

# 深交所:投资咨询应提供正确市场导向

◎本报记者 屈红燕

深交所所在近日召开了第三届理事会第二十七次会议,在总结前期抗震救灾工作的基础上,部署了当前形势下维稳工作的核心任务。理事会通过决议,由深交所向全体会员发出进一步加强对安全维稳工作的倡议,从要求会员不对外发表不负责任的研究报告,健全交易风险控制机制,强化客户管理手段,提高报告前端控制能力,积极配合交易所自律监管,自觉维护正常的市场秩序;高度重视投资者教育,不断深化投资者教育内容,引导投资者

置预案并加强应急演练,不断提高对突发事件的处置能力;强化信息系统管理,加大技术开发投入,增强灾难备份,切实提高交易系统安全运行水平;加强投资咨询业务管理,提供正确的市场导向,不制造虚假信息、不传播谣言、不对外发表不负责任的研究报告;健全交易风险控制机制,强化客户管理手段,提高报告前端控制能力,积极配合交易所自律监管,自觉维护正常的市场秩序;高度重视投资者教育,不断深化投资者教育内容,引导投资者

者树立正确的投资理念、风险意识和合规意识;不断加大客户投诉处理和信访工作力度,积极研究解决投资者的合理诉求,努力将市场矛盾和风险消灭在萌芽状态。

深交所有关负责人表示,今年是全面贯彻落实党的十七大精神的第一年,也是我国举办奥运之年,证券市场的安全维稳工作面临新的艰巨任务。当前,股市波动幅度较大,市场信心受到冲击;同时,国内外客观形势错综复杂,增添了新的风险因素,整个市场的安全维稳形势十分严峻。

发出安全维稳工作的倡议,是交易所加强市场维稳工作的一项重要措施。

这位负责人说,针对市场交易中存在的隐患,深交所于6月28日组织全体会员进行了交易系统应急演练测试,对交易主机系统出现灾难故障切换至异地备份主机、通信公司双向卫星系统突发故障会员改用地面通信系统交易,以及单向卫星系统突发故障会员通过地面通信线路或其它备份渠道接收行情等多种情况进行了模拟操作。从测试情况看,还存在个别会员备份行情切换时间不达

到要求等情况,交易所已发出通知要求相关会员限时整改并加强对其跟踪监督。

该负责人强调,证券公司作为直接面对市场参与者的一线机构,也是整个市场技术信息系统的重要环节,其安全维稳工作关系到广大投资者的切身利益和资本市场健康发展的全局。深交所希望全体会员积极响应安全维稳倡议,坚定信心,齐心协力,真抓实干,为我国多层次资本市场的稳定健康发展奠定坚实的基础。

## 浙富股份西仪股份今起发行

◎本报记者 赵旭

经中国证监会核准,浙江富春江水电设备股份有限公司、云南西仪工业股份有限公司今起公开发行。浙富股份拟发行不超过3580万股,西仪股份拟发行不超过7300万股。浙富股份主营业务是成套水轮发电机组的研发、生产和销售,是国内主要的大中型水轮发电机组制造

商之一。公司在贯流式和轴流式机组上达到了国内、国际一流制造水平,公司正在为世界上最大潮汐发电项目制造10台26MW灯泡式贯流机组,这是国内厂商首次对外出口潮汐发电机组。募集资金项目达产后,公司产能将大幅增加,将着力开拓和研制更高容量级混流式机组。西仪股份是国内汽车连杆行业龙头企业。

## 宏观变局下的证券市场

### 东北证券:17至25倍PE为合理估值区间

◎本报记者 周冲

东北证券金融与产业研究所近日发布的2008年中期策略报告认为,市场市盈率17-25倍为合理估值区间,对应核心点位区间为2585-3931点。

关于A股合理估值水平,报告从三个角度予以分析:首先,基于资金成本套利的市盈率区间预测,由于目前一年期企业贷款利率为7.47%,基于产业资本取1年期贷款利率作为融资成本,则其倒数13.4即为产业资本投资时接受的市盈率。对于储蓄资金而言,则目前4.14%的定存利率倒数即24.2倍为储蓄资金入市时接受的市盈率。基于产业资本和金融资本博弈的认识,两类市场主基于资金成本套利的市盈率区间在13.4倍-24.2倍。其次,基于一、二级市场套利的合理市盈率预测,2008年以来中小板新股发行市盈率平均为28.28倍,而6月13日中小板指数静态市盈率为22.26倍,假定一二级市场套利空间消失,则上证指数一二级市场无套利均衡状态时的静态市

盈率为18.34倍。最后,基于A股、H股价差套利的市盈率测算,6月13日AH溢价指数为128,假定AH之间存在套利机制且两者最终接轨同时H股估值合理,则17.4倍市盈率存在合理性。

在投资策略方面,报告提出,目前市场行业整体投资性机会不大,对于市场投资策略,应更倾向于选择主题投资和自下而上的选股方式,进行市场主线投资是较优选择。东北证券提示的市场主线包括:一是基于经济减速周期下的传统防御性市场主线,所含行业包括医药保健、非周期性消费品(食品饮料、大农业等)、公共事业、自主创新等;二是基于宏观调控以及要素价格改革的市场主线,行业包括节能减排、新能源、新材料行业,基础设施行业(铁路、城市轨道交通建设)、石油、电力、燃气行业等;三是基于行业整合的外延式增长市场主线,行业包括资产注入、央企整合等主题公司;四是基于市场过度反应后进行修正的市场主线,包括公司治理良好、前期超跌的超跌反弹类股票等。

## 关于“阿胶 EJC1”权证上市交易的公告

山东东阿阿胶股份有限公司发行的130,940,903份百慕大式认股权证将于2008年7月18日起在本所上市交易,该权证简称为“阿胶EJC1”,证券代码为“031007”。特此公告

深圳证券交易所  
2008年7月16日

## 关于新湖中宝股份有限公司2008年公司债券上市交易的公告

新湖中宝股份有限公司发行的新湖中宝股份有限公司2008年公司债券(以下简称“本期债券”)将在本所交易市场上市交易。本期债券发行总额14亿元,期限为8年,票面利率9.00%,于2008年7月18日起在本所竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市交易,证券简称为“08新湖债”,证券代码为“122009”。

上海证券交易所  
2008年7月17日

## 关于2008年记账式(十一期)国债上市交易的通知

各固定收益平台交易商:  
根据《财政部关于2008年记账式(十一期)国债发行工作有关事宜的通知》(财库[2008]49号)和本所有关规定,2008年记账式(十一期)国债(以下简称“本期国债”)将于2008年7月21日在本所固定收益证券综合电子平台上市,现将有关事项通知如下:  
一、本期国债为固定利率债券,期限为3年,票面利率为3.92%,利息每年支付一次;本期国债起息日为2008年7月14日,每年7月14日支付利息(逢节假日顺延,下同),2011年7月14日偿还本金并支付最后一次利息。  
二、本期国债于2008年7月21日起在本所固定收益证券综合电子平台上市,交易方式为现券和回购。  
三、本期国债上市交易的现券证券名称为“08国债11”,证券代码为“019811”。

上海证券交易所  
二〇〇八年七月十六日

## 首批券商亏损半年报亮相

◎本报记者 张雷

首批业绩亏损的券商半年报昨日出现于银行间市场,东海证券、首创证券和恒泰证券2008年上半年业绩出现亏损。业内人士预测,随着半年报陆续披露,亏损券商的数量将进一步增加。

昨日,12家非上市券商在中国货币网上公布了2008年半年报,其中东海证券、首创证券和恒泰证券成为首批披露业绩亏损的券商,上半年净利润分别亏损了1.83亿元、1.81亿元和0.99亿元。

半年报显示,自营业务成为拖累业绩的最重要原因。东海证券的公允价值变动损失高达7.39亿元,虽然该公司上半年实现经纪业务净收入4.79亿元,投行业务净收入1652万元,投资收益2.18亿元,但也抵不过自营业务巨额浮亏。此外,首创证券公允价值亏损3.14亿元,基本抵消了投资收益。该公司营业收入亏损1.28亿元,为第一家营业收入上半年出现亏损的券商。恒泰证券的投资收益和公允价值变动双双为负数,分别出现2.72亿元和9070万元的亏损。业内人士指出,虽然部分亏损还未实现,但却直接反映了上述券商自营业务可能出现的亏损规模。



除了上述3家券商外,中信金通、国海证券、民生证券、中山证券、山西证券、南京证券、世纪证券、大通证券和长城证券9家券商昨日也在中国货币网上公布了2008年半年报,上半年业绩实现盈利。其中,南京证券、中信金通、国海证券、山西证券和长城证券5家券商2008年上半年的净利润超过亿元,分别为4.76亿元、4.49亿元、2.13亿元、2.05亿元和1.99亿元。民生证券、中山证券、世纪证券和大通证券上半年的净利润在2000万元至5000万元之间,分别为4450万元、3267万元、2559万元和2493万元。

虽然上述券商整体盈利,但自营业务也不同程度的出现浮亏。其中,长城证券、山西证券、民生证券和南京证券的公允价值变动损失超过亿元,分别为2.89亿元、1.43亿元、1.21亿元和1.04亿元。大通证券、国海证券和中山证券的公允价值变动损失在900万元至5000万元之间。

业内人士指出,从现在陆续披露的券商半年报看,不仅中期业绩大幅下滑,而且出现部分券商业绩整体亏损,而上半年业绩亏损的券商数量还将进一步扩大。

## 上半年券商综合业务价值量出炉

◎本报记者 张雷

2008年上半年券商综合业务价值量出炉,在百余家证券公司中,国泰君安、银河证券和海通证券位列综合实力排名前三甲;中金公司拔得营业部平均业绩头筹;中信证券位居承销价值量首位。

由伟海数据提供的券商综合价值量显示,国泰君安由去年底时的第二名跃居首位,所取得的综合业务价值总量共计为87.50亿元。而去年冠军银河证券退居第二名,

取得综合业务价值总量76.98亿元。海通证券由去年排名第六位跻身前三甲,综合业务价值总量为58.35亿元。此外,国信证券、华泰证券、申银万国、广发证券、招商证券、中投证券和中信证券的综合业务价值量分列4至10名。

由于经纪业务为券商的主要收入来源,因此经纪业务价值量与综合业务价值量排名基本相同。在单个营业部的竞争力方面,仅有3家营业部的中金公司,以平均每家营业部取得6.90亿元的价值量夺得头把

交椅;拥有2家营业部的高华证券位居第二名,部均价值量为4.47亿元;拥有45家营业部的国信证券,以1.28亿元的价值量排名第三位。值得关注的是,部分全国性大券商由于营业部数量庞大,尽管在经纪业务总量上占据大部分市场份额,但在单个营业部的排名上却略显逊色。比如,国泰君安、银河证券和海通证券的部均价值量排名分别为第10位、第28位和第25位。

在承销价值量排名中,中信证券、中金公司和平安证券位列前三甲。

## 深交所投资者教育专栏

## 投资者运用市价委托时应注意什么

◎深交所投资者教育中心

2007年1月起深交所全面提供五种市价申报方式,以提高市场效率,方便投资者选择使用。近期,深交所投资者服务热线时常接到投资者相关咨询,为此,我们对深市市价申报方式有关问题,特别是在运用中需重点关注的事项,做一专题介绍,以帮助投资者熟悉并合理运用市价申报方式。

问:为什么要引入市价申报方式?  
答:很多投资者在证券交易中都可能遇到因下单太慢,无法及时成交的问题。因此,为了提高市场效率,深交所于2006年7月1日实施的《交易规则》中,在限价申报的基础上,引入了市价申报方式。投资者可以根据自身不同的交易需求,选择不同的市价申报方式进行交易。

问:什么是市价申报?  
答:市价申报是按当时市价买卖证券的申报方式,也可以称为不指定委托价格的申报,其可以有多种实现形式。目前深市共有五种市价申报方式供投资者选择,分别是“对手方最优价格申报”、“本方最优价格申报”、“最优五档即时成交剩余撤销申报”、“即时成交剩余撤销申报”和“全额成交或撤销申报”。  
问:市价申报方式有什么特点?  
答:与原有限价申报方式相比,市价申报方式因以当时的市场价成交,在一定程度上可以保证投资者买卖指令及时

成交,有利于提高市场效率。但与此同时,市价申报方式下单前投资者无法预知其交易价格,存在一定的不确定性。一般来说,市价申报的成交效率越高,行情波动越剧烈,其价格的不确定性风险越大。

问:“对手方最优价格申报”的主要特点是什么?  
答:对手方最优价格申报是指以申报进入交易主机时集中申报簿中对手方队列的最优价格作为其申报价格的市价申报方式。  
简单来说,对手方最优价格申报相当于买入时以“卖一”为限价,卖出时以“买一”为限价的申报方式。

问:“本方最优价格申报”的主要特点是什么?  
答:本方最优价格申报是指以申报进入交易主机时集中申报簿中本方队列的最优价格为其申报价格的市价申报方式。  
简单来说,本方最优价格申报相当于买入时以“买一”为限价,卖出时以“卖一”为限价的申报方式,当本方最优价格申报进入交易主机时,在原有的“买一”或“卖一”队列中排队。  
问:“最优五档即时成交剩余撤销申报”的主要特点是什么?  
答:最优五档即时成交剩余撤销申报是指以对手方价格为成交价格,如与申报进入交易主机时集中申报簿中对手方的所有申报队列依次成交,未成交部分自动撤销的市价申报方式。  
简单来说,全额成交或撤销申报就是指以对手方价格为成交价格,如与申报进入交易主机时集中申报簿中对手方的所有申报队列依次成交,未成交部分自动撤销,不予成交。

成交部分自动撤销的市价申报方式。  
简单来说,最优五档即时成交剩余撤销申报也就是依次以“买一”到“买五”价格作为卖出价格或依次以“卖一”到“卖五”价格作为买入价格,同时如申报无法全部成交,不能成交部分自动撤销的市价申报方式。

问:“即时成交剩余撤销申报”的主要特点是什么?  
答:即时成交剩余撤销申报是指以对手方价格为成交价格,与申报进入交易主机时集中申报簿中对手方的所有申报队列依次成交,未成交部分自动撤销的市价申报方式。

问:“全额成交或撤销申报”的主要特点是什么?  
答:全额成交或撤销申报是指以对手方价格为成交价格,如与申报进入交易主机时集中申报簿中对手方的所有申报队列依次成交,未成交部分自动撤销的市价申报方式。  
简单来说,全额成交或撤销申报就是,申报能与对手方队列完全成交的,则从“买一”或“卖一”开始依次配对,直至完全成交,如不能完全成交,则申报被全部自动撤销,不予成交。

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)
大东南	20080718	002263	5.28	6400
新华都	20080721	002264	--	不超过2680
西仪股份	20080725	002265	--	不超过7300
浙富股份	20080725	002266	--	不超过3580

## 大东南发行价定为5.28元

◎本报记者 朱绍勇

浙江大东南包装股份有限公司首次公开发行不超过6400万股A股的初步询价工作已于2008年7月15日完成。根据初步询价的结果,经发行人与海通证券协商,最终确定本次发行的数量为6400万股,发行价格为5.28元/股,对应的发行后市盈率为24.55倍。

国都证券预计公司2008-2010年主营增长率分别为22%、18%和18%,毛利率维持在10.50%,所得税率为25%。这样测得2008-2010年摊薄后每股收益分别为0.34元、0.40元和0.48元,合理股价水平应在8.50元左右。

## 大商所加强与石化行业合作

◎本报记者 刘文元

原油价格持续攀升大幅提高了石化企业生产成本,但是原油成本的上漲却不能有效地向下游产品传导,以合成树脂企业为代表的石化企业,正在遭受高油价的威胁。

日前,大连商品交易所一位负责人在接受本报记者采访时表示,石化期货的快速发展为解决石化企业目前的困境提供了有效的途径。大商所今年重点加强与石化企业的交流与沟通,帮助企业利用期货手段解决经营难题。作为今年的重点工作,大连商品交易所与中国石油和化学工业协会将于2008年10月19-21日在中国杭州联合主办首届国际合成树脂大会。

## 证监局加紧验收营业部期货IB准备情况

◎本报记者 屈红燕 潘圣韬

近日,广东等地证监局对辖区营业部的期货中间介绍业务进行了实地验收,验收内容包括人员配备、独立的期货开户室等软硬件设施,广东辖区的验收结果将于8月31日出台。

据统计,截至目前已经有21家券商有期货IB资格,但这并不意味着其下属证券营业部可以开展向其控股的期货公司介绍客户参与期货交易的IB业务,各营业部从事IB业务还需要由当地证监局核准其软硬件是否达标后。

## 宏源证券完成转让 宏源建信药业全部股权

◎本报记者 马婧婧

宏源证券今日发布公告称,公司已依照相关规定将所持新疆宏源建信药业有限公司股权全部转让。

7月4日,新疆宏源建信药业有限公司在新疆维吾尔自治区工商行政管理局的股权变更登记手续已办理完毕;9日,北交所已将转让价款全部划转到公司银行账户。