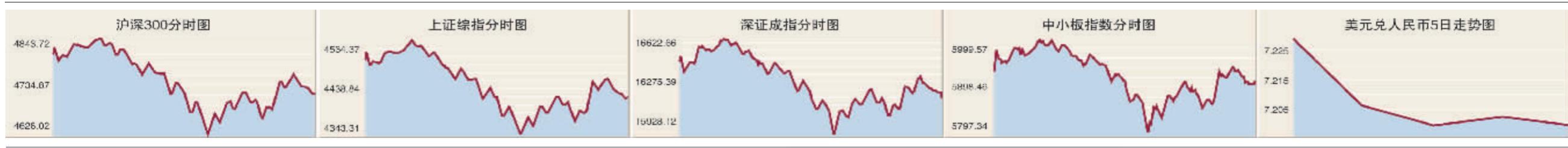


# markets 市场

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 星期四 2008.1.31  
责任编辑:朱绍勇 邮箱:zhuzhuzi@vip.sina.com  
电话:021-38967523 美编:丁沅

上海证券报 www.cnstock.com 与即时互动



## 剑指 QFII 外资布局中国期货业

◎本报记者 商文

“一是对中国期货市场发展前景持有十分乐观的态度，二是我们的客户对中国市场表现出极大的兴趣。”摩根大通期货期权全球业务董事 Richard Rerliand 一语道出了此次摩根大通与中山期货合作背后的原因。

### 中国市场吸引力巨大

根据 FIA 最新公布的 2007 年全球期货期权交易统计显示，包括中国在内的整个全球期货交易量是 152

亿个合约。其中，中国的期货交易总量已占到全球市场的 5% 左右。单从商品期货来看，中国的交易量占全球市场的将近 1/3 的份额。

除交易量份额占比的上升，中国期货市场的增长速度也让全球市场望尘莫及。统计显示，相比去年全球期货交易量 20% 的增长速度，中国的期货交易量增长超过了 60%。

“从这一点上可以看出，对于摩根大通的客户来说，中国市场是很重要的，”Richard Rerliand 说。同时，摩根大通期货期权全球业务联席首席执行官 Jerome Kemp 也表示，“中国是我们全力开拓的市场。”

在谈到摩根大通的全球策略时，Richard Rerliand 告诉记者，在包括欧洲、美国和中国在内的增长市场中，摩根大通期货期权希望能够处于领先地位。但这种领先不是指在交易量方面，而是在机构客户中的占有率。

Richard Rerliand 明确指出，摩根大通在进入中国市场后，将目标客户锁定在机构客户身上，零售客户则不在公司业务范围之内。这其中包括中国本土的机构客户，大型跨国公司在华的分部。把国际投资者（QFII）带到中国期货市场是合资公司的第一目标，也是最终目标。这

些 QFII 将成为公司未来的主要客户，但这可能还需要很长一段时间才能实现。”

### 三点标准选择合作对象

此次摩根大通入股的中山期货，在业内属于名不见经传的小公司。在如何选择中方合作伙伴时，摩根大通有着自己的标准。

Richard Rerliand 向记者透露，实际上，摩根大通在 2 年多前已经开始在中国市场上寻找合作伙伴，也对多家期货公司进行了考察。最终选择中山期货的原因主要有三个：一是在

目标客户选择及公司未来业务定位上，双方持有一致观点；二是在风险控制、公司管理以及价值观上的认同；三是双方能够建立起相互信任。

“摩根大通这三个选择合作伙伴的标准也是其他外资机构在选择中方伙伴时看重的条件，具有一定的普遍性。”某国内期货公司负责人告诉记者，“从某种程度上来说，小型期货公司则更容易符合上述条件。”

此前，荷兰银行已参股了银河期货，东方汇理金融收购了中信期货。据了解，外资机构正在加快进入中国期货市场的步伐，多个设立合资公司的申请已经提交到监管部门。

### 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)
联合化工	1月31日	002217	11.39	3100
拓日新能	2月13日	002218	未定	不超过4100
天宝股份	2月15日	002220	未定	不超过1800
独一味	2月21日	002219	未定	不超过2340

### 深交所表彰优秀会员代表

◎本报记者 黄金滔

记者昨日从深交所获悉，该所日前对获得 2007 年度优秀会员代表、优秀业务联络人和优秀技术联络人荣誉称号的个人进行了表彰。本次被表彰的对象包括招商证券、华泰证券、申银万国、国泰君安、银河证券、安信证券等 6 家公司的会员代表，以及国信证券、平安证券、光大证券等 20 家会员的业务联络人和广发证券、泰阳证券、华西证券等 12 家会员的技术联络人。

### 摩根大通：A股投资价值凸现

◎本报记者 商文

摩根大通中国证券部总监李晶昨天在接受记者采访时表示，A 股市场经过近期的调整，估值水平已经有所下降，投资价值正在凸现。

针对近期 A 股市场的大幅波动，李晶认为，下跌的主要原因是来自外部市场的不确定性。同时，她也表示，目前的这种修正健康的。

在具有投资价值的行业方面，李晶看好金融、能源、房地产和消费行业中业绩比较优良的上市公司。具体到消费行业中，增长型股票的表现将优于价值型股票，而选择性消费类股票的增长将跑赢大众日常消费类股票。能源行业方面，强劲的煤炭需求为大型、综合矿产开采商的业绩增长带来支持，而上游的主要石油开采商则优先受惠于原油价格的上涨。

在谈到 H 股市场时，李晶认为，当前的市场环境正是以合理估值买入海外上市中资股的良好机会。

### 三公司周五挂牌中小板

◎本报记者 黄金滔

记者昨日从深交所获悉，宏达新材、南洋股份、特尔佳将于周五在深交所中小板挂牌上市。至此，中小板上市公司达到 213 家。

江苏宏达新材料股份有限公司股票的发行价格为 10.49 元，对应的发行后市盈率为 29.97 倍。广东南洋电缆集团股份有限公司股票的发行价格为 15.12 元/股，对应的发行后市盈率为 26.41 倍。深圳市特尔佳科技股份有限公司股票的发行价格为 4.70 元，对应的发行后市盈率为 29.94 倍。

### 海通证券取得 QDII 资格

◎本报记者 葛荣根

海通证券今日公告披露，公司已收到中国证监会《关于核准海通证券股份有限公司作为合格境内机构投资者从事境外证券投资业务管理的批复》，核准公司作为合格境内机构投资者，从事境外证券投资业务。

海通证券表示，在取得合格境内机构投资者资格后，公司将根据有关规定，向中国证监会申请设立集合资产管理计划，启动境外证券投资业务。

### 中金岭南收购金汇期货获批

◎本报记者 张良

中金岭南今日发布公告称，根据中国证监会《关于核准深圳金汇期货经纪有限公司变更股权的批复》，公司收购深圳金汇期货经纪有限公司已获中国证监会核准。根据该批复，核准深圳金汇期货经纪有限公司股权变更为：深圳市中金岭南有色金属股份有限公司出资 3000 万元，占注册资本的 100%。

### 独一味 天宝股份今起招股

◎本报记者 彭友

独一味今日披露上市公告书称，公司将在深交所进行 IPO，本次发行前总股本为 7000 万股，本次拟发行 2340 万股，募集资金 2.19 亿元。

独一味募集资金所投资项目包括：药品生产基地改扩建项目；药材现代化产业基地建设项目；药品研发中心项目。据悉，独一味主营业务为中成药的研发、生产和销售，其主导产品独一味系列产品为纯天然镇痛止血中成药。

天宝股份披露，公司即将登陆深交所，发行前总股本为 5200 万股，本次拟发行股数 1800 万股，占发行后总股本的 25.71%。

天宝股份拟投资项目包括水产品加工项目、超低氧高标气调库及加工车间项目、年产 5000 吨大豆植物蛋白冰淇淋项目，合计需要投资资金 2.19 亿元。天宝股份的主营业务为以水产品加工出口为主的农副产品加工和销售。

据悉，上述两家公司发行采用网下配售和网上发行相结合的发行方式。其中网下配售数量占本次发行股数的 20%，本次网下配售不再进行累计投标询价，发行人和保荐人将根据初步询价情况直接确定发行价格。

### 招商证券 紧急支援重灾区

◎本报记者 屈红燕

1月30日，招商证券紧急启动“中国红十字·招商证券博爱基金”，紧急拨出 80 万元在广东、湖南、湖北、广西、安徽、贵州六个重点灾区紧急采购应急食品、防寒用品等救灾物资，用于救助受灾群众。

招商证券总裁杨鹏说：“招商证券有责任献出一份爱心，尽一份力，帮助受灾、受灾群众渡过难关。”在谈到某些地区因缺电断电造成券商营业部信息传输中断的问题时，杨鹏说：“目前招商证券各地营业部都没遇到停电问题，我们每个营业部都配备了 UPS，能保证紧急情况下 3-4 小时的供电，除此之外，我们部分营业部还配备了发电机，完全能保证客户交易及时准确的传达。”

## 深交所加强监控华菱认沽

从 2 月 4 日至 2 月 22 日对该权证实施涨幅限制

◎本报记者 黄金滔

深交所今日发布《关于进一步加强“华菱 JTP1”权证交易监控的通知》，从 2 月 4 日至 2 月 22 日对华菱认沽权证实施涨幅限制，不实行跌幅限制。这是自 2007 年 10 月 26 日以来，深交所第二次对深度价外权证实施上述风险监控措施。

据悉，2008 年 2 月 22 日是“华菱 JTP1”的最后一个交易日。截至 1 月 30 日，该权证的价格为 0.509 元，而理论价值为 0。

上述通知称，为防范市场风险，维护市场交易秩序，保护投资者合法权益，根据有关法律法规和深交所《关于进一步加强“中集 ZYP1”等深度价外权证交易监控的通知》等相关业务规则的规定，该所将对“华菱 JTP1”实施重点监控和风险控制措施。

深交所将从 2008 年 2 月 4 日至 2 月 22 日对“华菱 JTP1”实行以下价

格涨幅限制，不实行跌幅限制。具体而言：一、当“华菱 JTP1”前收盘价格在 0.100 元以上(含 0.100 元)的交易日，价格涨幅比例为 10%；二、当“华菱 JTP1”前收盘价格在 0.010 元至 0.100 元(含 0.010 元)的交易日，价格涨幅比例为 20%；三、当“华菱 JTP1”前收盘价格低于 0.010 元的交易日，价格涨幅比例为 50%。

该通知强调，深交所已对“华菱认沽权证”等深度价外权证的交易实施重点监控，对出现重大异常交易和涉嫌违规行为的账户将根据《深交所限制交易实施细则》实施限制交易，并上报中国证监会查处。同时，该通知要求，各会员单位要严格按照《深交所交易规则》、《会员客户交易行为管理指引》和该通知的规定，做好相关规则和制度的宣传和风险教育工作，警示权证交易风险，切实加强投资者权证交易行为的规范和管理。

“这项措施将根本上遏制认沽权证‘末日轮’的恶性炒作。事实上，中



集认沽权证的示范效应就非常明显。对于认沽权证特别是末日权证华菱 JTP1 坚决回避，不要因为抢小反弹而遭致较大损失。”某创新类券商衍生品研究员说。

2007 年 10 月 26 日，深交所宣布，将进一步加强对深度价外“末

日轮”的风险监控，从 30 日起仅实行价格涨幅限制，不实行跌幅限制。自当日起，深市深度价位的认沽权证均出现大幅跳水。其中，中集认沽权证三日累计下跌 59.96%，华菱认沽权证三日下跌 24.66%，五粮认沽三日下跌 21.32%。

### ■光荣与梦想——中国基金业十年回顾与展望

## 基金业国际化遭遇“成长的烦恼”



王鸿雁

◎本报记者 弘文

去年首批四只 QDII 基金相继发行，标志着中国基金业的国际化航程正式开启。今年以来，QDII 基金的基金净值在短暂反弹以后再次进入大幅震荡局面。持续三个月来的低迷，让中国基金业国际化之路遭遇了“成长的烦恼”。那么，QDII 基金的前景究竟如何？首批 QDII 基金的经验

得失又是什么？中长期看，QDII 基金有怎样的未来？本报为此专访了上投摩根基金公司总经理王鸿雁。

### 推出 QDII 基金是大势所趋

问：现在来看，推出第一批 QDII 基金是否合适？这样全面亏损状况在其他市场是经常性的么？

王鸿雁：QDII 基金这次遭遇的市场情况是非常偶然的。全球股市普遍下跌，无一幸免，这样全世界的系统性风险在我过去 17 年的从业经历中也很少遇见。

具体到时机的问题，谈不上好坏。既然我们发行碰到了这个时机，我们会尽力做，对基金投资人负责。我们对亚太市场的长期未来依然是很有信心，这一点现在依然不变。

我认为推行 QDII 从长期来说，是完全正确的策略。中国的人、财、物都在和国外不断接触，而且交流越来越紧密。长期来看，中国资本市场必然会和海外市场连通。我们对管理层推行这个制度的勇气和开放程度表示钦佩。

问：回头来看，从当时发行 QDII 基金到现在，还有什么方面可以改善？

王鸿雁：从产品上来说，如果现在重新给我选择，我仍然会选择发行上投摩根亚太优势基金这个产品。亚太市场是摩根富林明资产管理(公司外方股东)最看好的市场，亚太区域也是摩根富林明各类基金中管理绩效最好的地区之一。这是最有把握做好的产品。

当然，在客户的服务和沟通方面永远有提升的空间。上投摩根在亚太优势基金发行之初的时候，已经意识到投资者教育将是最大的挑战。我们提高了基金认购门槛，也加强了和持有人沟通的投入，是希望能够有个比较好的过渡。

通过这一段时间的沟通，我们也逐步了解需要进一步努力的方面。比如，投资者对于 QDII 基金的净值发布以及赎回资金到账时间等的规则还不够了解；又如，投资人希望季度报告能够是全中文的。这些点点滴滴的要求我们都记在心里，并加以改进。

问：对于这一段时间 QDII 基金

的投资策略，市场有很大争议，你们怎么看？

王鸿雁：坦率的讲，基金投资策略方面，我们不会改变。经常有人问我，你们基金为什么仓位那么高？我只能说，我们基金设计的时候就是这个投资策略。作为一只股票型基金，按照基金合同，跟踪业绩基准，高股票仓位是亚太优势基金的长期策略。

为什么选择这样的策略？因为，我们的外方股东摩根富林明资产管理进入亚洲市场 30 多年来，就是通过执行这样的策略，在亚洲市场保持了很好的长期业绩。我们这个产品就是引入了外方股东的成熟产品，同时由两名在境外操作同类型基金的资深基金经理做投资顾问。就是希望把这些经验和知识引进来。

(下转 A3 版)



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	10,571.32	10,686.82	10,756.55	10,172.42	10,410.82	-160.50 -1.51
上证 50	3,611.98	3,653.73	3,674.37	3,459.87	3,541.08	-70.90 -1.96
上证综指	4,457.94	4,505.64	4,554.34	4,330.70	4,417.85	-40.09 -0.89
A 股指数	4,678.16	4,728.42	4,779.54	4,544.46	4,636.03	-42.13 -0.90
B 股指数	310.41	310.83	314.58	303.07	308.32	-2.09 -0.67
红利指数	4,035.87	4,084.46	4,143.25	3,928.97	4,022.06	-13.81 -0.34
新盘指	3,786.04	3,826.95	3,868.01	3,677.35	3,751.51	-34.53 -0.91

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)	上市总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	上市家数	上家数	下家数	平家数	
上证 180	2,716,054,728	51,472,688,051	-	-	-	180	85	83	12	
上证 50	1,676,330,710	32,718,690,768	-	-	-	50	17	31	2	
总计	5,508,003,772	92,566,887,273	14,198.16	3,417,202,127.36	59,833,039	894	468	361	65	
A 股	5,477,128,570	92,237,252,419	14,082.78	3,301,362,619.16	58,677,666	840	447	334	59	
B 股	30,875,202	329,634,854	115.37	115,844	1,107,222	1,155.42	54	21	27	6

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	16,205.94	16,449.95	16,653.07	15,814.88	16,127.71	-78.23 -0.48
综合指数	1,344.79	1,358.79	1,378.74	1,317.79	1,347.81	3.02 0.22
A 股指数	1,415.04	1,430.01	1,450.92	1,386.50	1,418.25	3.21 0.22
B 股指数	627.37	628.48	640.68	616.82	627.79	0.42 0.06
深证 100 指数	5,539.54	5,612.03	5,686.22	5,413.51	5,518.71	-20.83 -0.37
中小板指数 P	5,898.46	5,940.81	6,021.44	5,781.64	5,916.98	18.52 0.31
新股指数	5,873.18	5,936.49	6,023.29	5,744.63	5,876.50	3.32 0.05
深证创新	8,211.66	8,308.13	8,417.75	8,101.10	8,208.23	-3.43 -0.04

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)	上市总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	上市家数	上家数	下家数	平家数	
成份股	438,477,170,111	502,418,429	-	-	-	50	30	17	3	
中小板	306,038,085	8,040,106,297	354.82	134.77	103,867.77	3813.29	210	149	55	6
总计	2,648,622,978,466	20,655,416	2,819.55	1,623.21	53,963.42	27,412.56	726	450	214	62
A 股	2,604,701,327,465	869,269,250	2,681.09	1,438.14	52,910.62	26,372.76	671	418	197	56
B 股	43,921,651	338,786,166	138.45	185.07	1,052.80	1,039.80	55	32	17	6