



国金证券:A股估值水平明年将“软着陆”

◎本报记者 俞险峰

2008年A股估值水平完全可以实现“软着陆”,并且在2008年下半年继续展现出“续航能力”。这是国金证券昨日在其投资策略年会上发布的主题为“领航前的软着陆——2008年股票投资策略报告”的主要观点。国金证券的策略分析师还预测2008年市场波动区间大致在:上证指数4300-6300点,沪深300指数4100-6000点。

国金证券的报告认为,中国经济持续取得强劲增长的同时内外失衡的特征也更为明显,尤其是通胀压力的迅速加大。生产要素重估的进程正逐步加快,劳动力、土地、资源、环境成本这四大因素已经在供给层面逐渐收紧,维持多年的低要素成本优势正在发生重要改变。

报告表示,2008年工业企业利润增长在下半年的环境可能好于上半年,利润增长趋势将表现出前低后高的特点。主要原因在于:利润基数的前高后低、CPI的前高后低、实际有效汇率的前高后低、外需环境的前高后

松,这些都对工业企业经营环境造成重要影响。

国金证券建议关注受益于周期、升值、要素重估这三大因素的资产。周期类制造业的竞争力是本土升值和要素重估的主要推动力,在不同升值节奏的影响下,周期类资产的利润增长也会出现大幅波动的特征,国金证券判断:升值类资产在2008年上半年具有相对优势,而2008年下半年周期类资产的机遇可能还会来临,而要素类资产的增长将相对稳定。

展望2008年A股市场,国金证券认为在利润增速有所回落,市场规模大幅提高、开放程度不断提高等因素的影响下,目前过高的估值水平将有所回落,通过对新兴市场估值水平进行比较,上证综指在4000-4150点,沪深300指数在3840-3980点具有较强的安全性。

策略年会上还发布了2008年宏观经济报告,报告从多个角度分析了奥运会对中国经济的影响。报告认为在奥运期间,受益的行业主要集中在金融、交通、电信、旅游、酒店等行业上,而对于举办地如北京、青岛等,则



国金证券建议关注受益于周期、升值、要素重估这三大因素的资产

当地的批发零售行业和房地产业也会明显受益。而奥运后,随着世界对于中国实际情况的了解加深,外来游

客逐渐增加,以后的受益行业将主要集中在旅游、酒店等行业上,而随

后,随着世界对于中国实际情况的了解加深,外来游客逐渐增加,以后的受益行业将主要集中在旅游、酒店等行业上,而随

辽宁严打非法证券活动

◎本报记者 吴光军

近日,辽宁省人民政府办公厅下发了《关于严厉打击非法发行股票和非法经营证券业务的实施意见》,辽宁省证监局、辽宁省政府金融办、人民银行沈阳分行、辽宁省银监局、省工商局、省公安厅、省法院、省检察院等八部门将联合起来,加大对非法证券活动的打击力度。

近年来非法证券活动时时有发生,且有蔓延趋势,严重扰乱金融秩序,影响社会稳定。

为加强对打击非法证券活动的领导,辽宁省政府决定在省金融风险防范工作领导小组下设立打击非法证券活动协调小组,具体负责全省打击非法证券活动的总体部署和组织推进。辽宁还将设立非法证券活动公开举报电话,疏通防范非法证券活动的社会监督渠道。

期货投资报告会热潮再起

◎本报记者 钱晓涵

临近年底,期货投资报告会热潮再起。中国期货业协会与上海期货交易所定于2007年12月15日分别在宁波、深圳、郑州举办黄金期货投资报告会。宁波期货业协会、深圳市期货同业公会、河南省证券期货业协会分别承办。据悉,黄金期货投资报告会内容包括黄金期货基本知识、黄金期货的影响因素分析及投资策略、黄金期货风险揭示及防范等,报告人由中国期货业协会、上海期货交易所特聘讲师担任。

此外,由郑州商品交易所牵头、东海期货主办的白糖、强麦期货投资报告会也将于12月8日在贵阳举行。

上证所全力落实投资者保护工作

◎本报记者 王璐

昨天,正值第七个全国法制宣传日,上海证券交易所专门召开媒体见面会,交流沟通投资者权益保护的基本做法。上证所总经理助理徐明出席了媒体见面会,并从五个方面归纳、总结了上证所贯彻落实证监会统一部署、切实保护投资者权益的基本情况。

一是积极参与以两法为重点的法制建设,完善投资者权益保护的法律法规。近年来,上证所全力参与证券市场法制建设,推动有关投资者权益保护法律制度的建立与完善,特别是在两法修改过程中,多次开展市场调研,主办或承办各类理论研讨会、专家论证会,收集包括广大投资者在内的市场各方意见,营造舆论氛围,反映行业呼声。上证所还直接参与两法修订,呼吁建立符合国际证券市场法制规律,切合我

国证券市场实际情况的投资者权益保护制度,提出的很多立法建议受到了立法机构的重视。两法修订实施后,上证所继续参与涉及上市公司治理、上市公司收购、证券公司监管、股权分置改革等事关投资者权益保护的配套法规、行政规章和市场监管,增强监管工作的威慑力和实效性。

二是不断完善交易所业务规则,健全与投资者利益保护相适应的基础性制度。近年来,上证所认真贯彻落实两法,相继修改了《交易规则》、《股票上市规则》、《证券投资基金上市规则》、《企业债券上市规则》,并制定了《会员管理规则》、交易所的基本业务规则体系和基本制度日趋完备。同时,相继制定了《上市公司内部控制制度指引》、《上市公司股东大会网络投票实施细则》、《全面指定交易管理细则》等配套性业务规范和指引,出台了《权证管理

暂行办法》等涉及证券市场产品和业务创新的业务细则。

三是认真履行自律监管职能,营造有利于投资者权益保护的市场秩序。上证所强化了理事会职能,相继成立由市场不同利益主体代表、业内人士、专家学者组成的上市审核委员会、复核委员会。不断强化和改进自律监管,增强监管工作的威慑力和实效性。在上市公司方面,围绕股改、清欠、内部治理及信息披露,督促上市公司规范运作、提高质量。在会员单位方面,围绕证券业务及权证等创新产品,积极开展市场服务和窗口指导,督促会员防范风险,规范经营,维护好客户利益。

四是扎实开展法制宣传与研究,塑造有利于投资者权益保护的法制环境。在法制宣传方面,上证所按照证监会的统一部署,制定了“五五”普法工作规划,成立了“五五”普法工作领导小组,强化了法制宣传

的组织领导。在法制研究方面,上证所以“上证联合研究计划法制系列”为载体,先后推出4期近50个证券法制课题。

五是持续推进投资者教育,增强投资者理性投资和防范风险能力。经过几年的实践,上证所投资者教育工作日益制度化、专门化,并探索出一套行之有效的做法。例如,率先成立了“投资者教育中心”,建设覆盖广泛的投资者教育平台,根据实际情况及时调整、充实投资者教育内容,丰富投资者教育手段和方式,开设专门的公众咨询热线。

徐明最后表示,投资者权益保护是证券市场的永恒主题,也是一项长期性、基础性、艰巨性工作,上证所将进一步把投资者权益保护作为一项基本原则,贯彻落实于交易所法制建设、市场监管、法制宣传和投资者教育等工作中,促进证券市场全面协调可持续发展。

深交所携手中国结算网上普法

◎本报记者 黄金滔

昨日,深交所、中国结算深圳分公司、深圳证券信息公司股民呼叫中心联合举办了以“弘扬法治精神,构建和谐证券市场”为主题的全国法制宣传日网上宣传活动,有关法律专家及特邀的资深律师通过网络与广大网民进行了在线交流。

记者在现场了解到,两个小时的咨询活动吸引了众多投资者的热情参与,提问非常踊跃,共收到近200个问题,问题主要涉及证券市场的法律法规和交易所业务规则的规定、投资者如何保护自身权益以及近期市场所关注的热点、难点等问题。对投资者的提问,深交所、中国结算深圳分公司有关业务部门的工作人员及特邀律师都认真地一一作答。

深交所有关负责人表示,两法实施近两年来,伴随着资本市场改革发展和各项基础性工作的全方位推进,我国资本市场出现了转折性变化,整体呈现良好的发展势头,法律与市场之间良性互动的效应正在不断显现。但是,资本市场主体和利益的多元化,决定了资本市场是一个博弈纷繁激烈的市场。要保证资本市场正常的秩序和必要的理性,必须借助法治手段和机制。深交所作为自律监管部门积极贯彻党的十七大报告提出的深入开展法制宣传教育,弘扬法治精神的要求,持之以恒地以加强资本市场法治建设、保障投资者合法权益为己任,推动证券市场继续健康、和谐发展。

该负责人介绍,今年以来深交所开展了一系列宣传、贯彻并落实

两法及配套法律法规,保护投资者权益的工作。一、完成对现行业务规则体系的整理与规划,股票上市规则、《交易规则》、《会员管理规则》三大业务规则等一系列配套实施细则已初步制定完毕,形成了适应新法律环境和市场环境的较为完备的交易所自律监管规则体系。二、积极发挥自律监管者的作用,加大市场监管力度,加强了以强化信息披露为核心的上市公司监管、以化解证券公司风险为核心的会员监管及以即时制止为核心的交易监管,提高了依法监管水平。三、按照中国证监会的统一部署,不断加大投资者教育的投入和宣传力度,以风险教育为重点,主动挖掘投资者需求,有针对性撰写文章,在报纸和网站上专栏发表,以提高投资者的风险意识

和合规意识。四、采取多项措施,切实维护投资者尤其是中小投资者权益。如为了提醒华侨城HQC1认购权证投资者及时行权,深交所积极创新,首次尝试在权证最后交易日采用改变证券简称的办法提示广大投资者一目了然进行行权。同时多管齐下,督促上市公司和有关单位通过公告、电话、张贴宣传资料、网上提示等多种方式引导、提醒投资者行权,尽量避免损失。经过多方努力,华侨城认购权证行权比例达到99.877%。五、设立上市委员会、上诉复核委员会等专门委员会,完善交易所治理结构,加强内控机制。今后,深交所将继续坚决落实依法治市,坚持不懈地把法律法规的要求落到实处,为构建和谐证券市场作出应有的贡献。

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)
国投新集	35200	780918	12月5日	5.88	28160
中海集运	233662.5	780966	12月5日	6.62	151880.6
嘉应制药	2050	002198	12月6日	5.99	1640
绿大地	不超过2100	002200	12月7日	--	--
东晶电子	不超过1600	002199	12月10日	--	--
九鼎新材	不超过2000	002201	12月11日	--	--

嘉应制药发行价定为5.99元

◎本报记者 朱绍勇

广东嘉应制药股份有限公司今日公布发行价。嘉应制药将以5.99元/股发行2050万股A股,募集资金主要用于投资双料喉风散系列产品生产建设项目以及新建固精参茸丸生产建设项目。嘉应制药网上发行时间为12月6日,申购代码为002198。

公告前后矛盾 S*ST秋林遭谴责

◎本报记者 王璐

因在信息披露方面存在违规现象,上海证券交易所日前对S*ST秋林和董事蒋贤云等人作出公开谴责的决定。对于上述惩戒,上证所将抄报黑龙江省人民政府,并将其计入上市公司诚信记录。经上证所审核,S*ST秋林在今年9、10月间披露的几则公告内容前后矛盾,严重误导了投资者。经查,公司于9月26日发布公告,说明公司正与中国工商银行股份有限公司大直支行协商,讨论公司贷款本金15649万元及利息的偿还问题。由于该行要求公司先行支付保证金7000万元,公司正在筹集,待资金到位后双方将签订有关协议。10月11日,该公司公告称“鉴于项目目前没有新的进展,且至少一个月内不能签订相关协议”。但时隔7天,该公司于10月18日发布公告,称已与中国工商银行股份有限公司大直支行及相关方签署《保证协议》。

据此,上证所认为公司上述行为违反了《上海证券交易所股票上市规则》有关规定。

香港证监会行政总裁:香港资本市场有优势

◎本报记者 杨

香港证监会行政总裁韦奕礼(Martin Wheatley)日前表示,香港具备协助内地资本市场融入国际的优势。

韦奕礼日前在英国金融服务管理局于伦敦举办的国际监管者研讨会上发言时指出,香港既是内地企业的首选集资中心,也是将内地储蓄存款分散及导入海外市场的平台,这两方面的角色均使香港受益匪浅。在香港促进内地金融市场发展的过程中,香港与内地可同时受益。

韦奕礼同时补充道:“随着与内地市场进一步整合及加强联系,预期香港市场本身也可能会更为波动。我们身为市场监管者,正加强对这方面的关注。”

法国巴黎证券(亚洲)在印度建立研究平台

◎本报记者 石贝贝

印度正持续吸引着投行的目光。法国巴黎证券(亚洲)4日宣布,在印度成立一支27人的证券研究团队。

据法国巴黎银行人士透露,新组建的印度团队旨在顺应印度金融市场开放趋势,把握该国证券业加速发展良机,从而使法国巴黎证券(亚洲)的区域研究覆盖范围,扩大到9个亚洲国家。目前,法国巴黎证券(亚洲)在印度证券市场的研究团队共有10位撰稿分析师和十三位助理研究员。到2008年10月,将有100只印度股票纳入到研究范围。

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	10.833.09	10.863.84	11.092.68	10.863.84	10.959.54	126.45
上证50	3.910.13	3.921.91	4.018.65	3.921.91	3.963.19	53.06
上证综指	4.868.61	4.882.15	4.971.40	4.882.15	4.915.89	47.28
A股指数	5.108.05	5.122.32	5.216.52	5.122.32	5.158.36	50.31
B股指数	352.39	352.57	357.60	346.57	346.86	-5.53
红利指数	4.095.95	4.122.14	4.240.90	4.122.14	4.181.01	85.06
新股指数	4.137.18	4.148.82	4.225.83	4.148.82	4.178.33	41.15

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(亿元)	上市总额(亿元)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)
上证180	1,715,421,354	31,278,066,192	-	-	-	180,108,657
上证50	1,079,597,817	20,486,812,089	-	-	-	50,36,142
总计	4,283,576,601	60,774,976,314	13,961.41	2,896.17	246,238.62	49,393.01
A股	4,227,007,656	60,111,878,933	13,846.03	2,788.30	244,959.60	48,348.56
B股	56,568,945	663,097,381	115.37	107.86	1,279.02	1,044.45

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	15,832.98	15,888.52	16,270.33	15,888.52	16,065.17	232.19
综合指数	1,249.24	1,252.33	1,271.98	1,252.33	1,261.27	12.03
A股指数	1,308.67	1,312.00	1,332.90	1,312.00	1,321.99	13.32
B股指数	704.60	704.39	715.69	692.66	696.58	-8.02
深证100指数	5,232.99	5,249.84	5,354.53	5,249.84	5,296.28	63.29
中小板指数	4,808.37	4,813.12	4,879.08	4,813.12	4,847.11	38.74
新股指数	5,396.71	5,410.03	5,496.12	5,410.03	5,446.50	49.79
深证创新	7083.68	7101.09	7203.12	7101.09	7129.14	45.46

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(亿元)	上市总额(亿元)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)
成份股	345,037,986	8,575,765,480	-	-	-	50,36,142
中小板	164,115,882	3,562,244,077	323.11	119.55	7869.99	2918.22
总计	1,594,525,872	41,916,851,947	2,746.48	1,409.57	48,196.44	24,471.92
A股	1,549,637,874	41,583,068,531	2,608.02	1,243.21	47,000.59	23,291.27
B股	44,888,003	333,783,416	138.45	166.36	1,195.85	1,180.65