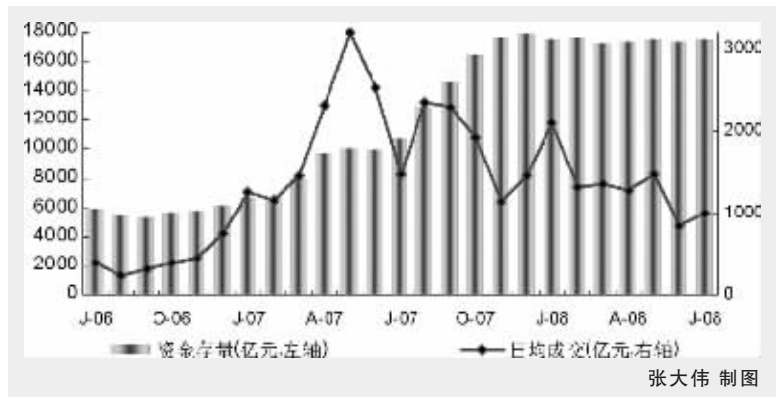


# Finance

## ■股市月度资金报告

### 股指低位徘徊 资金持续上升

# 7月股市存量资金劲升200亿



◎本报记者 周宏

即便是市场低位,A股市场的资金流仍然强势涌动。

根据上海证券报和申银万国证券研究所共同推出的最新一期《股市月度资金报告》显示,2008年7月份,A股市场的存量资金出现了净流

入200亿元的强劲反弹。其中,单月流入A股市场的资金一度达到400亿元,更使得近期资本市场整体流动性维持宽松状态。

### 大小非减持影响微弱

最新发布的《股市月度资金报

告》显示,2008年7月1日到7月31日期间,A股市场的存量资金因IPO发行而流出36亿元,因为印花税和佣金流出140亿元,场内资金直接流入350亿元,新发偏股基金预计带来增量资金50亿元。在计算其他各类资金支出后,月末市场资金存量上升了200亿元,至17660亿元。

其中,被市场高度关注的大小非限售股解冻,对短期市场的影响并不大,根据资金报告的计算,预计因为股改限售解冻导致的资金需求预计为21亿元,在当月的资金总消耗中只有约十分之一的比例。

### 新股驱动效应依然

过去几个月受新股发行节奏影响明显的资金流动,在7月份并没有减弱的迹象。相关统计数据显示,正是新股发行的因素,刺激了当月A

股市场的资金出现净流入。

根据当月的市场具体资金每日进出来看,新股申购成为资金进出的主要因素。资金流入额超过300亿以上的有两个交易日,7月7日、14日均为两只中小板股票同时发行的日子。总体上看,资金200亿以上的流出均与申购同期同步,依次出现在7月10日、17日和30日。

而A股市场资金净流出6月份,最大的关键就在于保证金出现50亿元的净流出。根据当月的资金流向统计,资金净流出的节奏和6月中旬接近10天的新股发行空档完全吻合。

这依然证明了目前市场对资金影响最大的仍然是新股发行。

### 大盘新股可能刺激8月资金面

考虑到上述“新股效应”的存在,

《股市月度资金报告》7月号认为,8月市场的资金增量预计不会超过300亿元。

这主要是考虑,8月初市场会迎来停滞3个月的大盘股发行(中国南车),前期受申购收益下行影响的一级市场资金供给量减少将有所缓解,而综合近期中小板新股吸引的资金量,以及未来市场盘整走势来判断得出的结论。

另外,未来一段时间内,防通胀依然是政府的政策核心,下半年的首要任务。预计政府将以结构性调控方式来解决经济运行问题。在这种情况下,通胀时代居民金融资产结构变化将值得重点关注。从目前了解的数据看,2008年上半年个人定期储蓄存款增长较多、保费收入大幅增长、保本型理财产品热销等现象,均显示居民选择金融资产的倾向正逐步转向“低风险、低收益”品种,这可能给中长期的资金面产生影响。

## 首家地产中介IPO过会

◎本报记者 雷中校 张雪

深圳世联地产顾问股份有限公司昨日通过证监会发审委审核,将成为首家通过IPO登陆A股市场的房地产中介企业。

世联地产是一家专业从事房地产营销的顾问代理机构,总部在深圳,并通过23家分支机构建立起珠三角、长三角和环渤海三大业务中心,面向全国提供房地产综合服务。公司的三大类主营业务包括——顾问策划业务、代理销售业务和经纪业务。

招股说明书显示,世联地产发

行前世联地产的总股本为9600万股,发行前每股净资产为1.78元,发行后每股收益为0.59元,发行后,总股本将达到12800万股。陈劲松、佟捷夫妇通过世联中国共同控制世联地产64.02%的股权。

分析人士认为,世联地产成功过会,可以看作是整个房地产在直接融资渠道的适度放松,作为这个周期性行业首个通过发审委审核的公司,世联地产具有标志性的意义。

与世联地产同日上市的武汉金凤凰珠宝股份有限公司首发申请未获通过,武汉光迅科技股份有限公司成功过会。

## 光大证券拟推A股挂钩产品

◎本报记者 张雪

在今年市场萧条的情况下,许多大型券商选择金融创新作为未来业务发展的突破口。光大证券总裁徐浩明8月4日表示,公司将大力发展金融衍生品业务,争取成为第一家发行A股挂钩结构性产品的中资金融机构。

光大证券总裁徐浩明表示,目前国内大部分券商的收入,基本上还是以经纪业务佣金收入为主,或者依靠证券自营买卖赚取差价,盈利渠道比较单一,利润高低取决于证券市场行情的好坏。光大证券较早意识到了这个问题,一直在思考和实践如何发掘新的利润增长点,实现公司收入来源多元化,增强公司盈利的稳定性。2005年,光大证券抓住获得首批创新试点资格的有利条件,成立了金融衍生品部,目的是提高公司整体创新能力,培

育新的业务增长点,这是中国内地最早专业从事金融衍生品业务的团队之一。

徐浩明表示,下一阶段,光大证券将大力发展卖方业务,与潜在客户初步沟通,时机成熟后正式推出A股挂钩的结构性产品。目前,光大证券与零售银行机构合作开发A股挂钩的结构性产品的工作正在实施,争取在政策允许的条件下,成为第一家发行A股挂钩结构性产品,并真正管理产品风险的中资金融机构。目前已有多家买方机构和商业银行表达了极大的合作兴趣和购买意向。

光大证券完成IPO之后,将大大增强公司的资本实力,为公司提供良好的发展契机。奥运结束后,预计股指期货等各项创新将逐步拉开序幕,我国金融衍生品业务有望获得加速发展。光大证券金融衍生品业务也将迎来非常良好的发展机遇”,徐浩明表示。

## 申万2007年度分红逾8亿元

◎本报记者 杨晶

今日,大江股份、大江B股公告称,收到申银万国证券2007年度现金股利621.12万元。据该公司持股占后者总股本的0.77%推算,申银万国证券发放2007年度现金股利约8.07亿元。

公告称,上海大江(集团)股份有限公司于8月1日收到申银万国证券2007年度现金股利人民币621.12万元。该公司长期投资申银万国证券,共持有申银万国证券5176万股,占后者总股本的0.77%。据此推算,申银万国证券此次发放的现金股利约为8.067亿元。

## 关于云南西仪工业股份有限公司股票上市交易的公告

云南西仪工业股份有限公司人民币普通股股票将于2008年8月6日在本所上市。证券简称为“西仪股份”,证券代码为“002265”。公司人民币普通股股份总数为291,026,000股,其中首次上网定价公开发行的58,400,000股股票自上市之日起开始上市交易。

深圳证券交易所  
2008年8月4日

## 关于浙江富春江水电设备股份有限公司股票上市交易的公告

浙江富春江水电设备股份有限公司人民币普通股股票将于2008年8月6日在本所上市。证券简称为“浙富股份”,证券代码为“002266”。公司人民币普通股股份总数为143,190,000股,其中首次上网定价公开发行的28,640,000股股票自上市之日起开始上市交易。

深圳证券交易所  
2008年8月4日

## 直投业务试点券商扩容

◎本报记者 张雪

记者8月4日获悉,海通证券已得到管理层批复,同意该公司开展直接投资业务试点的申请。

记者8月4日从海通证券获悉,该公司于2008年7月30日收到中国证监会《关于海通证券股份有限公司开展直接投资业务试点的无异议函》,同意海通证券开展直接投资业务试点的申请。海通证券表示,将根据有关法规尽快办理直接投资子公司的设立事宜。此前,中信证券、中金公司和华泰证券等已先后获得直投业务试点资格。

根据有关规定,开展直接投资业务试点的证券公司,要满足净资产原则上不低于20亿元;具有完善的内部控制和风险管理;具有较强的投资银行业务能力,最近三个会计年度担任股票、可转债承销的项目在10个以上,或者承销金额在150亿元人民币以上”的硬指标。

目前,符合上述标准的证券公司在10家左右,其中光大证券、申银万国、平安证券、国泰君安、中投证券、招商证券等券商已经上报了直投业务的申请。业内人士指出,近两周来华泰证券、海通证券等券商相继获批,或许预示着第二批券商直投业务试点资格的发放已经开启。不过,券商拿到直投业务资质的批复仅是第一步,距正式开展业务还需一段时间。

对此,国都证券邓婷认为,今年以来股票市场的下挫,使市场上对



于券商“靠天吃饭”的盈利模式更为担忧。由于直接投资为非周期性业务,既可以和券商传统的投行业务形成好的互补,也将增加券商的收入来源,起到平滑业绩波动的作用。

业内人士预计,在2008年市场行情不景气,传统业务面临滑落风险的预期下,券商开展直投业务的积极性会进一步增强,今年有望成为券商直投业务加速发展之年。

## 部分券商衍生品部门处境艰难

◎本报记者 潘圣楷

在权证创设成为过去、股指期货等新业务迟迟不能出台的背景下,今年券商衍生品部门也在经历着利润下降的“寒冬”,一些规模较小、盈利渠道单一的券商衍生品部门甚至处境艰难。业内人士指出,在目前的市场环境下,券商不能一味地指望新业务的推出,而应立足已有资源,把握自身优势,实现多渠道的盈利模式,从而打造出创新业务的核心竞争力。

据了解,为了顺应市场的发展趋势,很多券商都在2006年左右就成立了衍生品部这样一个全新的业务部门,有些券商将其命名为金融创新部或者产品创新部,不过其功能与性质大同小异,主要运用公司自有资金进行一些创新产品的交易和套利,实际上相当于一个衍生品的自营部门。

前两年,一些实力较强的券商通过创设权证实现了巨额盈利,一时间,衍生品部作为其背后的运作部门风光无限。不过今年以来,因为市场环境今非昔比等因素,这类部门的盈利渠道和盈利空间都受到了很大的影响。

去年靠权证创设实现创收,

今年就不知道利润来自哪了。”深圳某券商衍生品部门负责人无奈地表示。

华东某券商相关人士也向记者透露,目前他们业务很少,主要是权证交易和ETF套利,但是目前的行情赚钱机会不多,部门内部人员压力都很大。

事实上,当前赢利的减少对于券商衍生品部门来说并不是他们最担心的事情,股指期货、备兑权证等他们为此准备多时的新业务迟迟不能出台才是对他们更大的“打击”。股指期货作为市场上谈论最多的衍生品,也是券商衍生品部的重点研究对象,为此有些券商不惜本钱高薪聘请相关研究人员,有的就是不错失股指期货推出的机会。另外,像备兑权证一类的品种,多家券商都宣称对其研究已经达到了“成熟”的地步,一旦此类品种推出,也将成为券商衍生品部大展拳脚的好机会。

不过“集腋成裘”,股指期货等创新品种至今仍未有消息,而各家券商在此项目上的人力、物力投入却在不断持续,而且与研究部门不同,衍生品的研究成果是直接为实战服务的,属于各家券商的机密,本身产生不了效益。这也使得部

分业务品种较少、赢利能力不强的公司压力不小,某券商相关人士私下透露,如果市场继续这么运行下去而新业务又不能出台,我们衍生品部有可能被解散。”

尽管有些券商衍生品部门陷入困境,但记者在采访中了解到,少数资金实力雄厚,业务渠道较广的券商衍生品部门目前并未感到太大的压力。

某大型综合类券商创新部门的相关人士表示,一方面,有的券商业务范围相对狭小,甚至有些连创设都不能做,相对来说我们可以做的业务要广泛一些;另一方面,市场机会还是有的,关键看怎么去把握,比如最近上海某券商的衍生品部开始发行一些场外产品,也是对新业务的一种尝试。该人士向记者透露,凭借着赢利渠道的多样化,以及上半年南航创设上的收益,部门今年实现赢利是没有问题的,不会落到要向公司“伸手要钱”的地步。

某业内人士也指出,对于券商创新部门来说,把研究重点放在以后将推出的新产品上的同时,也应注重现有框架下的产品挖掘,立足于自身的优势,实现多渠道的盈利模式,从而打造出创新业务的核心竞争力。

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)
中国南车	20080805	780766	2.18	不超过300000
美邦股份	20080814	002269	---	不超过7000

## 两公司明日在中小板上市

西仪股份和浙富股份明日将在中小板上市。西仪股份对外发行总量为7300万股,其中首次上网定价公开发行5840万股;浙富股份对外发行总量为3580万股,其中首次上网定价公开发行2864万股。(屈红燕)

## 广宇集团再现大宗交易

8月4日,广宇集团发生一笔大宗交易,这也是该股3个月来成交的第18笔大宗交易。

作为大宗交易系统的“常客”,广宇集团周一又发生1笔大宗交易。信息显示,该股大宗交易成交价为每股5.2元,成交量为109万股。与此前多笔二级市场最低价成交不同的是,5.2元的成交价低于当日最低价0.22元。此笔交易的买方为海通证券杭州环城西路证券营业部,卖方为银河证券杭州解放路证券营业部。这是广宇集团3个月内出现的第18笔大宗交易。值得注意的是,该股的抛售方均出自广宇集团的注册地浙江省杭州市,业内人士估计,该公司“外非”抛售的可能性最大。另据透露,此前5月份密集成交的14笔交易中,有部分为公司已经离职的高管所售。(张雪)

## 安徽深化上市公司治理

为全面贯彻落实关于证监会深入推进上市公司进一步做好治理专项活动有关要求,安徽证监局紧密结合辖区上市公司公司治理实际,突出工作落实和有效性,认真研究和细化工作方案,就公司治理专项活动后续工作进行具体部署和监管跟进。

安徽证监局既强调当前公司治理问题整改,同时将推动上市公司建立健全公司治理长效机制摆到突出位置,从严要求各上市公司进一步规范关联交易,完善公司信息披露事务管理制度,建立和完善独立董事制度和董事会专业委员会,以充分发挥董事会各专业委员会和独立董事的作用。(张侃)

## 上期所技术系统将不间断值班

上海期货交易所昨天登发《关于加强信息技术系统安全保障的通知》,要求各会员单位提高信息技术系统的安全保证能力,严格做好灾害等极端情况的应对措施,全力维护市场稳定。

为加强与会员之间的沟通,方便会员及时处理网络和信息安全突发问题,上期所从8月7日起至9月30日实施技术系统24小时值班联系制度,以加强交易、结算和行情发布系统的安全保障,确保期货市场平稳运行。为达到“维稳”要求,上期所还要求会员单位重点做好六项工作。(钱晓涵)

## 中金所顺利举办第五期股指期货研修班

日前,中国金融期货交易所第五期股指期货高端培训研修班在上海顺利举行。来自基金公司、证券公司、银行、期货公司等机构的近120名学员参加了本期培训。除中金所交易部、结算部业务骨干详细解读中金所业务规则外,本期境外专家邀请了台湾统一期货前副总经理、现拟任统一证券集团上海首席代表的张成德,就股指期货套期保值和套利操作,以及期货经纪业务的市场环境、风险因素及控制等内容介绍了经验。

至此,已举办的五期会员业务进阶班,共有包括会员公司和相关银行的60余家机构近260名学员参加,学员包括公司高管,以及交易、结算、风控岗位的业务骨干。已举办的五期股指期货投资高级研修班共有包括基金公司、保险公司、证券公司、信托公司、投资公司及期货公司等机构的约280人参加。(钱晓涵)

## 太平洋澄清不实开户信息

太平洋证券昨日发布公告称,公司日前发现不法机构及个人盗用太平洋证券股份有限公司信息,在http://www.wwww.blog.qq.com这一网址上刊登题为《深圳知名证券公司免费办理股票权证期货开户手续交易佣金手续费全国最低优惠》内容,并在多家网站转载。经太平洋证券核实,该内容发布人不是公司的在职员工,也不是公司的在职经纪人,且文中内容多不实;其发布内容与公司没有任何关系,该行为严重损害投资者权益、公司的声誉及金融市场秩序,公司已向中国证券监督管理委员会深圳监管局报告。

太平洋证券还在澄清公告中声明,公司从未设立此种组织,从未开展类似的会员业务,也从未与任何机构或个人合作开展上述活动;公司的所有信息均以公司指定信息披露媒体(《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》)和上海证券交易所网站及公司网站发布的内容为准;公司保留对任何冒用公司名义制造和传播虚假信息销售信息、开展非法证券活动的任何机构或个人采取法律行动、追究其法律责任的权利。(潘圣楷)