

# 半年报信息披露答疑

小张老师的话:

随着2008年上市公司半年报披露序幕的拉开,投资者对半年报关注度越来越高,近期我们也不断接到投资者对半年报信息披露的咨询电话,为此,本期股民学校选登了上海证券交易所和深圳证券交易所对于2008半年报披露的相关规定。

## 上海证券交易所

1、2008年上市公司半年报将在什么时候披露完毕?

答:凡在2008年6月30日前在本所上市的公司,均应当于2008年8月31日前完成本次半年报的披露工作。上市公司无法在2008年8月31日前完成本次半年报披露工作的,应当在8月15日前向本所提交书面说明,并公告未能如期披露的原因及延迟披露的最后期限。本所将自2008年9月1日起对公司股票及其衍生品种实施停牌,直至其披露本次半年报后复牌,同时对公司及相关负责人予以公开谴责。

以公开谴责。

2、上市公司半年报的披露时间可以随意变更吗?

答:根据均衡披露的要求,本所原则上每日安排不超过50家上市公司披露本次半年报。上市公司应当预先和本所约定本次半年报的披露时间,并按照本所确定的时间披露本次半年报。公司需要变更本次半年报披露时间的,应当提前五个交易日向本所提出书面申请,陈述理由并确定变更后的披露时间。本所将根据实际情况,决定是否接受公司的变更申请。本所原则上只接受一次变更申请(上市公司本次半年报预约披露日期将在本所网站披

露并及时更新)。

3、上市公司半年报是否可以未经审计就披露?

答:上市公司2008年半年度财务报告可以不经审计,但应当遵守本所《股票上市规则》第6.5条的规定。上市公司2008年半年度财务会计报告被会计师事务所出具非标准无保留审计意见的(包括保留意见、无法表示意见、否定意见以及带强调事项段的审计意见),上市公司应当按照《股票上市规则》第六章的规定向本所提交相关文件。

4、上市公司半年报是否反映行业发展趋势等外部环境?

答:上市公司应密切关注外部环境、行业发展趋势以及自然灾害对公司的影响,并在半年度报告“董事会讨论与分析”部分充分披露导致报告期内经营业绩变动的具体因素及影响数,说明公司面临的主要问题、风险以及下半年的业务发展规划和风险应对措施。

## 深圳证券交易所

1、2008年半年报披露时间有哪些规定?

答:主板上市公司:应当在2008年8月31日前完成本次半年报的披露工作。预计不能在2008年8月31日前披露本次半年报的公司,应当在2008年8月15日前向本所提交书面说明,并公布未能如期披露本次半年报的原因、解决方案和延迟披露的最后期限。本所将自2008年9月1日起对公司股票及其衍生品种实施停牌,并对公司及相关负责人予以公开谴责。

中小企业板上市公司:一、凡在2008年6月30日之前上市的公司,均应于2008年8月31日前完成半年度报告的披露工作。

2008年7月1日至8月31日期间新上市的公司,在招股说明书、上市公告书中未披露2008年半年度财务会计资料的,也于2008年8月31日前披露半年度报告。

公司预计不能在2008年8月31日前披露半年度报告的,应在

2008年8月15日前向本所提交书面说明,公告不能按期披露的原因、解决方案及延期披露的最后期限。本所将自2008年9月1日起对公司股票及其衍生品种实施停牌,并对公司及相关负责人予以公开谴责。

2、上市公司在什么情况下需要进行业绩预告?

答:请参考《上市公司信息披露工作指引第1号——业绩预告和业绩快报》的相关规定,上市公司董事会应当密切关注公司经营情况,出现以下情形之一的,应当及时进行业绩预告:

(一)预计公司本报告期或未来报告期(预计时点距报告期末不应超过12个月)业绩将出现亏损、实现扭亏为盈或者与上年同期相比业绩出现大幅变动(上升或者下降50%以上);(二)在公司会计年度结束后1个月内,经财务核算或初步审计确认,公司该年度经营业绩将出现亏损、实现扭亏为盈、与上年同期相比业绩出现大幅变动(上升或者下降50%以上);(三)其他本所认为应披露的情形。

## 海证期货◆专栏◆

### 财富管理 与 期货投资

## 财富管理 相伴一生 学习一生

我们每个人可能都在进行财富管理,但从财富保值增值的角度来说,我们中的大部分人所进行的又并不完全是真正意义上的财富管理,只能说是一种习惯、一种传统的资金储存方式。尽管越来越多的人已经意识到财富管理的重要性,但要真正实现财富的有效管理还必须具备一定的条件。

进行财富管理需要一定的专业知识与技能。财富管理可以分为直接财富管理和间接财富管理。倘若我们对财务知识、金融市场完全不了解,那就无法对自己的财富进行直接管理,但这并不影响我们委托他人或机构来间接管理我们的财富。对于那些具有完备的理论和丰富的实战技巧的财富管理师而言,他们不但能高效地管理好自己的财富,还能依托如银行、投资公司等各种金融机构为委托人进行财富管理。因此,笔者将针对这两个群体分别进行阐述。

首先,作为委托专业人士进行间接财富管理的委托人,千万不能理所当然地认为对自己的财富进行了委托管理,就可以对财富管理的知识技能不闻不问。毕竟,财富管理市场也有滥竽充数者,存在着道德风险。因而,委托人需要通过不断地学习对此加以辨别,从而挑选出适合自己的受托人,使自身的财富实现最大化。

其次,对于专业从事为别人进行财富管理的群体,必须具备过硬的专业技能和丰富实战经验。尽管专业技能可能有一定的差别,但最基本的要素还是共通的。其中,资本市场的金融特征、政策法规、财务制度、税收条件、保险条款等制度性的知识,以及核心经济金融理论知识、投资管理实务操作技巧、投资组合理论等都是必备的基本条件;此外,多样化的资产配置方案、多年成功的财富管理经历也是必不可少的。

因而,无论是间接财富管理还是直接财富管理,都需要一定的专业知识。对于财富管理知识与技巧的学习应该是相伴一生的任务,只有这样,才能通过有效的管理使我们的财富保值增值,并为社会创造相应的价值。

(执笔 陈安宝)

Hicend 海证期货 以人为本 追求卓越 全国统一客服热线 400-880-8998

## 活动快报

# “上证报—申银万国投资者教育全国行”走进福州

◎本报记者 马全胜

2008上海证券报—申银万国投资者教育全国行大型投资者教育系列活动第二站在7月12日走进福州。本场活动由上海证券报、福建省证券期货业协会和申银万国证券共同主办。

福建省证券期货业协会秘书长卢赛莲、副秘书长陈红权和申银万国证券经纪业务总部副总经理朱翼共同出席活动,并作现场指导。卢赛莲对本次活动的给予高度评价,并强调了在当前市场状况下对投资者进行信心教育的迫切性与必要性。本次活动正是根据市场出现的新情况,结合申银万国证券全面专业的研究力量而推出的。在本次活动中,申银万国证券强化了全方位财富管理理念与投资信心的教

育。首先,组建一个由申银万国证券研究所首席分析师桂浩明、资深高级分析师魏道科、资深高级分析师姚立琦、申万巴黎基金第二理财中心总经理助理施鹏飞,以及申万期货鲍峰等专家构成的强大讲师团,确保投资者教育内容的权威性。其次,演讲涉及《高通胀背景下的股市运行问题》、《下半年如何理财》、《控制风险,把握个股机会》、《基金投资误区》、《期货投资》等五大主题,确保活动内容的系统性。另外,申银万国证券福州营业部还作了精心的组织安排,并制定了相关活动配套预案。

各位讲师从引导投资者认识市场,坚定投资信心角度入手,进行了深入细致地讲解,耐心地指导投资者掌握高通胀背景下的股市投资技巧,不断加大投资者对证券市场发展的前



图为活动现场

景的认识。另外,针对基金与期货等多种理财产品的组合投资,讲师团进行了深入浅出地介绍。

本次活动除吸引600多位投资者慕名而来外,还吸引了当地媒体

的积极参与。福建经济电台、福建电视台公共频道——西岸财经、福州晚报及东南快报等众多媒体对本次活动作了全程报道。其中,部分媒体还作了事先预告。

## 理财课堂

# 黄金资产不宜超过资产组合的20%

◎海证期货 倪成群 刘潇

纵览2008上半年,上证指数下跌约48%,全国402只基金资产净值较2007年底缩水约12801.55亿元,亏损超过三成;与之形成鲜明对比的是,国际金价上涨的步伐从未停歇,从2007年初至今涨幅超过60%。越来越多的投资者谋求通过各种黄金资产来规避投资风险。

与其他投资产品相比,黄金资产的确有许多优点。除了具有产权转移便利、流动性优越,并且还是世界上最好的抵押品种外,黄金基本是世界上税负最低的投资产品,黄金市场也

很难存在庄家的显著影响。而且,黄金的投资回报几乎独立于商业周期,主要宏观经济变量与黄金的投资回报之间没有显著的相关性。

黄金的投资收益率一般不如股票,但是其价值相对稳定,可以对冲股市中的一些不确定性风险。从过去市场的表现来看,当社会稳定发展、股市平稳运行的时候,资金往往青睐于高风险的股票市场,这时股票的收益率明显高于黄金;但在经济出现重大不确定性时,特别是面临经济危机时,股市会出现巨大滑坡,黄金就成为化解投资风险、平滑投资波动的重要工具。

我们选择1971—2007年37年间的的历史数据进行分析。在这37年间,如果将同样的资金以100%的比例投资于美国股市,则37年间的累积投资收益率为1490%;若以50%的黄金和50%的股票投资于美国市场,则37年间的累积投资收益率为1690%,而且波动明显减弱。当然,50%的黄金头寸只是一个例子,投资者可以根据自己的风险厌恶程度来调整黄金在整个资产组合中的比例。

值得注意的是,由于黄金资产种类较多,对于想进入这个领域的投资者来说,最主要的是了解自身的投资性格与风险偏好,充分利用

各种不同的黄金投资工具,并且根据自身的资金实力和预期收益目标制定详细投资策略。从风险的角度来说,黄金期货的风险最大,其期望收益也越高;其次是AU(T+D)产品,黄金股票和银行“纸黄金”产品,实物黄金的投资风险最小。另外需要强调的是,黄金并不是一种最佳的增值产品,其主要的作用还是用于保值和对冲市场风险。因此在当今经济持续增长、居民财富不断积累的社會中,我们并不建议持有过高的黄金头寸。在个人资产投资组合中,黄金投资比例一般安排在20%以下是比较合适的。

## 基金投资

# 折价幅度如何决定“封基”安全程度

◎国都证券研究所 姚小军

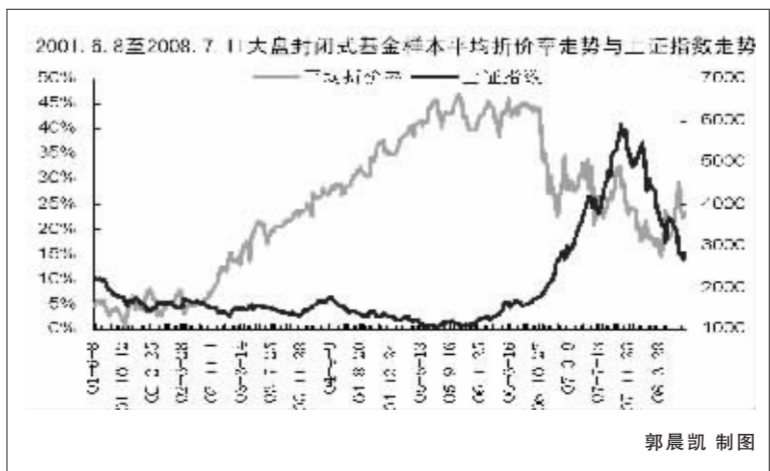
封闭式基金是一类长期相对看好的基金,从历史表现来看,其抗跌易涨的特征比较明显。我们选取2001年6月8日以前成立的、规模在20亿份以上的大盘封闭式基金作为样本,统计了其在2001年6月8日至2005年6月3日、2005年6月3日至2007年10月12日、2007年10月12日至2008年7月11日三个阶段内的价格表现与上证指数走势。在这三个阶段中,大盘封闭式基金样本均获得了相对于上证指数的超额收益。

封闭式基金之所以能够持续获得相对于上证指数的超额收益与其特殊的定价机制有着直接的关系。根据封闭式基金的定价公式,其单位价格取决于单位净值和折价率:  $P = N \times (1 - D)$

其中,P表示封闭式基金的单位价格,N表示单位净值,D表示折价率。如果在净值下跌阶段,折价率

上升,封闭式基金的价格跌幅会超过净值的跌幅,但由于封闭式基金仓位一般低于80%,且净值下跌幅度一般都在100%以内,这使得即使折价率上升,对价格下跌的放大作用也较为有限。而在净值上涨阶段,折价率如果下降,封闭式基金的价格涨幅会超过净值的涨幅,如果净值涨幅较大,折价率的下降会使得净值涨幅出现明显放大,并在一定程度上超过仓位水平对净值增长的负面影响。在我们所统计的三个阶段中,大盘封闭式基金最终要实现折价率回归,折价率越低越有利。

从另一个角度来说,即使极端预期市场会持续下跌,封闭式基金折价率在提升到一定程度之后,最终还是回归零的。这意味着如果持有到期,封闭式基金的价格在此期间跌幅要低于净值的跌幅,从而给封闭式基金提供一定程度的安全边际。因为封闭式基金最终要实现“封转开”的,折价率回归是大趋势。



郭晨凯制图

折价率因素的存在,使得封闭式基金相对于上证指数以及净值波动的特征相近的开放式基金具有明显的比较投资价值,但净值波动仍然可能会导致封闭式基金出现绝对收益为负的局面,从这个意义上讲,净值波动是封闭式基金的主要风险所在。

折价率因素的存在,使得封闭式基金相对于上证指数以及净值波动的特征相近的开放式基金具有明显的比较投资价值,但净值波动仍然可能会导致封闭式基金出现绝对收益为负的局面,从这个意义上讲,净值波动是封闭式基金的主要风险所在。

上证理财学校·上证股民学校 每周六9版刊出

要投资 先求知 有疑问 找小张老师



电话提问:021-38967718 96999999 邮箱提问:xzls@ssnews.com.cn 来信提问:上海浦东杨高南路1100号(200127) 在线提问:http://school.cnstock.com/

活动预告 上海证券报

股民学校 理财大讲堂 2008上海证券报 申银万国证券投资者教育全国行 第三站 走进宁波 时间:7月20日(周日)9:00-12:00 地点:宁波联谊宾馆 五楼联谊厅 会议地址:宁波国医街85号 联系方式: ①宁波市海曙区大梁街48号申银万国宁波大梁街营业部(天之大大厦) 热线电话:0574-87315586;87311517;87311010 ②宁波市江东区中山东路416弄26号申银万国宁波中山东路营业部(中山天地大厦) 热线电话:0574-87711284;27862905

## 小张老师信箱

# 6月CPI为何与PPI“背道而驰”

游客47613:一般来说,PPI是推动CPI上涨的主要动力,但为什么6月的CPI却背PPI而出现下降?

申银万国证券上海新昌路营业部:PPI是衡量工业企业产品出厂价格变动趋势和变动程度的指数,也是反映某一时期生产领域价格变动情况的重要经济指标。整体价格水平的波动一般首先出现在生产领域,然后通过产业链向下游产业扩散,最后波及消费品。由于CPI不仅包括消费品价格,还包括服务价格,CPI与PPI在统计口径上并非严格的对应关系,因此CPI与PPI的走向出现不一致的情况是可能的。此外,在不同市场条件下,工业品价格向最终消费价格传导有两种可能情形:一是在卖方市场条件下,成本上涨引起的工业品价格(如电力、水、煤炭等能源、原材料价格)上涨最终会传导到消费品价格上;二是在买方市场条件下,由于供大于求,工业品价格很难传递到消费品价格上,企业需要通过压缩利润对上涨的成本予以消化,其结果表现为中下游产品价格稳定,甚至可能继续走低,企业盈利减少。

## 投资三人谈

# 节能减排 推动化工氯碱产业升级

主持人:小张老师

嘉宾:中信证券研究所首席分析师 刘旭明 大成创新成长基金经理 王维钢

小张老师:国内化工氯碱行业为推动节能减排出台了哪些调控措施?

刘旭明:自国家大力推行节能减排以来,化工氯碱行业相关调控措施较多,主要涉及取消优惠电价、严格实施差别电价淘汰落后产能、提高行业准入条件等几个方面。

王维钢:应该说,影响最为深远的措施主要体现在2007年出台的《氯碱行业准入条件》和《电石行业准入条件》等相关规定上,其主要内容有:新建、改扩建聚氯乙烯装置起始规模必须达到30万吨/年及以上,须同时配套建设电石渣制水泥等电石渣综合利用装置;新建烧碱装置起始规模必须达到30万吨/年及以上(老企业搬迁项目除外);除搬迁企业外,东部地区原则上不再新建电石法聚氯乙烯项目;新建电石企业规模必须达到20万吨/年,单台电石炉≥5万吨/年,必须采用密闭式电石炉,电石炉气必须综合利用;现有1万吨/年以下电石炉和敞开式电石炉必须依法淘汰;2010年底以前淘汰1-2.5万吨/年的内燃式电石炉。

小张老师:那么,这些措施对氯碱产品的价格有何影响?

刘旭明:通过提高准入门槛和实行市场化的差别电价政策,有效地淘汰了烧碱和电石的落后产能。目前各级政府已明文淘汰的电石产能约为283万吨/年,占目前国内电石产能比例的13%,后续还将淘汰230万吨/年以上的落后电石产能。在这些因素的影响下,烧碱、电石价格累计上涨20%和66%,同时,电石成本的上漲推动PVC价格上涨31%。

王维钢:在煤、电价格上涨的背景下,部分省市逐步取消优惠电价,实施差别电价,意味着行业平均电价抬高。因而,高耗电的烧碱、电石的生产成本相应提高,这又必然推动氯碱产品价格的上涨。

小张老师:随着节能减排政策的逐步落实,氯碱行业的产业格局将会如何变化?

王维钢:“节能减排”的推进也推动氯碱企业走向“煤电化”一体化和循环经济。氯碱企业煤、电、电完全自给不仅锁定成本,而且还能享受产业链各环节满负荷生产带来的效益,竞争优势极为突出。