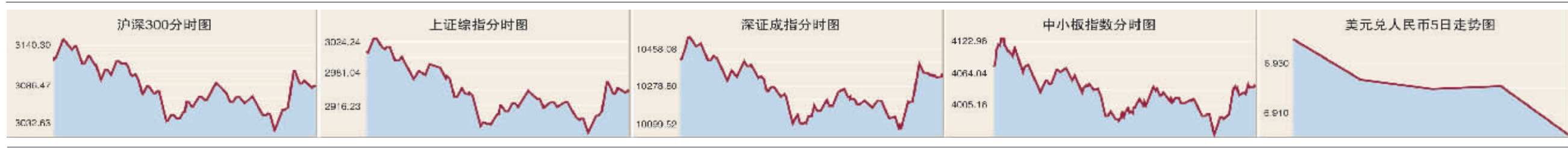


# markets 市场

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 2008.6.13  
责任编辑:朱绍勇 邮箱:zhuzhi@vip.sina.com  
电话:021-38967523 美编:蔡剑平

上海證券報 www.cnstock.com 与即时互动



## 中小板新股申购收益率创新低

◎本报记者 张雷

0.0094%! 帝龙新材不到万分之一的申购收益率,创下中小板创建以来的最低水平,17.13%的首日涨幅也再创新低。考虑资金成本,在高市盈率发行的背景下,一级市场已经没钱可赚,申购新股进入了“实亏时代”。

### 新股申购收益率创新低

根据聚源数据,以0.055%的网上中签率计算,帝龙新材不到万分之一的网上申购收益率,创下中小板创建以来的最低水平。业内人士认为,一级市场申购新股已经由“微利时代”,进入了“实亏时代”。

事实上,随着沪深股指的连续下挫,往日被炒爆的中小板新股,申购收益率正呈现明显的下滑趋势。统计显示,2007年1月至11月上市的中小板新股的平均收益率为0.38%。从2007年12月至2008年5月底上市的57只中小板新股的平均收益率下降至0.16%。进入6月份以后,新股申购收益率频频创出新低。6月5日上市的澳洋顺昌和北化股份,申购收益率仅为0.0153%和0.0238%,刷新了成飞集成于去年12月3日创下的0.0250%的申购收益率低点。昨日上市的帝龙新材,更是以

0.0094%网上申购收益率,创下了中小板创建以来的最低水平。如果扣除资金成本,一级市场已经没钱可赚。联合证券研究所分析师杨伟聪指出,经过年化收益率简单成本处理可以看出,从去年年底起,一级市场的网上实际收益率多次跌为负值。而2008年网上申购“实亏时代”仍未结束,中小板新股“虚赚实亏”趋势愈加明显。

### 市场低迷影响首日涨幅

在大盘七连阴的情况下,上市首日涨幅成为影响帝龙新材新股申购收益率的最主要因素。昨日,帝龙

新材收盘仅上涨17.13%,低于滨江集团刚刚创下的19.64%的水平,成为2005年6月7日三花股份上市以来的最低首日涨幅。业内人士指出,二级市场持续下跌导致新股上市首日走势的低迷,已经超越了低中签率的影响,成为申购新股的实际收益率为负的最重要因素。随着股市进入长时间的调整阶段,这一趋势仍将延续,一级市场的赚钱效应已经化为乌有。

### 高市盈率发行是病根

从表面上看,上市首日涨幅拖累了新股申购收益率。而高市盈率

发行,恐怕才是一级市场无钱可赚的真正“病根”。统计显示,昨日上市的帝龙新材和北化股份的发行市盈率分别为29.18倍和29.96倍。而经过近日的急跌后,沪深300成分股的平均市盈率已降至22倍左右。不少业内人士认为,这样高的一级市场发行市盈率,已经不被二级市场接受了。

联合证券杨伟聪指出,一级市场向二级市场输送泡沫的情况愈加明显。在二级市场持续疲弱下,假如询价机构仍坚持原有的定价水平,同时制度上也没有对机构的询价行为进行有效监督,二级市场泡沫的源头恐难关上。

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	18.59	3200
海陆重工	20080616	002255	10.46	2770
彩虹精化	20080616	002256	12.56	2200

## 道富银行获得 QFII 资格

◎本报记者 邵刚 但有为

合格境外机构投资者(QFII)阵营再次迎来新的一员,记者昨日从有关渠道证实,道富银行已于近日获批QFII资格。至此,已有55家境外机构获得QFII资格。

而根据证监会统计,截至今年4月底,已累计批准了54家QFII资格,外汇额度105.70亿美元。其中,2008年以来累计批准2家,外汇额度5.75亿美元。

去年12月,国务院批准将QFII总额度从100亿美元扩大至300亿美元,但在相当长一段时间内仍未有新的额度批出。今年“两会”期间,外汇局局长胡晓炼告诉上海证券报,已批准一家外国政府投资机构2亿美元QFII额度。此后,陆续有QFII获批额度的消息传出。

另据知情人士透露,截至4月份,向外汇局申请等额的规模已经超过了200亿美元。外汇局有关人士也表示,将尽可能按照多元化的原则进行额度分配和资格审查,进一步促进QFII主体结构和地域结构的多元化。同时,通过对QFII的持仓比例、换手率、对中方机构的技术转移以及对国内股市的建设作用进行全方位考核,进一步增加考核合格机构的投资额度。市场人士认为,在当前A股市场极为低迷之时,QFII资格审批的再次开闸传达了一定的政策暖意。

## 上交所规范企业债 登记托管结算事宜

◎本报记者 王璐

上海证券交易所以和中国证券登记结算有限责任公司日前联合发布了《关于国务院有关主管部门核准发行、登记到证券账户债券发行、登记、托管、交易、结算和收费等相关事宜的通知》,要求由国务院有关主管部门核准发行的、登记到证券账户的债券,其上市、托管、交易、结算、兑付、兑息和收费等相关事项比照中国证监会核准发行的公司债券相关规则执行。

根据通知,由国务院有关主管部门核准发行的、登记到证券账户的债券中,通过上交所系统发行的债券,其发行、登记比照公司债券相关规则办理;不通过上交所系统发行的债券,其登记按照发行人申报的方式进行办理。

通知还规定,该等债券现货交易可在上交所竞价交易系统和固定收益证券综合电子平台同时进行,并使用相同的证券代码和证券简称。与此同时,该等债券现货交易按证券账户进行申报,并实行净价交易、全价结算。另外,该等债券符合条件的,可参与新质押式回购交易。其回购资格管理和折算率管理比照现行公司债券的相关规定执行。

据分析,此通知主要针对企业债而发。原先,企业债主要由券商席位托管,现在则要求改为一级账户登记托管,而符合条件的企业债则可行质押券转移占有的新质押式回购,如此,有利于提高企业债运作的安全性,进一步适应债券市场发展变化,同时也有助于扩大公司债券市场规模。

## 大通证券 注册资本变更为12亿元

◎本报记者 马婧好

记者从大通证券获悉,公司增资工作目前已正式完成,大通证券注册资本金变更为12亿元。

变更持股结构后,该公司股东数量仍为十个,前三大股东为大连华信信托股份有限公司、大连港集团有限公司、大连华信信托股份有限公司,持股比例分别为34.74%、27.25%和25.99%。此外,包头瀚科实业股份有限公司、大连融达投资有限责任公司、北京北大资源集团、大连华晟外经贸投资有限公司、中国成套设备进出口(集团)总公司、北京北大高科技产业投资有限公司、上海中路(集团)有限公司分别持有比例从4.18%至0.20%不等的大通证券股份。

## 南航JTP1今日谢幕 认沽证“空窗期”将至

◎本报记者 马婧好

南航JTP1今天进入最后一个交易日,因股改产生的认沽权证起全面退出历史舞台,所有33只股改权证也仅剩处于行权期的深发SFC2一只。市场人士认为,备兑权证推出以前的相当一段时间内,分离债权证都是权证市场的主角,而认沽证“空窗期”也会随着南航认沽终止交易同时到来。

南航认沽2007年6月21日上市,本月20日行权并到期,是2005年以来33只股改权证中最后一个到期的认沽品种,行权价7.43元,行权比例1:0.5。

### 分离债认沽唱主角

备兑权证推出以前的相当一段时间内,分离债可转债型认沽权证都将占据权证市场的主要位置,认沽证短期内可能也不会再有。”某大型券商权证分析师称。

他对记者表示,从分离债衍生主体可转债角度来说,分离债包含的也应该是认沽,亦即认沽权证。尽管在市场预期较为悲观的时期,也存在有公司会创新出分离债可转债型认沽权证的可能性,但这在权证市场上尚属首例。”他说,照此看来,在备兑权证推出之前,市场上会有相当一段时间的认沽证“空窗期”。

公开信息显示,2005年股改以来,共有29家公司的股改方案部分采用了权证,其中11家股改方案采取了认沽权证,另有4家公司同时发放了认沽、认购权证。此外,截至目前

国内市场已出现的18只分离债可转债权证均为认沽品种。

股改权证是中国资本市场特殊时期的特殊产物,其本身不可避免地存在一定弊端。”某创新型券商衍生品部负责人对记者表示,分离债可转债赋予了上市公司一次发行两次融资的机会,企业可通过市场的投机资金降低融资成本,与普通转债要持有人支付利息相比,通过附送权证就可以实现借二级市场上的投机资金向债券持有人支付对价。

### 大举创设暂告段落

在南航JTP1一年的存续期内,最富争议性的当推券商对其大量创设。作为券商可以创设的最后一只股改权证,南航JTP1的券商创设总量达到123.48亿份,是其发行总量的8.82倍,也是排名第二的招商认沽创设总量的2.75倍。

随着南航认沽的到期,业内人士认为,券商对权证的大举创设也将暂告一段落。

根据公开信息,武钢权证JTP1和JTB1是最先具有创设注销机制的权证,在南航认沽以前,招商认沽曾是券商创设的“众矢之的”。

有数据显示,截至去年底,创设南航认沽权证给券商创造的利润约为20.4亿元,占券商创设权证利润的79%。尽管至本月11日,券商已经全额注销所创设的南航认沽权证,但创设南航认沽仍给券商带来了不菲收益。天相投顾数据显示,该权证最大创设和受益方中信证券在今年5次注销



全部权证以后,仍可收入约5亿元。

尽管券商也可以对部分认沽权证进行创设,但同认沽权证创设相比,创设认沽权证无论在难度还是风险上都大出很多。”上述大型券商分析师表示,券商在权证交易的零和游戏通过创设攫取财富的情形或将暂成历史。

### 南航认沽已无行权价值

同任何一只临近到期的认沽权证一样,南航认沽也经历了疯狂的“末日轮”炒作,而同此前的钾肥、招

商、五粮认沽相比,南航JTP1的“末日轮”似乎转得更凶。

今年5月23到6月2日的7个交易日里,南航JTP1从0.341元暴涨至1.35元,涨幅高达296%,创出日均交易量超百亿的历史天量水平。截至昨日收盘,南航认沽权证在0.103元,单日跌幅40.12%,换手率高达822.68%,6月2日以来日均下跌约11%。

价值归零是南航认沽证不可避免的最终归宿。”市场人士认为,前期有个别权证持有者企图博奔南方航空可能出现连续暴跌使得南航JTP1

处于价内是不切实际的。

根据南航JTP1权证标的证券结算价格为南方航空权证到期日前十个交易日每日收盘价的算术平均数”来计算,即使出现今日起至19日的所有交易日南方航空都跌停的极端情况,6月5日至19日其平均收盘价也为7.94元,如此南航认沽行权价7.43元已属于深度价外。

因此业内人士提醒,持有权证的投资者应当尽快在最后一个交易日卖出,如果参与末日轮炒作仍跟风入场,势必会在“击鼓传花”的博傻游戏中面临血本无归的风险。

## 恒生指数有限公司 将推出神州50指数

恒生指数有限公司昨日宣布,将于6月30日起推出“恒生神州50指数”,衡量内地或香港交易所上市、总市值位列前50名的大型中国内地公司整体表现。

神州50指数的50只成分股将包括在内地上市的A股、B股,在香港上市的H股及其他内地公司股份。神州50指数计算采用流通市值调整计算,并为单一成分股公司设定15%的比重上限。恒生指数有限公司董事兼总经理关永胜说,神州50指数可用作发行全面投资中国市场的产品,包括衍生产品、QDII、QFII的投资组合以及用作交易所买卖基金的基准指标。(王丽娜)

## 中小券商增资扩股提速

◎见习记者 杨晶

在存量客户整体活跃度不高、行业分化显著背景下,处于相对弱势的中小券商正加快增资扩股步伐。据记者了解,财通证券、华创证券、航天证券等一批经纪类券商正在积极准备增资扩股的相关事项。与一些大型券商股权拍卖无人问津不同,这类中小券商获得市场上部分资金的关注。

资金匮乏的客户越来越少。最近开户的人,每天只有十几个。”上海某大型营业部的员工说。尤其是这几天的大跌,成交持续清淡(对经纪业务)的影响很大,我们今天开会

正要讨论该怎么办!”话音未落,这位来自上海某小型券商的经纪业务负责人便匆匆走进会议室。

整个行业的“大蛋糕”正大幅缩水。沪深证券交易所数据显示,5月沪深两市股票成交约2.95万亿元,较去年1月已下降约37%,若按1.5%的佣金收费标准进行粗略计算,股票的交易额为证券行业贡献的佣金收入也从1月时的139.6亿元缩减为88.5亿元,降幅也接近四成。

大型券商拥有较大的客户规模,在业务范围上,相比中小券商有更为广阔的空间,这使得大型券商在盈利模式的改善、营业收入对行

情依赖度的减轻上更具优势。处于劣势的中小券商还逐渐意识到,在整体活跃度不高的市场环境下,通过佣金战、倚靠经纪人盲目开发客户带来的业绩增长也是有限的。上海某券商的经纪业务总经理说,客户拉来了,也在观望。而且从历史记录来看,现在的成交水平也还有继续萎缩的空间。”

据了解,想要脱掉“经纪”的帽子、改善盈利模式的一些中小券商,仍在苦苦等待牌照申请的开闸。同时,不少这类券商加速增资扩股,为未来的发展做准备。

今年5月下旬,上市公司信雅达认购财通证券增资额3000万元,

这是财通证券继2006年后的第二次增资扩股。据知情人士透露,材料早已上报管理层,目前正等待批复。另外,华创证券申请进行增资扩股的事宜目前正在积极进行中。航天证券等也表示增资扩股已纳入公司今年的重要议程,目前也正与有意向的单位进行洽谈。

据业内人士称,一些中小券商不仅在价格、未来发展的潜力空间上有相对优势,而且所在地区、原有股东资源等自身特点也会使这些券商在市场上相对受青睐。而目前成交低迷的形势,让处于相对弱势的中小券商在增资扩股上更加积极。

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
上证180	7056.84	7016.19	7065.76	6777.59	6912.56	-144.28	-2.04
上证50	2446.78	2432.64	2446.82	2344.49	2387.76	-59.02	-2.04
上证指数	3024.24	3011.56	3031.06	2900.12	2957.53	-66.71	-2.20
A股指数	3172.42	3159.10	3179.55	3041.78	3102.13	-70.29	-2.21
B股指数	227.75	226.97	229.52	224.28	227.26	-0.49	-0.21
红筹指数	2702.26	2683.94	2705.46	2582.06	2649.64	-52.62	-1.94
新综指	2567.17	2556.42	2573.05	2461.16	2510.32	-56.85	-2.21

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	上家家数	下家家数	平家数
上证180	2,405,370,343	31,569,877,628	-	-	-	180	48	121	11
上证50	1,334,063,754	17,780,294,969	-	-	-	50	9	37	4
总计	4,956,822,014	56,920,413,147	15,007,97	4,182,81	156,167,37	46,568,21	893	291	544
A股	4,926,252,164	56,700,150,837	14,888,67	4,056,58	155,386,14	45,706,25	840	268	521
B股	30,569,850	220,262,310	119,29	126,23	781,23	861,96	53	23	23

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
成份指数	10,458.08	10,410.55	10,517.61	10,066.54	10,340.14	-117.94	-1.12
A股指数	903.04	897.98	907.28	872.92	891.00	-12.04	-1.33
B股指数	946.20	940.94	950.75	914.24	933.40	-12.80	-1.35
深证100指数	517.21	513.64	518.51	509.23	514.88	-2.33	-0.45
深证200指数	3,610.18	3,593.59	3,630.85	3,487.13	3,571.87	-38.31	-1.06
中小板指数	4,122.96	4,076.75	4,127.29	3,947.93	4,043.48	-79.48	-1.92
创业板指数	3,857.46	3,838.89	3,879.96	3,734.60	3,819.15	-38.31	-0.99
深证创新	5224.10	5191.57	5229.38	5053.74	5149.16	-74.93	-1.43

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	上家家数	下家家数	平家数
成份股	382,104,549	5,957,686,157	-	-	-	50	13	35	2
中小板	459,933,175	7,225,596,444	510.72	191.98	7998.97	2950.94	248	91	149
总计	2,329,733,984	27,964,855,002	3,178.22	1,887.33	37,514.20	18,921.51	761	260	423
A股	2,293,912,227	27,772,118,103	3,034.43	1,653.99	36,691.96	18,109.24	706	248	388
B股	35,821,757	192,736,899	143.79	233.33	822.24	812.26	55	12	35