



破发成风 股市融资功能遇挑战

◎本报记者 许少业

端午节过后,“空军”再度兵临3000点,投资者恐慌抛售导致A股迎来新一轮“破发潮”。继周二建设银行、中信银行等5只个股“破发”后,周三“破发”阵容再添新丁,交通银行收市时跌破发行价7.90元,报7.79元;中国铁建9.08元的发行价也在盘中一度无声跌破。

自3月26日中国太保揭开“破发”序幕后,相继有中煤能源、中海集运、中

国石油、建设银行、中信银行等大盘蓝筹股宣告“破发”。就连刚上市不久的中小板个股滨江集团和威华股份也快速加入了“破发”行列。

事实上,此前跌破增发价的个股已屡见不鲜,且跌幅更为惨烈。据天相投资统计,截至2008年6月11日,2007年至今实施增发的上市公司共有214家,其中最新收盘价(上一交易日复权后收盘价)低于增发价格的公司有92家,占增发公司总数的42.99%。包括公开增发的41家公司,定向增发的51家公司,折

价幅度大约在0.07%至61.77%之间。其中,天音控股、振华港机、中航地产、云铝股份、亿城股份、山河智能、中捷股份、宝钛股份的折价幅度都在50%以上,令参与增发的投资者深套其中。统计同时显示,由于紧缩预期强烈,地产股成为“破发”的重灾区,其中不乏像万科A、保利地产、金融街等优质地产股。

由于“亏钱效应”的扩散,令投资者对即将再融资的个股心存警惕,他们提前“用脚投票”使得一批公司的股价已经低于再融资预设上限价格,让不少公

司在有效期内按既定计划实施再融资的如意算盘难以实现。如太钢不锈的股价已较公开增发的预设价格上限低了30%以上,福星股份、栖霞建设、中国国航、冠城大通、张江高科等一批拟再融资公司的股价也与增发价大幅“倒挂”。这种困境实际上已经使股市的融资功能遭遇严重挑战。

投行人士指出,在目前股市整体市盈率率下降到20倍左右后,一级市场的发行市盈率偏高,使得一、二级市场的价差大大缩小,是“破发”成风的一个重

要因素。同时,股市的持续走低使得投资者信心不足,资金的持续流出也对个股“破发”起到推波助澜的作用。从市场层面看,按以前的经验,“破发潮”一般是市场见底的一个标志,但现在由于有了持股成本极为低廉的“大小非”,这种研判作用需要大打折扣。

回顾历史,一、二级市场共荣共损的现象较为突出。就以2007年来看,二级市场的繁荣更是使股市的融资功能发挥得淋漓尽致,而在过去几年熊市中,股市的融资功能也极其萎缩。

香港证监会: 收市竞价机制需要略作改变

◎本报记者 王丽娜

香港证监会行政总裁韦奕礼昨日表示,目前推出的竞价机制可能需要略作改变,例如可以参考伦敦市场的做法,引入随机收市机制及限制价格范围。在收市竞价时段容许沽空亦有功令价格更趋正常。

韦奕礼表示,目前证监会收到有关收市竞价时段的投诉为60宗,远多于三个月以来有关ACCUMULATOR 累积认购期权合约涉及的14宗投诉,但目前尚未有迹象显示收市竞价时段涉及市场操纵问题。

香港证监会主席方正在回应越南近期出现金融危机的问题时表示,在全球一体化的环境下,金融危机难以避免。他又称,相信港府及金管局正注视越南面对的问题,而证监会亦会密切留意境外的金融危机,如有需要采取特别措施,会和特区政府及其它金融机构合作,但目前情况则需进一步观察。

香港证监会昨日公布了2007—2008年度的年报,并阐述了2008—2009年度的策略性任务。受惠于强劲的市场活动,香港证监会去年的收入比前一年上升95%,达25.46亿港元,营运开支为5.8亿港元,盈余为19.61亿港元。证监会行政总裁韦奕礼先生回顾上年度的营运时指出,面对股市急剧波动、成交量屡创新高所带来的挑战,证监会的执法工作仍能取得显著的成果。证监会上年度采取的多项执法行动,都是历来首次,包括根据《证券及期货条例》提出的首宗内幕交易刑事检控及首宗就市场失当行为判处监禁的案例。与此同时,调查工作的效率倍增,超过70%的个案在七个月内完成调查。

卫士通东方雨虹 16日上会

◎本报记者 朱绍勇

成都卫士通信息产业股份有限公司和北京东方雨虹防水技术股份有限公司首发事宜将于6月16日接受证监会发审委审核。

卫士通拟首发不超过1700万股A股,保荐人为联合证券。卫士通是目前国内以密码为核心的信息安全产品和系统的最大供应商,公司控股股东为中国电子科技集团公司第三十研究所。东方雨虹拟发行1320万股,保荐人为平安证券。东方雨虹主要从事建筑防水材料的研究、生产、销售和防水工程施工业务。

A股市场活跃度连续四周下滑

参与交易A股账户从5月初的1678万户回落至1055万户

◎本报记者 潘圣铤

政策底探明后的反弹现在看来如昙花一现,大盘此后再度回到调整格局当中。市场活跃度的下降也再次显示出这种盘跌对于投资者信心的杀伤力。中国证券登记结算公司最新公布的统计数据 displays,参与交易的A股账户数已经连续四周呈现下降走势。

上周沪综指延续了五月的阴跌走势并创出了“4.24”并喷行情后的新低,这对于本来就低迷的市场人气无疑是雪上加霜。数据显示,上周参与交易的A股账户数继续出现大幅下滑,两市合计仅为1055.25万户,较前一周减少约70万户,环比下降约6.3%。上周末持仓A股账户数小幅增加至4767.94万户,持仓比例则继续维持在41.2%左右。

历史数据显示,自从五月初市场人气因政策底的探明而短暂上涨以后,参与交易的A股账户数随着大盘的持续走弱已经连续四周呈现下降走势。相比5月5日至5月9日那一周的1677.61万户,上周这一数据仅为当时的六成多,而且农历新年以来,参与交易的A股账户数仅有3周低于1100万户,另外两次出现在4月初至4月中旬的大盘最后探底过程中。

作为市场人气指数的另一指



股市持续下挫,投资者参与热情极低 本报传真图

标——新增股票账户数上周也呈现继续回落的态势。中登公司数据显示,两市上周新增股票账户数跌至178366户,其中新增A股账户数为177664户,新增B股账户数为702户,总体较前一周下降约18个百分点。这一数据同样呈现连续四周的

单边下滑,而且不到20万户的总量以及少于4万户的日均量均创出了2008年以来的新低。相对于今年开户高峰期的水平,上周新增股票账户数还不到当时的四成。

不过上周基金开户情况却有止跌企稳迹象。数据显示,6月2日至6

月6日五个交易日新增基金账户19575户,较前一周略有回升,不过仍然停留在2万户以下的较低水平。

此外,上周末股票账户数增至11801.40万户,其中有效账户数为9855.12万户;期末基金账户数小幅攀升至2768.36万户。

中信证券:关注通胀受益与产业整合

◎本报记者 徐玉海

中信证券最新公布的2008年中期市场策略报告认为,宏观经济和业绩预期依然是影响下半年股市运行的核心因素,在两个因素尚未明朗之前,下半年股市依然维持低位震荡格局。基于此,中信证券提出了“通胀受益与产业整合——在通胀与增长的平衡中寻求机会”的主题投资策略。

中信证券对宏观经济形势的分析认为,今年下半年各类宏观经济指标将可能稳定或者趋于好转。首先,CPI有望年中出现下降态势,并在明年延续下降态势;经济增速下半年不会弱于上半年,明年增速虽然有所减缓,但依然处于双位数的较高增长,不会出现“硬着陆”的态势。随着中国经济步入“适度增长”与“温和通胀”的双重组合,人们对于经济层面的担忧或许将会逐步弱

化。而在企业业绩层面,随着高增长、低通胀的宏观环境已过,企业盈利增长周期将走过高点,而油价和预期中的“价格管制”可能成为影响业绩走势和利润分布的最大不确定因素。目前来看,市场对于2008年企业业绩增长的预期依然过于乐观,不排除下半年进一步下调的可能,这是下半年最大的市场制约因素。

报告指出,由于中国经济整体进入“软着陆”阶段,经济增长与通货膨胀之间正在寻找一个新的平衡点,在此期间股市往往会经历震荡与波动。在盈利调整见底之前,市场依然维持震荡格局。但今年市场仍会存在阶段性投资机会,预计今年四季度的运行会好于三季度。首先,四季度经济运行更加活跃,这一方面是由于季节性因素,PMI指数在三季度下半段开始上升,并延续到四季度初;另一方面是由于

地震灾后重建可能在第四季度大规模展开,这些都会明显推升四季度经济活跃度。其次,虽然年中CPI可能出现下降趋势,但估计到第四季度才会出现单月CPI在5%以下的可能,从而引发人们对“从紧”放松的预期。第三,考虑到今年油价走势和预期中的价格改革,石化、电力行业基本面最差时期可能在三季度过去,业绩预期下调可能在三季度见底,并在四季度开始好转。

针对下半年的市场形势,中信证券提出了通胀和产业整合两大投资主线。第一,影响企业盈利的核心因素依然是价格和需求,前者与通胀相对应,后者与经济增长相对应,本轮通胀周期刚刚进入中期阶段,经济运行中的主要矛盾是价格而不是需求,而价格趋势和结构影响了企业利润趋势和结构,通胀主题依然是短期内可以延续的投资主线;

第二,随着经济进入“软着陆”,中国企业也步入产业整合期。在国家行政政策推动和自身成本压力作用下,诸多行业企业不断加快产业内部整合,这是经济“软着陆”环境下相对长线的投资主线。

中信证券建议投资者适当降低未来收益预期。在当前环境下,可从估值安全、配置反转和政策催化等角度寻找投资机会。从基本面角度,一是关注煤炭、钢铁等通胀环境下产品价格能够上涨的行业,二是关注通讯设备、医药、造纸和电力设备(新能源)等供需关系改善的行业,上述行业的未来业绩增长依然有进一步改善可能。从市场角度,一是关注可能受到“价格管制”放松预期刺激的石化、电力板块,政策因素可以促发交易性机会;二是关注前期被主流机构低估的银行、地产的行业龙头公司,轮动投资也会带来波段性的机会。

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)
烟台氨纶	20080616	002254	未定	不超过3200
海陆重工	20080616	002255	未定	不超过2770
彩虹精化	20080616	002256	未定	不超过2200

中信产业基金管理公司宣告成立 券商直投业务加速推进

◎本报记者 徐玉海

将直投业务打造为新的增长点正成为券商加速推进的战略重点。中信证券今日公告称,公司组建的中信产业投资基金管理有限公司已经在四川省绵阳市正式注册成立。中信产业基金管理公司将建立市场化的激励机制,招聘专业化的管理团队,尽快发起设立60亿元的绵阳科技城产业投资基金。

中信产业基金公司的成立速度出人意料。6月3日,中信证券曾公告该基金管理公司设立已获发改委批复,但由于四川地震影响其注册进程可能延迟。然而仅一周后相关注册成立工作即告完毕。有业内人士评价,这反映了当前券商加速推进直投业务发展、培育新利润增长点的决心。

与此前海通证券参与政府背景的中比产业投资基金的发起及管理不同,此次中信产业基金的设立显示出券商在产业基金业务中更大的独立性和主导性。资料显示,中信证券持有产业基金管理公司67%的股权,并将以不超过11亿元参与设立其管理的总规模为60亿元的绵阳产业基金,是该产业基金真正的操盘手。

相关人士评价说,中信产业基金管理公司的成立,将意味着券商真正分享产业投资巨大利润的开始。目前,除中信证券外,其他券商直投业务外,中金也已传出将参与上海金融产业基金的消息。另据了解,国内多家券商也已向证监会提出直投牌照的申请,并在项目储备、资金等方面展开积极准备。

基金销售人员从业考试 9月首次举行

◎本报记者 商文

中国证券业协会昨天发布《2008年度基金销售人员从业考试公告(1号)》(全文见A7),为进一步规范基金销售行为,提高基金销售人员业务水平和执业素质,逐步建立具有一定专业水平的基金销售队伍,将于今年9月举行基金销售人员从业考试。

据了解,基金销售人员从业考试科目仅为“基金销售基础”一科,考试采取闭卷机考形式。该考试成绩长年有效,已通过协会组织的证券从业资格考试“证券市场基础知识”和“证券投资基金”两个科目者,视同已通过“基金销售基础”科目考试。

国金证券表彰抗震救灾先进

◎见习记者 杨晶

国金证券在成都召开抗震救灾表彰大会,表彰在抗震救灾工作中涌现的先进个人和部门。

5月12日四川地震发生时,公司当地营业部安全撤离现场客户,震后员工坚守岗位,维持交易和业务的正常运行。同时受灾较重的群众还得到了公司援助。为弘扬正气,树立典型正面形象,鼓励员工更好地开展灾后重建和业务拓展等工作,公司对在抗震救灾期间的先进个人、部门进行了表彰。

中银证券员工将传递圣火

◎本报记者 杨晶 李锐

中银国际证券近日表示,将有3名员工作为火炬手分别参加西藏拉萨、黑龙江大庆市的火炬接力。6月18日奥运圣火传递的西藏拉萨站,将首次出现券商员工代表的火炬手。

中银国际证券称,该公司是目前国内唯一有员工参与火炬接力的券商。3名火炬手依次来自投资银行业务、本息收益业务及经纪业务部门。

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	换手率
上证180	7,172.49	7,068.37	7,137.21	6,946.90	7,056.84	-115.65	-1.61	21.71	—
上证50	2,480.76	2,451.38	2,476.46	2,412.44	2,446.78	-33.98	-1.37	20.78	—
上证指数	3,072.33	3,042.16	3,064.20	2,992.35	3,024.24	-48.89	-1.56	22.78	—
A股指数	3,223.17	3,191.40	3,214.54	3,139.01	3,172.42	-50.75	-1.57	22.79	—
B股指数	227.02	226.37	230.10	224.46	227.75	0.73	0.32	20.05	—
红利指数	2,754.26	2,719.33	2,745.87	2,669.87	2,702.26	-52.00	-1.88	—	—
新综指	2,608.12	2,583.00	2,601.84	2,540.25	2,567.17	-40.95	-1.57	—	—

上海证券交易所股票成交										
项目	成交股数(亿股)	成交金额(亿元)	发行总额(亿元)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上涨家数	下跌家数	平家数	
上证180	2,330,758,591	31,426,457,118	—	—	—	180	52	124	4	
上证50	1,286,612,890	17,715,576,749	—	—	—	50	16	33	1	
总计	4,747,235,287	55,314,717,902	35,004,049	4,182,811,599,671	47,435,689	893	205	650	38	
A股	4,706,894,382	55,039,473,737	4,884,800	4,056,581,588,370	46,570,960	840	185	621	34	
B股	40,340,905	275,244,165	119,290	126,223	782,900	864,712	53	20	29	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	换手率
深证综合	10,765.91	10,572.34	10,646.45	10,344.60	10,458.08	-307.83	-2.85	—	—
A股指数	928.20	911.66	916.94	892.19	903.04	-25.16	-2.71	26.73	—
B股指数	510.74	516.44	520.67	508.01	517.21	6.47	1.26	13.39	—
深证100指数	3,716.36	3,645.91	3,667.93	3,568.41	3,610.18	-106.18	-2.85	—	—
中小板指数	4,202.51	4,154.27	4,186.60	4,077.27	4,122.96	-79.55	-1.89	—	—
创业板	3,972.08	3,897.42	3,920.06	3,807.37	3,857.46	-114.62	-2.88	—	—
深证创新	5334.15	5271.22	5289.33	5155.55	5224.10	-110.06	-2.06	—	—

深圳证券交易所股票成交										
项目	成交股数(亿股)	成交金额(亿元)	发行总额(亿元)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上涨家数	下跌家数	平家数	
成份股	358,178,158	5,487,220,472	—	—	—	—	50	19	30	1
中小板	415,729,042	6,448,236,125	508.53	191.56	8101.45	2993.50	246	55	187	4
总计	2,275,626,469,263	33,123,786	3,175,290	1,886,950	37,990,113	19,102,780	759	161	539	5
A股	2,229,524,063,261	32,095,690	3,031,510	1,653,620	37,164,116	18,286,833	704	128	524	52
B股	46,102,406	261,028,096	143.79	233.33	825.96	815.94	55	33	15	7