



## 着眼打造黄金跨市场套利平台 期货公司欲成金交所会员

◎本报记者 钱晓涵

黄金期货的上市对于期货公司而言无疑是一件大事。记者获悉,除了常规的营销手段外,部分期货公司正在谋划成为上海黄金交易所会员,打算以健全的跨市套利机制吸引更多的机构投资者。

经中国证监会批准,上海期货交易场所于1月9日正式挂牌黄金期货合约。黄金期货上市首日受到了市场资金的追捧,全期累计成交2.15万手、成交金额达273.47亿元,共有159家交易会员、6023个账户进行交易,对于新上市的期货品种而言,成绩颇为可观。不过记者在采访中却发现,相当一部分期货公司还是略感失望。“我们这里全天也就成交了66手。”一期货公司营业部负责人对记者表示,新开户的个人投资者并不像想象中的那样迅速投入交易,面对全新事物,他们更愿意观望。该负责人表示,要让新开户的投资者真正开始交易,恐怕还需要进一步的培训。

相对于中小散户,资金实力较强的机构客户参与黄金期货交易的热情明显高涨。由于黄金期货每张合约的价值在20万元左右,价格门槛限制了中小散户的交易量,机构客户必然成为黄金期货交易的主力军。业内人士表示,机构客户资金量巨大,但并不盲目追求短期暴利,最为看重市场上存在的无风险套利机会。目前,除了上海期货交易所的黄金期货之外,上海黄金交易所还设有黄金远期交易平台,即Au(T+N)合约,两者标的相同、合约相似,其中的跨市套利机会也若隐若现。

记者了解到,为摆脱靠手续费打

天下的同质化竞争,一些期货公司正在酝酿加盟上海黄金交易所,希望以金交所会员的身份搭建一个跨市套利的平台,为客户提供既能买卖现货,又能进行期货、远期交易的“一站式”服务。

不过,期货公司的美好愿景并不容易实现,期货公司获得金交所会员资格还存在着政策上的限制。根据金交所的规定,交易所会员是指依照中华人民共和国有关法律,在中华人民共和国境内注册登记,并经中国人民银行核准从事黄金业务的金融机构,从事黄金、白银、铂等贵金属及

其制品的生产、冶炼、加工、批发、进出口贸易的企业法人。

“钱不是问题,营业执照的问题比较难以解决。”据悉,金交所会员资格的转让费用约为140万元,一般的期货公司都可以承受,但贵金属业务显然不在期货公司经营范围之内,去年重新修订的《期货管理条例》明确规定,期货公司不得从事证监会规定以外的业务。

业内人士表示,期货公司短期内成为金交所会员的可能性不大,未来是否能获成功还有待监管部门政策的进一步松绑。

## 光大证券客户突破170万

◎见习记者 杨晶

新年伊始,经中国证监会批复,光大证券完成了24家营业网点的新设,其中包括20家证券营业部、4家服务部。至此,光大证券辖下营业部增至76家,服务部增至18家。

据记者了解,此次新设营业网点的“前身”是原天一证券所属20家营业部及4家服务部。这些新设的营业网点,将接收原天一证券客户的账户,客户的资金账号、委托方式、交易及资金密码保持不变。

去年在证券公司分类监管中获A类A级的光大证券,在此次营业网点新设完成后,经纪业务客户数已突破170万户,营业网点覆盖全国24个省市自治区、39个主要城市。

## 飞马国际今起招股

◎本报记者 雷中校 姜瑞

深圳市飞马国际供应链股份有限公司今日刊登招股书,将首次公开发行不超过3500万股,占发行后总股本的比例不超过25.74%。

飞马国际专注于现代物流服务,是深圳市重点物流企业。公司在为中石油提供国际物流总包服务的过程中,与全球主要的石油设备供应商哈里波顿、贝克休斯等,以及最终用户辽河油田、塔里木油田、吐哈油田、长庆油田、兰州石化、抚顺石化等建立了长期、稳定的合作关系。

飞马国际还在东莞成功开发黄江塑胶物流园,以物流园驱动综合物流服务的运营模式,吸引了包括中石油、中石化、台塑、LG、三星、陶氏、奇美等品牌的648家塑胶商家进驻。2006年黄江塑胶物流园的成交额为80多亿元,成为华南规模最大的塑胶物流园之一。在黄江塑胶物流园取得成功的基础上,公司在上海、苏州等地相继建立物流平台,开始了从区域向全国、从石化行业向多行业发展的进程。

## 达意隆今起招股

◎本报记者 凌力 霍宇力

广州达意隆包装机械股份有限公司今日刊登招股书,将首次公开发行不超过2900万股,占发行后总股本的比例不超过25.44%。

达意隆是我国饮料包装机械行业的龙头企业,连续三年市场占有率全国第一,公司生产的全自动高速PET瓶吹瓶机和PET瓶灌装生产线,技术水平国内领先,已对跨国公司的进口产品产生了一定的替代作用。

## 市盈率更低 分红更多 代表性更强

# 近万亿资产跟踪沪深300指数

◎本报记者 许少业

反映A股市场整体走势的沪深300指数,在2007年以161.55%的涨幅吸引着投资者的眼球。由于其所倡导的价值投资理念与机构投资者不谋而合,沪深300指数已成为中国内地证券市场跟踪资产最多、使用广泛度最高的指数。

由中证指数有限公司今日独家发布的《沪深300指数2007年运行分析报告》(报告全文详见A8)显示,指数良好表现助推沪深300指数市场地位不断提升,指数市场占有率逐步提高。截至2007年12月28日,已有48只基金以沪深300指数作为业绩基准,跟踪资产为7663亿元,以沪深300指数作为投资标的的指数基金有5只,跟踪资产近1000亿元。2007年中国内地证券市场共发行54只股票型基金,其中37只基金选用沪深300指数作为业绩基准。而在2007年初,以该指数作为业绩基准的基金仅有11只,跟踪资产为1143亿元,以该指数作为投资标的的指数基金仅2只,跟踪资产为10.90亿元。

沪深300指数之所以获得广泛的市场关注,与其自身优异的可投资性密不可分。总体来看,沪深300指数的样本股具有“市盈率更低、分红更多、代表性更强”三大特性。

报告显示,沪深300指数样本股财务指标优于市场平均水平,300只样本股2007年前三季度主营业务收入增长率和净利润增长率分别



以沪深300指数作为投资标的的指数基金已有5只 资料图

为29.57%和58.21%,每股收益为0.35元,净资产收益率为12.26%。同时,分红派息金额逐年递增,2007年沪深300指数样本股分红总额为1169.34亿元,占沪深A股分红总额的87.94%。2007年底沪深300指数平均市盈率为35倍,低于同期沪深市场40倍的平均水平。此外,沪深300指数样本股总市值占沪深A股的比例为77.25%,流通市值占比为65.31%,具有较强的代表

性;同时,该指数样本股覆盖了全部十个一级行业,行业分布较为均衡,行业偏离度较低,抗行业周期波动较强。

正因为上述三大特性,沪深300指数样本股为代表的绩优蓝筹股成为基金等机构投资者重点关注的对象。统计显示,沪深300指数的ETF——标智沪深300中国指数基金(2827HK)在香港联交所主板挂牌上市,受到境外投资者的热情追捧,上市一周资产规模就增长8倍。

不仅如此,沪深300指数的影响力还开始向海外辐射。2007年7月17日,首日追踪沪深300指数的ETF——标智沪深300中国指数基金(2827HK)在香港联交所主板挂牌上市,受到境外投资者的热情追捧,上市一周资产规模就增长8倍。

# 进军银行业 证券公司走向大金融

◎本报记者 屈红燕

2007年是券商的特大丰收年,仅经纪业务一项就给证券公司带来了上千亿的收入,手握重金的证券公司并没有就此满足,而是不断将触角伸向金融业的其他领域。就在业内为招商证券63.2亿大手笔收购博时基金股权感叹之时,记者近日获悉,深圳一家创新型证券公司正谋求参股商业银行,且已经进入审批程序。

招商证券金融行业研究员罗毅表示,相比证券公司收购基金公司

的股权来讲,证券公司参股商业银行的政策突破意义重大。他说,证券公司的控(参)股基金公司由来已久,没有政策壁垒,只要不违背“一参一控”的规定,基本可以放行。但是证券公司参股商业银行却非常少,此家券商向银行领域进军如果成功的话,将意味着金融混业的趋势更进一步。

事实上,随着基金公司、期货公司和信托公司的股权不断落入证券公司的囊中,“小证券”也在不断突围,“大金融”的框架渐现。罗毅认为,证券公司对其他金融领域企业

的收购有战略意义。“比如招商证券控股博时基金,看重其盈利能力的同时,也看重战略布局,因为证券公司是卖方,基金公司也是买方,双方的互补性很强。”

对于券商参股银行,罗毅认为,从短期来看,证券公司参股商业银行(尤其是小商业银行)的象征意义更大一些,小商业银行对大证券公司的盈利贡献不会很大,但从长期战略格局上来讲,形成混业平台将对券商以后的盈利模式起到重要作用。

此前还有消息称,有关部门正研究放开券商经纪业务范围,允许券商代销信托、保险等理财产品,并允许其收取“综合金融咨询服务费用”,对此,西南证券研究中心副总经理周利用“小证券”走向“大金融”来概括这种转变。而证券公司直接参(控)股银行则更是这种趋势进一步的强化,目前券商的营业网点数量太少,远远难以与遍地开花的银行网点相比,而券商相对银行的优势则主要体现在专业知识和研究能力等方面,如果能券商能够控股商业银行,双方的优势将得到互补。

## 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)
准油股份	不超过2500	002207	1月17日	-	-
合肥城建	不超过2670	002208	1月17日	-	-
达意隆	不超过2900	002209	1月21日	-	-
飞马国际	不超过3500	002210	1月21日	-	-

## 深圳证券信息公司最新报告认为:

# 深成指中小板指尚处牛市估值中枢

◎本报记者 黄金滔

深圳证券信息公司日前发布的《深成指及中小板100指数调整报告》指出,截至2007年底,深成指、中小板指尚处于牛市估值中枢,市场整体表现正常。

上述报告指出,截至2007年12月28日,深成指收于17700点,动态市盈率38.7倍,恰好处于牛市估值中枢,堪称完美收官。从深成指2007年动态市盈率变化看,尽管指数在不断的上涨,但基本上是对上市公司业绩增长预期所至,深成指动态市盈率全年大部分时间在30~40倍之间波动,最高不到45倍。这显示出市场整体运行正常,投资者预期符合牛市平均水平,主板市场日趋成熟。

基于中小板上市公司的高成长性,其牛市市盈率中枢位于60倍左右,正常波动区间为40~80倍动态市盈率。2007年前三个季度,中小板指的动态市盈率从34倍逐步升至80倍,内在估值压力促使中小板指在9月份率先展开调整。随着三季报业绩披露,中小板指动态市盈率迅速下降至60倍,为指数再度走强创造了空间。年底收盘时,中小板指动态市盈率为65.6倍,处于估值中枢附近,市场整体表现正常。

## 中小板流通市值突破4千亿

◎本报记者 陈建军

截至昨日收盘,中小板流通市值首次突破4000亿元,距站上3000亿元仅仅三个月。深交所提供的数据显示,中小板昨天收盘后的总市值和流通市值分别为11084.04亿元和4003.47亿元,这是中小板设立以来达到的最高峰。数据显示,中小板2007年10月10日的流通市值为3015.12亿元。也就是说,在短短3个月的时间内,中小板的流通市值就增加了近1000亿元。

中小板流通市值的急剧增加,与挂牌的公司家数快速增加不无关系。不过,挂牌公司数量的急剧增加并非是造成中小板流通市值飙升的最大原因。市盈率的不断抬升,才是造成中小板流通市值飙升的最大因素。中小板公司2007年10月10日时的平均市盈率为79.64倍,而昨天收盘后已经增加到88.53倍。更长时间段内,同样说明股价飙升才是中小板流通市值飙升的主要原因。2006年12月31日时,中小板的平均市盈率只有42.03倍。

## 潍柴宁波银行入选深成指

◎本报记者 黄金滔

深交所今日发布《深圳证券交易所成份样本调整公告》称,自1月21日起,调入潍柴动力、宁波银行等两只股票,华闻传媒、丰原生化则相应从样本股中剔除。

深证成份指数调整后,深证成份股数量保持40只不变。成份A股指数样本调整名单与深证成份指数相同;成份B股指数样本本次则不作调整,仍保持原有10只样本不变。

## 中小板100指调整样本股

◎本报记者 黄金滔

深圳证券信息有限公司今日公告称,中小板100指数将于21日起实施定期样本调整,此次共调整8只样本股。

具体方案如下:调入东华科技、荣盛发展、广电运通、石基信息、辰州矿业、通富微电子、常铝股份、澳洋科技,剔除苏泊尔、晶源电子、世博股份、江苏宏宝、德棉股份、金智科技、广博股份、信隆实业。

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	平均市盈率	换手率	振幅
上证180	12,572.01	12,611.22	12,745.08	12,531.10	12,672.05	100.04	0.79	56.04	-
上证50	4,405.92	4,420.32	4,456.11	4,384.45	4,431.46	25.54	0.58	52.99	-
上证综指	5,435.81	5,449.16	5,483.83	5,407.31	5,456.54	20.73	0.38	61.48	-
A股指数	5,704.92	5,718.94	5,755.54	5,674.86	5,726.90	21.98	0.38	61.49	-
B股指数	370.35	371.19	371.54	368.15	368.86	-1.49	-0.40	59.73	-
红利指数	4,980.00	4,984.94	5,062.16	4,965.56	4,994.66	14.66	0.29	-	-
新综指	4,620.07	4,631.45	4,661.42	4,595.47	4,638.07	18.00	0.39	-	-

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)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上家公司数	下家公司数	平家数	
上证180	4,800,672,560	97,716,696,935	-	-	-	180	98	75	7	
上证50	2,966,217,733	61,698,523,708	-	-	-	50	29	20	1	
上证综指	9,655,328,528,174	138,308,162,141,817.10	3,353,080,200,220.05	68,599,818,994	442	426	401	51	-	
A股	9,591,753,037,173,541,100,148	14,071,172,327,982,788,822.28	67,201,72	840	442	364	50	-	-	
B股	63,575,491	597,208,014	115,37	115.10	1,337.77	1,398.08	54	16	37	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	较上交易日涨跌幅	平均市盈率	换手率	振幅
成份指数	18,597.61	18,682.24	19,124.11	18,628.04	18,939.28	341.67	1.83	-	-
综合指数	1,539.63	1,546.10	1,571.35	1,544.81	1,556.27	16.64	1.08	75.05	-
A股指数	1,619.82	1,626.70	1,653.53	1,625.28	1,637.65	17.83	1.10	77.66	-
B股指数	722.89	724.50	730.95	723.86	723.86	0.97	1.13	27.17	-
深证100指数	6,297.71	6,324.69	6,456.54	6,309.89	6,393.99	96.28	1.52	-	-
中小板指数	6,418.21	6,431.56	6,489.48	6,415.21	6,425.97	7.76	0.12	-	-
新股指数	6,649.25	6,675.74	6,789.41	6,667.42	6,723.26	74.01	1.11	-	-
深证创新	8,892.42	8,931.65	9,086.13	8,924.44	8,995.44	103.03	1.16	-	-

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)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上家公司数	上家公司数	下家公司数	平家数	
成份股	960,298,862,26,061,060,005	-	-	-	-	50	31	18	1	
中小板	438,677,831,11,780,755,233	341.97	128.97	11,084.04	4,003.47	202	80	112	10	
总计	4,681,592,981,888,887,939,549	2,786.83	1,606.36	61,661.06	30,909.27	718	313	348	57	
A股	4,606,080,145,888,287,789,922	2,648.37	1,421.80	60,439.04	29,702.42	663	296	312	55	
B股	75,512,836	600,149,627	138.45	184.55	1,222.01	1,206.84	55	17	36	2