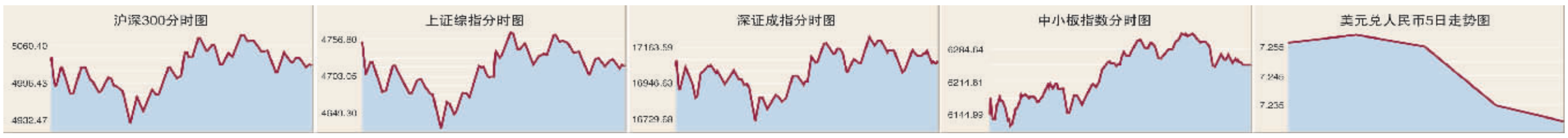
markets
市场

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 星期五 2008.1.25
责任编辑:朱绍勇 邮箱:zhuzi@vip.sina.com
电话:021-38967523 美编:刘宇泽

上海证券报 www.cnstock.com 与即时互动



券商权证创设去年收益颇丰

认购权证创设风险高于认沽权证

⊙见习记者 潘圣韬

券商的权证业务在2007年实现了快速发展。中国民族证券最新测算显示,2007年券商通过对权证进行创设和注销,有望实现利润263亿元。

据民族证券统计,2007年共有26家券商对15只权证进行了781次的创设和注销,预计实现利润263亿元左右。在创设获利前十名的券商中,中信证券以66.76亿元高居首位,招商证券以18.82亿元位居次席,排名第十的申银万国也有10.48亿元进账。

据介绍,此次测算遵循了以下原则,首先,将已经创设还没有注销的权证纳入了统计范围;其次,对于创设并部分注销的权证,按照先创设先注销的原则;第三,跨年度的创设和注销纳入2007年的利润;第四,在统计创设认沽权证的利润时,选取创设日的当天开盘价作为券商创设卖出的参考价,以注销日前一交易日的收盘价格为注销参考价,以创设权证生效日正股的20日均线价格为正股的买入价格,以注销权证生效日正股开盘价为正股的卖出价。

民族证券表示,在2007年中券商总共对9只认沽权证进行了创设或注销,由于正股价格在2007年都有大幅上涨,使绝大多数认沽权证在到期日为深度价外,因此对于券商来说创设认沽权证风险较小。券商只要在权证被高估的时候创设大量权证并在权证价格回落的时候在低价位买回权证并注销就可获取差价利润。这一现象特别表现在券商对处于深度价外的南航JTP1等认沽权证的天量创设行为上。

据估算,创设南航认沽权证2007年给券商创造的利润约为204亿元,占券商创设权证全部利润的79%。以中信证券为例,中信证券创设权证的全部利润为66.76亿元,而仅创设南航一只权证的利润就为55.4亿元,占中信全部创设利润的85%。而招商、广发、光大、国信、海通、申银万国以及东方证券各自创设南航JTP1的盈利数额也都超过了10亿元。

与无风险创设认沽权证相反,2007年券商创设认购权证则较大地体现了创设风险。对于创设并注销权证的券商来说,认购权证价格上涨,即赎回价格大于出售价格,必然产生创设损失。不过,因为正股价格在2007年大幅上涨,券商在注销权证后出售被解冻的正股有望获得较好的利润。

值得注意的是,并不是所有券商都选择注销认购权证的方式来实现利润。有的券商选择注销部分认购权证,有的券商则选择不注销权证,同样可实现利润。

券商集合理财四季度跑赢大盘

⊙本报记者 屈红燕

沪深指数去年第四季度先创出新高后大幅回落,上证综指该季度最终下跌5.2%,但是券商集合理财却表现平稳。在已经披露的20只券商集合理财计划四季报中,这些产品悉数跑赢大盘,绝大多数取得正收益。

在去年四季度"过山车"般的行情中,债券型券商集合理财产品表现突出。其中,国都1号安心受益收益率达到8.20%,不仅名列债券型券商集合理财产品榜首,而且名列全部券商集合理财计划第二名。其余几只债券型集合理财产品四季度净值增长率均超过5%,华泰紫金1号净值增长率为6.42%,中信避险共赢为5.54%。货币型的券商集合理财产品招商证券现金牛净值增长率为5.72%。

股票型券商集合理财产品去年四季度整体表现落后于平均水平。其中,表现最好的是上海证券理财1号,净值增长率为2.39%;华泰紫金3号净值增长率为1.04%;中金股票策略为-3.68%,国信金理财价值增长为-0.74%,而这两只为负收益的产品在第三季度则均取得了40%以上的佳绩,因其比较激进的风格,涨跌都非常快。

基金宝类型券商集合理财产品四季度整体表现良好,全部取得正收益。其中,华泰紫金2号净值增长率为7.68%,名列同类产品之首,光大阳光2号取得4.87%的净值增长率,国信金理财经典组合为3.90%。

混合型券商集合理财产品四季度分化明显。中信理财2号净值增长率为9.56%,拔得券商集合理财产品4季度业绩头筹,但也有部分该类型产品净值增长率为负。

券商波段化操作应对震荡市

⊙本报记者 屈红燕

去年四季度,股市先是大幅飙升,后是大幅回落,振幅高达20%,大盘最终跌幅为5.2%。在这样的震荡市中,券商集合理财产品的投资经理们倾向于通过加仓减仓的波段化操作来保护投资成果。

中信理财2号去年四季度净值增长率为9.56%,位居券商集合理财产品四季度收益率榜首,并且单季超过了所有的股票型和配置型基金。在分析如何在弱势中取得不错的投资成绩时,该产品投资经理表示:"超额收益的取得是由于本集合计划在时机和个股选择上均做得比较好。"在10月初,中信理财2号的投资经理就判断市场将进入一个调整期,因此将股票类资产的仓位降低至50%左右。在11月下旬,他又判断市场的调整已近尾声,将仓位增加到70%左右。"在选择增仓的个股时,我们判断中、小股票的表现会强于大股票,旅游、医药、食品饮料等行业表现会相对较好,按照这样的行业特征和市场风格特征,选择了有安全边际且有较好的成长性的股票进行了重点配置,取得了比较好的效果。"

光大阳光2号取得4.87%的投资收益,大幅跑赢大盘。该产品投资经理分析认为,"我们在四季度高位减持了20%以上的仓位,在5000点下面加了回来,同时,我们配置了超过40%的封闭式基金,四季度走势良好。以上两点让我们的业绩在四季度超越大盘,并在12月底提前创出新高。"

与此同时,海通稳健增值、东方红2号、上海证券理财1号等产品的投资经理均表示,在四季度的震荡市中进行了仓位控制和注意热点轮换。随着单边上涨的牛市一去不复返,震荡市正越来越成为常态,券商也倾向于通过波段操作维持投资收益。

券商谨慎看多2008年股市

⊙本报记者 屈红燕

去年第四度股市已经显得不那么好赚钱,许多券商集合理财产品首次出现净值负增长的情况。展望2008年,券商集合理财计划基金经理们认为机会和风险并存,谨慎看多。

中信理财2号投资经理表示,对2008年一季度的股票市场持谨慎乐观的态度。一方面支持股票市场长期走牛的因素继续存在,但是另一方面,压制股票市场上涨的因素正在增加。

光大阳光2号投资经理表示:"展望2008年,我们认为牛市正在进入下半场。下半场有两个意思,一是风险更大,钱更不好赚;二是空间依然在。2008年市场的上涨再依赖于业绩超预期带来的估值提升有些牵强,通过成长降低估值压力是比较稳妥的方法,因而我们认为绝对涨幅不会很高,市场将更加追求确定性和成长性,并转向防御特征。"

国信金理财价值增长投资经理认为,2008年的行情具有不确定性,投资者应该降低预期收益率。

中金股票精选投资经理表示,投资策略将从激进的配置风格调整为中性的配置,从外需导向型转向内需型,从制造业转向服务业,从大盘蓝筹周期股转向各细分行业有竞争壁垒的公司。

上证所建议制定证券信息管理规章

⊙本报记者 王璐

日前,上海证券交易所与华东政法大学联合举办"证券信息权益法律保护研讨会",就证券市场发展新形势下证券信息权益法律保护问题进行研讨。来自国务院法制办、国家版权局、中国证监会、港交所、深交所、中金所、上海期交所、上海相关法院、上海信息委和有关高校、律师事务所等数十家单位的相关领导和专家学者参加了会议。

华东政法大学副校长顾功耘在会上表示,证券信息权不同于传统意义上的所有权,对证券信息权益的保护是当前所面临的一个新课题。此次邀请理论界与实务界的专家学者就这一问题进行探讨和论证,将有助于促进证券信息法律保护机制的完善。

上证所副总经理周勤业指出,上证所近年来获得了长足发展,但当前我国证券市场仍是一个新兴的市场,证券信息经营应当在证券市场及交易所的发展中做出其应有的贡献。上证所在证券服务业务软硬件设施上均有大量投入,在提高市场透明度、做好相关信息保密工作的同时,也为信息服务业务的产业化提供了空间。证券信息权利的保护,迫切需要得到立法和司法上更坚实的保障。

会议从新华富时案出发,对证券信息权益保护的法律问题作了全方位的探讨。新华富时案是一起证券信息许可使用合同纠纷案件,新华富时指数公司一、二审均败诉,案件在业内引起了极大的关注。有关法官和律师分别就案件作了回顾和总结,剖析了案件争议焦点、处理思路和判决依据。与会专家结合该案,从国内外的立法、司法、理论和实践等不同角度围绕证券信息保护的必要性、可行性、保护途径和方式以及证券信息权益保护与公共利益之间的平衡等问题展开了讨论。

专家们普遍认为,证券信息不能等同于公共信息或公益信息,而是投入了大量资金和创造性劳动的智力成果;在当前的法律环境下,对证券行情信息可按汇编作品著作权进行保护,待制定数据库保护的相关规定后,可将其作为数据库加以保护;应综合运用法律、合同和技术等手段对证券信息权利进行全方位的保护;应当本着公平、有偿等原则,在交易所证券信息权利保护与其履行公共职责之间实现平衡。

上证所总经理助理徐明在会议总结中指出,在全球交易所之间的竞争不断加剧、降低交易成本已是大势所趋的背景下,证券信息日益成为交易所的一项重要资源,作为新兴加转轨的市场,在我国保护证券信息权益具有十分重要的现实意义,相关主管部门、交易所和市场参与人已就此达成较多共识;当前证券信息权益的保护仍显薄弱,救济手段有限,包括立法、司法、行政和自律管理等在内的保护有待进一步加强;专家们提出了许多独到的见解,为完善证券信息权益保护机制提供了重要的理论支持。

徐明最后表示,鉴于当前实践中的迫切需要,建议以司法解释的形式对《证券法》第113条予以进一步明确,从法律层面将证券信息权利作为专属权利进行界定;制定有关证券信息管理的规章,明确证券信息的范围、使用、传播、监管等;在赋予和保障权利的同时,合理设定权利人的义务,以期在证券信息权利保护与交易所履行公共职责之间实现平衡。

新股发行动态

新股名称	申购时间	申购代码	申购价格(元/股)	发行总量(万股)
中煤能源	1月25日	780898	16.83	不超过152533
大立科技	1月28日	002214	未定	不超过3000
诺普信	1月28日	002215	未定	不超过2500
赣粤发债	1月28日	733269	100元/张	1200万张
中远发债	1月28日	733428	100元/张	1050万张
三全食品	1月30日	002216	未定	不超过2350
联合化工	1月31日	002217	未定	不超过3100
中兴发债	1月30日	070063	100元/张	4000万张

平安证券集合理财产品获批

记者昨日获悉,平安证券的券商集合理财计划已经获批,该产品成为新年首只获批的券商集合理财产品。

据了解,该产品是平安证券的首只集合理财计划,属于混合型产品,既可以投资股票也可以投资基金,规模约有3个亿,目前已经基本预约一空。

券商集合理财的审批速度一直很慢,在去年整个四季度,仅有国泰君安君得益优选基金一只产品获批,目前还有多家券商在排队等待审批。据Wind资讯统计,截至目前,投资于A股市场的券商集合理财产品共有22只,管理的份额约为529亿,管理的市值约为630亿元。 (屈红燕)

国信"金理财"进入开放期

国信证券的两只集合理财产品近日进入开放期。国信"金理财"价值增长开放期为本月25日起至本月31日,国信"金理财"经典组合的开放期为本月23日起至2月5日。

该两只产品的投资经理均认为,市场已经跌出了机会,宽幅震荡是牛市下半场的特点,把握大盘走势及时调整仓位成为2008年的投资策略的第一要务。本次内忧(担心通货膨胀高企而实施的信贷紧缩和物价控制)外患(美国次级债危机引致的经济衰退)导致的市场大跌,使整个A股估值中枢下移,提高了投资的安全边际。 (屈红燕)

准油股份合肥城建28日挂牌

准油股份、合肥城建将于下周一在中小企业板捆绑上市。至此,中小板上市公司达到208家,其中全流通上市新股达158家。

新疆准东石油技术股份有限公司股票的发行价为7.85元/股,对应的发行后市盈率为29.96倍。合肥城建发展股份有限公司股票的发行价为15.60元/股,对应的发行后市盈率为26.55倍。(黄金滔)

山东直接融资取得重大突破

一直依赖间接融资的山东省,直接融资取得重大进展。截止2007年底,山东省短期融资券发行总量突破400亿大关,发行企业数和发行量稳居各省之首。一举扭转山东直接融资比例只有5%的极不平衡局面,直接融资占比增至20%。

据人行济南分行统计,山东已有26家企业累计通过短券融资427.8亿元,占全国总量的5.56%,其中210.1亿元短券已到期顺利偿付,12月底待偿余额217.7亿元。据调查,山省内企业通过短期融资券募集的资金,60%左右被用于弥补企业流动资金缺口,有效填补了信贷增长乏力形成的货币资金缺口,在信贷不断趋紧的形势下无疑为企业开辟出一条新的融资捷径。 (朱剑平 刘伟厚)

江苏加强基金销售监管

针对省内基金代销机构出现的少数违规行为,江苏证监局近日对基金代销机构、基金销售行为进行了分析,并采取相关措施加强基金代销机构合规性监管。

据江苏证监局介绍,少数证券投资基金代销机构在基金销售过程中违规行为主要有以下几种形式:在基金销售过程中违反基金募集期的期限要求,擅自提前接受基金客户的申购款;在销售过程中夸大、失实宣传、不按核准费率销售;代销机构在内控、客户服务和投资者教育方面不完善等。

针对上述情况,江苏证监局采用下发监管意见函、约见有关代销机构负责人、现场检查等措施,有效遏制了上述情况的进一步发展,取得良好效果。 (胡义伟)

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	11,065.42	11,210.02	11,272.42	10,929.96	11,148.24	82.82	0.74	47.98
上证50	3,822.82	3,876.36	3,884.06	3,750.15	3,818.33	-4.49	-0.11	44.86
上证指数	4,703.05	4,753.45	4,767.80	4,625.46	4,717.73	14.68	0.31	53.14
A股指数	4,936.00	4,988.96	5,004.07	4,854.40	4,951.35	15.35	0.31	53.14
B股指数	318.87	321.37	323.94	315.43	320.69	1.82	0.57	51.88
红利指数	4,296.63	4,355.13	4,380.60	4,233.13	4,315.44	18.81	0.43	—
新综指	3,996.30	4,039.40	4,051.52	3,929.90	4,007.52	11.22	0.28	—

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	4,484,611,861	80,091,254,872	-	-	-	-	180	125	45	10
上证50	2,590,014,585	46,038,316,742	-	-	-	-	50	19	27	4
总计	9,003,815,844	149,235,591,805	14,195.49	3,372.90	242,521.47	61,931.77	894	720	123	51
A股	8,954,446,022	148,668,919,487	14,080.11	3,257.42	241,361.74	60,733.28	840	692	101	47
B股	49,369,822	566,672,318	115.37	115.48	1,159.73	1,198.48	54	28	22	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	涨跌幅	平均市盈率
成份指数	16,874.32	17,052.39	17,230.68	16,723.20	17,086.60	212.28	1.25	—
综合指数	1,400.86	1,411.62	1,439.69	1,396.75	1,427.22	26.36	1.88	67.80
A股指数	1,474.89	1,486.31	1,516.40	1,470.73	1,502.99	28.10	1.90	70.10
B股指数	634.41	637.49	641.79	627.05	638.70	4.29	0.67	24.05
深证100指数	5,747.36	5,804.99	5,896.70	5,720.99	5,846.53	99.17	1.72	—
中小板指数P	6,110.07	6,148.18	6,316.27	6,122.72	6,249.61	139.54	2.28	—
新指数	6,084.58	6,135.91	6,270.08	6,073.44	6,219.37	134.79	2.21	—
深证创新	8664.78	8758.45	8909.92	8681.58	8823.93	159.15	1.84	—

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	682,672,608	17,912,599,076	-	-	-	-	50	31	18	1
中小板	425,510,301	11,475,439,872	350.26	132.82	10822.25	3987.08	206	172	26	8
总计	4,408,598,127	76,977,566,526	2,814.13	1,615.85	57,027.57	28,759.45	722	558	96	68
A股	4,356,501,059	76,608,243,158	2,675.68	1,430.90	55,954.74	27,699.99	667	523	85	59
B股	52,097,068	369,323,368	138.45	184.94	1,072.82	1,059.45	55	35	11	9