分别下降1.76~3.3个百分点。至月末,已经降至74%~79%一线。相比两个月前的足足降低了近10个百分点。

高估值成普遍担心

而QFII降低仓位的动因,显然和A股市场连续上升的态势有所关系。

APS中国A股基金的管理人报告表示,尽管对于A股上市公司的利润增长保持积极态度,但该基金对

A股市场的高估值同样抱以警觉,基金有意识的保留了相对较高的资金比例,来应对短期可能会发生的大幅震荡。

ING中国A股基金表示,投资者日益忧虑当局将进一步实施紧缩政策令过热的经济降温,导致内地A股市场表现反复。虽然投资者憧憬当局将允许人民币加快升值,为市场带来支持。但政府计划调高第二套住房的最低首期比例等举动,导致市场出现抛售情况。该基金还表示,在游资过剩及风险承受水平极高的环境下,更关注目前市场的估值。因此,我们将避免投资于估值过高的股票,投资组合会作出较高的现金配置和维持于媒体、机器及能源股的比重。

日美基金依旧积极

不过,与此同时,仍旧有部分QFII继续维持此前一贯的投资策略。其中,摩根士丹利中国A股基金、日兴黄河基金、日兴黄河II基金



等共同基金依旧维持98%以上的仓位,而摩根大通中国先驱基金A的股票投资比例甚至达到了103%。

摩根大通中国先驱基金在其9月报中认为,中国经济预计将维持循序渐进的调控措施,这导致商品价格大幅反弹。虽然全球股市对联储局减

息行动反应正面,但市场仍在争论联储局将会如何平衡经济增长与通胀压力及美元持续疲弱的风险。次贷问题对实质经济的影响还未看清,而增长预期则会调低,美国尤甚。在环增长放缓的环境下,中国应会继续表现突出。

深交所投资者教育专栏

重要股东股份变动日趋频繁 投资者要留心

◎深交所投资者服务中心

今年以来,上市公司大股东或实际控制人、公司董事、监事、高管等重要股东大量增持公司股份等情形不断出现。中小投资者应当密切关注并科学分析他们的增持、减持行为,以防范风险,作出正确的投资决策。

一、上市公司重要股东股份变动日趋频繁

据统计,我国A股市场2007年前三季度重要股东二级市场增持量为54233.6963万股,股份减持量高达440184.7812万股;其中减持数量创下了历史新高。见附表。

二、上市公司重要股东股份变动的动机

1.套现:绝大多数上市公司重要股

东股份减持的动机是为了套现。鉴于市场行情的持续走好,许多公司股价涨幅较大,随着限售股份的陆续解禁,一些公司的大股东、高管趁机大量抛售股份,收回投资落袋为安。如某公司部分限售流通股自2007年8月9日起可以上市流通,然而自8月20日开始,在短短一个月的时间里,该公司6名持有解禁股票的高管中,就有5名多次减持,共计减持超过621万股,套现金额近1亿元。

2.不当逐利:一是当上市公司有重大资产重组、资产注入、定向增发等重大利好消息或利空消息时,公司的大股东、董事、监事、高管人员等就有可能利用与中小投资者信息不对称的优势,在重大利好或利空消息对外发布前提早买入或卖出公司股份,以获取高额收

益。如某公司在2006年11月8日举行股东大会,决定定向增发7000万股,而该公司董事长、总经理的证券账户显示于2006年11月7日即董事会的前一天买入了该公司的股份;又如,某公司在2007年8月发布了关于2007年半年度报告的更正公告,更正后的净利润比更正前有所减少,该公司的控股股东在公告前一天出售了所持公司股票,该股东因此受到了监管部门的处罚。

3.影响股价:个别上市公司出于一些特别目的,大股东及董事、监事、高管等可能会利用市场诱导投资者,通过增持或者减持行为来达到拉升或者打压股价的目的。

三、如何了解重要股东的股份变动信息

1.关注上市公司的日常信息披露 根据《证券法》、《上市公司收购管理办法》等法律法规,上市公司大股东的股份变动均需及时履行信息披露义务,而且,本所出台的《中小企业板上市公司控股股东、实际控制人行为指引》、《股权分置改革工作备忘录第16号——解除限售》(以下简称《备忘录》)中对大股东股份变动也提出了进一步

的要求,要求上市公司控股股东和实际控制人在减持前执行预披露制度。《备忘录》中规定如果控股股东(或实际控制人)计划减持解禁股,并于第一笔减持起六个月内减持数量达到5%以上的,控股股东(或实际控制人)将于第一次减持前两个交易日内通过上市公司对外披露出售提示性公告。因此,投资者可在上市公司指定的信息披露媒体上关注有关股份变动的公告,即时进行分析和做出判断。

2.关注本所网站“诚信档案”栏目 投资者除了通过上市公司的日常公告披露来关注重要股东的股份变动外,还可以通过本所网站即时了解到上市公司董、监、高的股票买卖信息。本所网站主页面就有一个“诚信档案”的栏目,投资者在栏目里面可以看到本所主板及中小板上市公司董事、监事、高管及相关人员持有本公司股份变动情况以及本所对上市公司大股东及董事、监事、高管违规买卖股票的监管与处分记录。

四、如何对待重要股东股份变动

1.谨慎关注重要股东的“减持”行为 一般来讲,上市公司大股东的大量减持以及公司董事、监事和高管大量、

集中抛售公司股票的行为,可以反映出他们对公司当前估值的看法和态度,一是认为市场估值过高;二是对公司的发展前景不看好,信心不足。

作为谨慎的投资者,此时就应密切关注公司大股东以及董事、监事和高管的减持频率、减持价格和减持数量,将他们减持的信息与公司的具体情况结合起来,对公司的基本面进行分析,谨慎判断公司的投资价值。

2.理性对待重要股东的“增持”行为 一些上市公司大股东以及董事、监事和高管看好公司的发展前景,大股东不断向公司注入资产或认购公司定向增发的股票,增持公司股份。同时,随着公司股权激励计划的实施,一些公司董事、监事和高管也不断增持公司股份。投资者往往十分追捧,此类股票的股价受此影响也不断走高。

实际上,上市公司在发展过程中始终存在着不确定性和市场风险,大股东以及董事、监事和高管增持股份不等于确保公司未来的发展前景,因此,投资者一定要理性对待,保持头脑冷静,客观、理性对待他们的“增持”行为,千万不要盲目跟风。

贺强:股市风险正在积聚

11月6日晚,中央财经大学证券期货研究所所长贺强在中国政法大学的一场讲座中提醒,目前在股市上涨太快的形势下风险已经在积聚,管理层也在多次提示风险,投资者应该注意防范。但是,他同时也强调,当前牛市格局仍未改。

贺强认为,今年以来公布一季报、半年报和三季报中上市公司业绩都取得了惊人的增长,市场对于公司业绩的热炒造成了股价的节节攀升。但是应该看到,上市公司业绩的暴增有2007年实行新会计准则的因素在内。

贺强表示,基金正在市场上制造泡沫。他说,只要投资者要求买股票,基金就买,全然不顾股市风险已经积聚。所以基金容易起到助涨助跌的作用,也正在制造泡沫。

贺强强调,目前牛市格局仍未改,股市仍然在顺经济周期运行及逆政策调节运行。不可强行打压股市,因为大牛市来之不易,要珍惜当前投资者证券投资的热情和当前的好形势。(叶勇)

A股新开户数滑落至15万

目前,沪深两市成交量再次降低至7月中旬水平,而统计资料显示,新入市投资者入市步伐却正在减缓。

中登公司数据显示,11月6日A股新开户数为153963户,为8月14日以来的新低,而B股新开户数继续在千户以下。此前,10月份日新增A股开户数接近20万户。不过,7月份大盘成交量时日日新开户数不足10万户。(常阳)

广东省农信联社与广发证券 合作助中小企业融资

昨日,广东省农村信用社联社与广发证券战略合作签约仪式在广州举行。广东省农信联社常务理事长苏宝玉和广发证券李建勇总裁签署了《战略合作协议》。

《战略合作协议》中明确规定,双方将利用各自的资源和专业优势,本着资源共享、协同联动、优势互补、多方共赢的原则建立长期战略合作伙伴关系。在符合国家法律、法规和政策的前提下,双方将传统金融服务和资本市场服务进行有机整合。

据悉,省农信联社和广发证券过去就从直接融资和间接融资的不同角度为广东省企业的成长发展做出了各自的贡献与努力。最近在深圳中小企业挂牌上市的东方铝业就是一个典型的例子。(霍宇力 凌力)

A股市场重要股东二级市场交易情况表

项目	增持股份数(万股)	减持股份数(万股)	交易总量(万股)
2005前三季度	90026.1678	4224.1918	94250.3596
2006前三季度	658434.6748	33202.8758	691637.5506
2007前三季度	54233.6963	440184.7812	494418.4775

注:数据为已公告的二级市场股份变动情况。资料来源:wind统计

上海证券交易价格指数						
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌
上证180	11,998.71	12,067.36	12,153.54	11,791.45	12,078.32	79.61
上证50	4,344.89	4,367.63	4,400.62	4,276.76	4,383.63	38.74
上证综指	5,536.57	5,565.65	5,610.95	5,469.76	5,601.78	65.21
A股指数	5,810.90	5,841.65	5,889.16	5,740.53	5,879.77	68.87
B股指数	369.14	368.81	373.64	366.83	369.35	0.21
红利指数	4,554.75	4,560.83	4,620.93	4,476.53	4,564.47	9.72
新盘指	4,707.89	4,733.04	4,771.98	4,651.47	4,764.50	56.61

上海证券交易所股票成交									
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总量(亿股)	上市总量(亿股)	流通市值(亿元)	上市家数	下跌家数	平家数	平均市盈率
上证180	2,097,641,917	40,439,012,516	-	-	-	180	77	95	8
上证50	1,443,145,120	27,464,238,847	-	-	-	50	29	19	2
总计	4,273,032,894	76,304,024,271	13,768.03	2,862,277,361.07	53,271.88	889	338	480	71
A股	4,232,409,020	75,791,343,997	13,652.66	2,754,405,987.57	52,158.42	835	314	454	67
B股	40,623,874	512,680,574	115.37	107.86	1,373.50	54	24	26	4

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	平均市盈率		
成份指数	18,120.57	18,233.52	18,384.32	17,846.04	18,232.96	112.39	0.62		
综合指数	1,379.66	1,385.35	1,395.28	1,354.99	1,379.30	-0.32	-0.02		
A股指数	1,445.18	1,451.30	1,461.82	1,418.98	1,444.86	-0.32	-0.02		
B股指数	780.03	780.13	787.80	773.05	778.77	-1.26	-0.16		
深证100指数	5,918.23	5,952.47	6,003.72	5,835.62	5,952.62	34.39	0.58		
中小板指数	5,082.55	5,094.94	5,126.08	5,012.87	5,071.21	-11.34	-0.22		
新盘指数	5,960.59	5,985.04	6,033.34	5,862.02	5,974.15	13.56	0.22		
深证创新	7,741.09	7,764.66	7,832.11	7,558.15	7,703.49	-37.61	-0.49		

深圳证券交易所股票成交									
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总量(亿股)	上市总量(亿股)	流通市值(亿元)	上市家数	上涨家数	下跌家数	平家数
成份股	560,356,7581	1,904,655,426	-	-	-	50	24	25	1
创业板	142,613,177	3,209,445,229	306.06	109.71	7,777.41	2813.37	179	56	114
总计	2,074,143,38633	7,086,666,526	2,725.70	1,411.20	52,150.47	26,334.66	698	236	402
A股	1,960,623,29832	8,800,074,270	2,587.24	1,244.84	50,794.39	25,014.47	643	223	365
B股	113,520,088	828,592,256	138.45	166.36	1,356.07	1,320.18	55	13	37