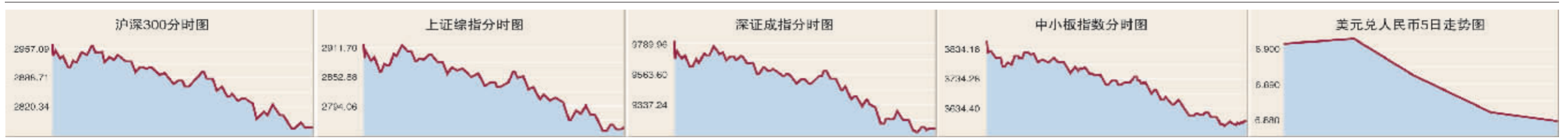


# markets 市场

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 2008.6.20  
责任编辑:朱绍勇 邮箱:zhuzhi@vip.sina.com  
电话:021-38967523 美编:顾雯

上海证券报 www.cnstock.com 与即时互动



## 黄金期货顺利完成首次交割

本报记者 钱晓涵

日前,上海期货交易所黄金期货首个合约AU0806交割平稳顺利完成,共交割204公斤,交割率为0.02%。上期所昨天表示,自黄金期货上市以来,交易所按照“高标准、稳起步”要求,依循谨慎推出、小心磨合、逐步成熟的思路,切实加强投资者教育,严格风险监控,确保市场运行总体平稳、功能稳步发挥。随着0806合约的顺利交割,首个黄金期货合约顺利完成了从挂牌上市到摘牌的全过程,初步实现了黄金期货稳健运行、稳步发展的预期目标。黄金期货首次交割意义重大,为该品种的持续活跃和走向成熟提供了更为可靠的市场基础和依据。

数据显示,黄金期货自2008年1月9日成功上市以来,至6月19日,累计成交320.39万手,成交金额6857亿元,日均成交量29.67吨,日均成交金额63.49亿元。从总体看,日均成交量在全球十几家黄金期货市场上(美国、日本、印度、巴西、土耳其、阿联酋等)排名中等,对于一个刚上市的新品种来说实属不易。黄金期货上市之初,受市场对黄金价格上涨普遍存在预期的影响,在炒新投资热情高涨的带动下,黄金期货交易十分活跃。同时,持仓量不断上升,2月底达到上市以来的最大值55350手。而后,伴随国际国内黄金价格的振荡走低,加之保证金比例、限仓措

施等风险控制要求较严,场外资金观望气氛浓厚,交易谨慎。上期所表示,由于黄金兼具商品和金融双重属性,因此交易所合约设计和规则制定过程中,始终把风险管理放在第一位,在具体业务规则中制定了严格的风险防范措施。主要包括:较高的保证金收取标准(目前9%)及梯度保证金制度;较宽的涨跌停板幅度;严格的限仓制度等。此外,上期所拥有完整的风控系列制度、严密的风险监控系统,专门成立了黄金风险管理小组,能够及时发现并处理交易过程中的异常情况,确保黄金期货平稳健康运行。上述制度设计在黄金上市之初防止盲目投机起到了积极作用,有利于

为下一步机构投资者进入提供良好的市场环境,从而促进黄金期货市场稳健运行、稳步发展。据了解,黄金期货上市以来,虽然价格有一定幅度的下跌、上涨、再下挫,但结算资金状况良好,资金使用率一直保持在预警指标以下,未出现风险隐患。以0806合约为例,日间最大波动低于5.5%,连续两日最大波动低于7.5%,低于上期所设定的初始保证金比例(9%),市场风险基本可控。黄金期货上市以来,参与黄金期货交易的对象涉及170多家会员,这为黄金期货市场稳步发展奠定了基础。以中金黄金、山东黄金、山东招金、紫金矿业为代表的机构投资者积

极参与。这些企业的投资策略根据市场情况灵活多变,大大提高了市场的运行效率。据了解,银行等金融机构纷纷表示希望参与黄金期货。目前,工商银行、建设银行、交通银行以及中国银行已成为黄金期货交割金库。银监会也已发布通知,明确符合资本充足率达到8%、具有衍生产品交易资格、具有黄金现货交易资格、具有完善的市场风险管理能力等条件的商业银行,可从事境内黄金期货交易业务。业内人士普遍认为,银行等金融机构逐步参与黄金期货已是大势所趋,随着审批及申请等相关程序完成,金融机构将正式进入上海黄金期货市场。

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)
立立电子	20080626	002257	--	不超过2600
利尔化学	20080626	002258	--	不超过3400

## 上海莱士川大智胜明日上市

本报记者 屈红燕

上海莱士和川大智胜两公司明日在中小板挂牌上市。上海莱士发行总量为4000万股,其中首次上网定价公开发行3200万股;川大智胜发行总量为1300万股,其中首次上网定价公开发行1040万股。

## 湖南金融招商结硕果

本报记者 杨晶 张雷

2008湖南(上海)资本市场与金融服务专题招商洽谈会于昨日在上海举办。本次洽谈会推出了海通证券、方正证券和湘财证券三家证券公司的签约项目。据组织方介绍,湖南有色金属控股有限公司与海通证券签署了一份引资100亿元的战略合作协议。海通证券将协助前者,在5年内融资100亿元。方正证券与瑞士信贷集团签署成立中外合资投资银行意向协议,引资8亿元。此外,湘财证券增资扩股的协议也在招商洽谈会上签署。据悉,湘财证券与浙江新湖集团股份有限公司签署了增资扩股合同,引资10亿元;湖南省地方金融证券办、湘财证券与韩国凤凰资产管理公司,签署了三方战略合作备忘录,拟引资1亿美元。

## 郑商所修订套期保值管理办法

本报记者 钱晓涵

昨天,郑州商品交易所向各家会员发出通知,宣布修订《郑州商品交易所套期保值管理办法》的部分条款。通知称,经郑州商品交易所第五届理事会审议通过并报中国证监会、《郑州商品交易所套期保值管理办法》第六条第一款第三项“证明企业近2年的现货经营业绩的保值商品或其相关产品的销项增值税发票记账(复印件)”修订为“企业近2年的现货经营业绩”;第六条第一款第四项“企业近2年经过审计的资产负债表、损益表和现金流量表(复印件)”予以取消。新的条款从即日起实施。

## 香港简化交易所参与者批核及注册程序

本报记者 王丽娜

香港证监会与香港交易所昨日联合公布,由6月20日起全面简化交易所参与者的批核程序及交易所参与者之员工及大股东的注册及核准程序。有关改变将大大减低交易所参与者向香港证监会及香港交易所呈交文件的工作量,并可免除证监会与香港交易所监管交易所参与者工作上的重复。据估计,交易所参与者在重新安排生效后无须向香港交易所呈交的文件每年约有5000份。

## 招商证券青岛营业部开业

本报记者 潘圣韬

招商证券青岛营业部6月19日在青岛举行开业庆典,青岛市政府副市长马世忠、青岛市金融办主任白光昭、青岛市证监局局长姜岩和招商证券董事长官少林、总裁杨鹤等出席了揭牌仪式。该营业部位于青岛市核心金融商圈所在地香港中路,总面积为1200多平方米,自2月18日营业部试运行以来,系统运行良好。

## 溢价大宗交易出现

本报记者 许少业

二级市场昨天再现大跌,而大宗交易却出现了主动买套的行为。浙大网新昨天发生2笔大宗交易,累计成交金额超过1亿元,成交价格高出二级市场收盘价5.6%。同时,美的电器的一笔大宗交易价格更是高出二级市场收盘价10.34%。信息显示,浙大网新2笔大宗交易成交价均为5.85元,成交量均为900万股,买方都是杭州新华路证券营业部,卖方都是杭州解放路证券营业部。2笔大宗交易累计成交金额为1.05亿元。浙大网新昨天二级市场收报5.54元,跌幅10%。这也意味着昨天大宗交易的买家已各出现279万元的账面浮亏。此外,美的电器和科陆电子昨天各发生一笔大宗交易。美的电器大宗交易成交价为每股14.30元,成交量29.40万股,买方是湘财证券交易单元,卖方是民族证券交易单元。二级市场美的电器昨天封跌停,收报12.96元。科陆电子大宗交易成交价为19.79元,成交量29.80万股,买卖双方均为中信万通证券青岛嘉陵路证券营业部。科陆电子二级市场收报20.01元,跌幅9%。

## 三金药业富春江水电23日上会

本报记者 朱绍勇

中国证券监督管理委员会发行审核委员会定于2008年6月23日召开2008年第89次发行审核委员会工作会议,审核浙江富春江水电设备股份有限公司和桂林三金药业股份有限公司首发事宜。三金药业拟发行不超过4600万股,占发行后总股本的比例不超过10.14%。公司西瓜霜系列产品的年销售量超过30亿片,居国内喉口类中成药市场第一位,年销售收入超过3亿元,居国内喉口类中成药市场第二位,三金片系列产品年销售量超过20亿片,年销售收入超过3亿元,市场占有率居国内抗泌尿系感染中成药市场的第一位。公司首发保荐人为招商证券。富春江水电拟发行3580万股,占发行后总股本25%,发行后每股收益为0.5075元。公司拟募集资金5.3亿元,建设大型混流式水轮发电机组及潮汐发电机组制造项目。

## A股对H股平均溢价缩窄至83%

本报记者 王丽娜

近期两地市场均有所回调,但是A股回调力度明显超过港股,这使得A股对H股平均溢价再度明显下降,尤其是金融类股份。据统计,以昨日的收盘价计算,55只A+H股的平均溢价率约为83%,其中6只股份的AH价格出现倒挂。港股昨日受隔夜美股与A股市场大幅下挫的双重拖累,恒生指数再度失守23000点大关。恒生指数收市报22797.61点,跌528.19点,跌幅2.26%,大市成交缩量至590.36亿港元。国企指数收市报12431.44点,跌397.89点,跌幅3.10%。在A股的拖累下,中资股领跌市场,其中电信股、金融股、电力股以及石油石化股等板块集体跳水。尽管如此,港股的跌幅明显小于A股的6.54%。与4月中旬的数据相比,AH股的平均溢价由当时的135%缩窄至83%。据统计,55只A+H股中,共有6只股份的AH价格出现倒挂,分别是中国铁建-10.6%,中国中铁-10%,海螺水泥-9.5%,中国平安-8.2%,交通银行-5.6%,中国人寿-4%。同时,AH股溢价小于10%的股份也有6只,分别是中海发展1%、皖通高速2.7%,工商银行4.3%,招商银行4.6%,建设银行6.9%以及鞍钢股份8.7%。金融类股份的平均溢价均大幅下降。中国平安、中国人寿与交通银行三只股份的AH股股价已经倒



交通银行等金融股的AH股价已经接轨 资料图

挂。工商银行AH股溢价由4月中旬的11.7%缩窄至4%,建设银行和中国银行的A/H股溢价也分别由22%及48%缩窄至6.8%及25%,招行A/H股溢价也由当时的17%下降至昨日的4.5%。分析人士认为,由于内地股市近期持续大幅调整,市场上已经出现恐慌性抛售,但相比较而言,H股近期的调整有所缓和,尤其是业绩

有支撑的金融股在累积下挫一定时间后,目前的估值比较合理,因而跌幅相对不大,使得该类股份AH股的价格大幅缩窄。香港时富证券研究部主管罗尚沛表示,港股市场同时受到A股以及美股市场的影响,但是因为目前港股的平均市盈率已经跌至14倍左右,估值相对较合理,而如果美国股市企稳的话,香港市场应该会相

对稳健。而A股市场目前面临“大小非”解禁,同时持续大幅下挫已经令投资者对市场完全丧失信心,从而出现恐慌性抛售。因此,越来越多的股份出现AH股价格倒挂,但是这并不代表H股具有投资价值,因为港股短期表现仍将视乎美股、息口走势,以及内地通胀等情况。短期港股市场气氛并不稳定,不排除进一步下跌的可能。

## 宏观变局下的证券市场

## 招商证券:3000点以下战略性建仓

本报记者 潘圣韬

招商证券昨日在青岛召开2008年中期投资策略报告会,公司认为,从中国资产长期牛市发展的脉络看,3000点以下将是战略性建仓区域。招商证券研发中心认为,由于通货膨胀、油价高企等因素,中国依靠低成本生产要素获取国际竞争力的经济增长模式正日益受到其增长成果的挑战:人口红利并未消失但劳动力竞争优势正在失去,劳动生产率还在快速提高但已经难以抵消高油价成本,人民币升值对外需和中国竞争力的负面影响将继续显现,紧缩延续和外需回落困境有待

克服。当工业毛利率下降遭遇通货膨胀时,中国必须谋求经济转型和产业升级,工业化下半场的帷幕由此拉开。在转型压力期,通货膨胀、经济减速和企业盈利能力下滑等并存的阵痛难以避免。招商证券指出,紧缩政策的延续将使下半年经济与物价出现回落,但仍应警惕通胀恶化的风险。此外,测算表明,在多重制度约束之下,未来三年限售股解禁后的实际减持规模将仅为1.7万亿,远小于投资者普遍预期,虽然始终仍是A股市场挥之不去的估值阴云,但并非不可承受之重。根据对A股市场合理估值的测

算,再考虑潜在的政策支持有望制约下降空间,招商证券预计2008年下半年A股市场将呈现缩量阴跌、震荡探底的走势,上证指数核心运行区间为[2700,3400],围绕3000点的反复争夺将不断创造出阶段性反弹机会。从中国资产长期牛市发展的脉络看,3000点以下将是战略性建仓区域,巨大的减持压力实际上意味着投资者将有足够的时间购买到足够多的底部筹码。针对下半年A股市场投资策略,招商证券研发中心建议向“逆向投资”转变,重点关注能源和公用事业以及周期相对独立的日常消费和TMT三大类产业,超配石油石化、

电力、媒体、零售、饮料、医药、软件、通信设备、电信服务行业。未来一年遵循经济转型和产业升级方向重点布局金融、房地产、医疗保健、文化娱乐等消费服务业及机械装备、电气设备、新能源、节能减排、通信和大飞机制造等领域。此外,招商证券还建议投资者关注央企整合带来的主题投资机会,并构建了“转型期防御组合”和“中国新动力组合”两个投资组合供投资者参考。前者主要应对转型期产业景气波动和估值调整风险,以招商银行等为代表;后者则主要是为了把握转型期产业升级机会,以大族激光等为代表。

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	成交量
上证180	6,740.79	6,686.87	6,686.87	6,236.15	6,246.98	-493.81	-7.32	19.99	
上证50	2,368.71	2,348.98	2,348.98	2,197.01	2,201.34	-167.37	-7.06	19.45	
上证综指	2,941.12	2,921.72	2,921.72	2,742.15	2,748.87	-192.25	-6.53	20.72	
A股指数	3,085.44	3,065.02	3,065.02	2,876.77	2,883.89	-201.55	-6.53	20.74	
B股指数	218.32	217.89	217.89	201.86	202.20	-16.12	-7.38	17.81	
红筹指数	2,617.40	2,596.15	2,596.15	2,398.58	2,405.07	-212.33	-8.11	—	
新综指	2,497.80	2,481.42	2,481.42	2,328.51	2,334.31	-163.59	-6.54	—	

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)	上市总额(亿元)	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	2,644,037.375	31,740,248.630	—	—	—	—	180	0	176	4
上证50	1,392,763.745	16,419,239.455	—	—	—	—	50	0	49	1
总计	5,697,582.795	59,371,870.997	15,027.69	4,182.81	145,181.26	41,770.76	893	17	838	38
A股	5,661,528.802	59,499,387.777	14,908.39	4,056.58	144,488.37	41,013.22	840	17	789	34
B股	36,053.993	232,483.220	119.29	126.23	692.88	757.54	53	0	49	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	较上交易日涨跌幅	平均市盈率	换手率	成交量
成份指数	9,903.14	9,808.42	9,808.42	9,132.52	9,161.56	-741.58	-7.48	—	—
综合指数	843.19	836.65	836.65	778.66	780.56	-62.63	-7.42	23.14	
A股指数	883.09	876.10	876.10	815.04	817.07	-66.02	-7.47	23.66	
B股指数	493.15	492.80	492.80	465.14	466.98	-26.17	-5.30	12.11	
深证100指数	3,412.88	3,386.62	3,386.62	3,150.44	3,156.84	-256.04	-7.50	—	—
中小板指数	3,884.10	3,860.52	3,860.52	3,571.92	3,587.11	-296.99	-7.64	—	—
创业板指数	3,616.61	3,587.39	3,587.39	3,326.50	3,331.32	-285.29	-7.88	—	—
深证创新	4,934.87	4,886.23	4,886.23	4,562.73	4,571.59	-363.28	-7.36	—	—

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)	上市总额(亿元)	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
成份股	516,778.141	6,415,048,029	—	—	—	—	50	1	48	1
中板股	538,190.100	8,488,571,414	521.40	195.25	7229.58	2652.58	251	7	239	5
总计	2,849,615.756	30,800,254,549	3,235.54	1,888.12	32,925.40	16,563.35	764	13	700	51
A股	2,806,347.635	30,604,196,736	3,084.81	1,654.79	32,180.97	15,827.79	709	13	649	47
B股	43,268.121	196,057,813	148.72	233.33	744.42	735.55	55	0	51	4