

后四期限售股解禁规模约 5100 亿元

◎本报记者 张雪

统计显示,2008年9月至12月,全部限售股的解禁规模为5100亿元,平均单月解禁市值为1275亿元,较今年以来的前8个月的月均解禁市值减少四成。根据测算,后四月的实际抛售压力为2800亿元左右,业内人士认为,对二级市场产生的影响有限。

实际抛售压力 2800 亿元

在A股市场今年以来的持续下跌中,获得流通权后限售股的解禁和抛售,起了不小的推波助澜作用。后四个月中,大盘能否止跌企稳,资金供求已成为影响大盘走势的关键因素。统计显示,按8月28日收盘价计算,9至12月两市的共有5098亿元的限售股解禁。其中9月份的解禁市值处于全年的地量水平,仅为485亿元,10月份和11月份分别为862亿元和1334亿元,12月份为下半年的又一个解禁高峰,

限售股解禁规模达2417亿元。后四个月的平均每月解禁市值为1275亿元,较1至8月以来月均2200亿元解禁市值减少四成。

由于限售股解禁并不意味着必然“减持”,在后四个月5098亿元的解禁规模中,到底有多少限售股的上市将对二级市场产生冲击?银证证券研究所分析师张琛对实际抛售压力进行估量,认为全部限售股中,剔除抛售压力较小的国有控股大非持有者,2285亿元限售股,9至12月两月具有的实际抛售压力为2813亿元,占比达55%。

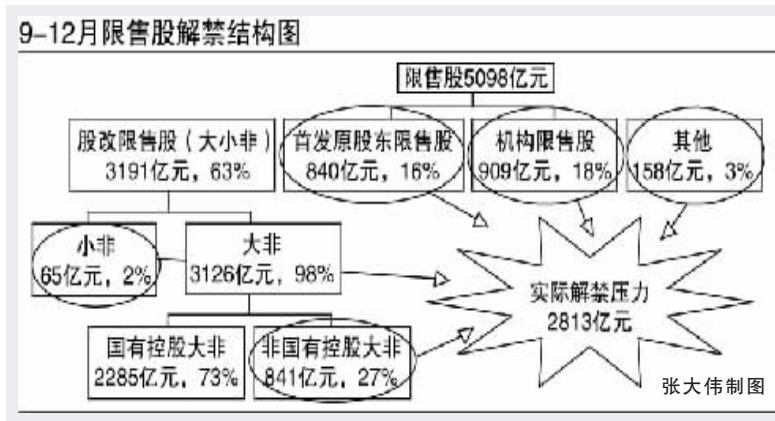
张琛指出,根据持有人不同,以及解禁后对市场压力的差别,可以把限售股分为股改限售股、首发原股东限售股、机构配售限售股和其他这四种类型。统计显示,股改限售股9至12月份的解禁市值达3191亿元,占全部解禁规模的63%。其中以“失非”为主,解禁规模为3126亿元,“小非”仅有65亿元,占比为2%。在“失非”中,国有控股股东解禁规模为2285亿

元。银证证券张琛认为,此类限售股解禁后,向市场抛售的可能性很小,在预测实际减持压力时,应剔除国有控股“失非”持有的限售股规模。

12 月份压力最大

统计还显示,9至12月份,首发原股东限售股的解禁规模840亿元。张琛指出,解禁的840亿元首发原股东限售股中,没有国有控股股东,以小股东为主,且由于持股成本很低,在获得流通权后存在较大的获利空间,因而减持冲动强烈,全部具有抛售压力。

机构配售的限售股,一向被认为是对二级市场冲击最大的限售股类型。统计显示,后四月此类限售股解禁规模为909亿元。其中,以定向增发机构配售为主,达823亿元,占比达9成。银证证券张琛认为,在机构配售的限售股解禁后,多个个股成交量成倍放大,价格波动加大,因此无论是增发配售还是首发配售股解禁,



都会对市场造成较大的压力。从个股看,海通证券、北京银行和中国太保三只金融股面临的冲击较大,本期机构配售股的解禁规模均超过百亿元。其他类型,包括股权分置对价股份、股权分置追加对价股份、股权激励一般股份等。后四月解禁规模仅为158亿元,张琛认为它们的规模较小,对市场的影响有限。

从各月情况来看,9至12月份

大小非“减震”可考虑一揽子方案

◎本报记者 马婧妍

“大小非”减震或可通过实施一揽子方案有效实现。西南证券报告日前提出,可考虑建立一个大宗交易平台、二次发售和发行认股权证三种减持通道同时推进、相互配合的立体式方案,平抑“大小非”减持给市场带来的冲击。

解决“大小非”问题,一方面需要在时间轴上平滑解禁对市场的增量供应,解决让市场难以承受的井喷式过激资金需求;另一方面,需要完善减持通道,使解禁股份消化于短、中、长等不同期限的投资者中,从而使投资者对二级市场运行有稳定预期。

由此,西南证券提出,可实施“大小非”减持“一揽子计划”,该计划同时囊括了大宗交易平台、二次发售和发行认股权证三种渠道。

即期套现意愿较强的“大小非”股东可通过二次发售套现,发行程序参考IPO制度,为减小发行费用、缩短发行周期,每家上市公司可指定一家券商作为该上市公司专属二次发行商,由该二次发行商作为中介,寻找具有购买意愿的大宗机构投资者。

认为公司股价低估,当前价位无减持意愿,计划待股价上升后减持,且目前对资金有一定需求的“大小非”股东可发行认股权证,为防止权证市场价格大幅背离理论价格,设计该权证在存续期内最后一个月为行权期,认购权证发行可指定一家券商作为该上市公司专属权证发行商,通过网下向机构投资者询价确定权证发行价格。

对目前没有减持意愿或仍在限售期,但希望在前两种减持通道空窗期内的实现减持要求的“大小非”股东,则可取道大宗交易平台。但西南证券认为,应借鉴美国交易所经验,要求以一定比例以上的溢价出售,同时积极引导券商在大宗交易平台上进行撮合,提高大宗交易平台交易的活跃度。

对暂时不存在减持意愿或不能减持的“大小非”股东,可继续采取市场中已经开展的股权质押融资方式,但与原有方式不同,在配套减持计划中,用于抵押部分的股权,在质押期间,或者在出现质押不偿债引起股权变更,出资产方需要对质押股权的处理时,仍需通过上述三个通道减持,不能直接向二级市场出售该部分股份。

QFII 中国 A 股基金月报

信心十足 QFII 7 月重归蓝筹

◎本报记者 周宏

QFII中国A股基金对A股市场的信心,充分显示在7月份的基金组合中。

由上海证券报和理柏中国共同推出的QFII中国A股基金月度报告显示,QFII中国A股基金在6月份积极增持资源股的基础上,7月继续提升仓位。摩根大通、日兴黄河等基金纷纷提升组合中股票比例,而增持重点则落在银行等蓝筹股身上。

部分 QFII 积极提升仓位

与内地A股基金尽力维持低仓位相比,QFII基金则7月份的市场低位时,维持了罕见的买股决心。根据最新的QFII中国A股基金月度报告显示,有多只QFII基金在7月份增加仓位。日兴黄河和日行黄河2号基金罕见的在当月提升股票仓位5个百分点,至月末,该基金的仓位已经达到92%以上,已逐步接近牛市的高峰状态。

而摩根大通中国先驱继6月份大举加仓之后,7月份继续加仓,月

末仓位已经达到95%一线,已经进入历史上的高位区域。

当然,QFII从来不是铁板一块,以申银万国蓝筹系列基金和保诚中国龙等基金为代表,在7月份亦出现大笔减持情况。上述基金的股票仓位目前已经逐步降低至65%~75%一线,接近内地基金的水平,凸显了QFII基金之间的操作差异。

银行、资源、材料股一个也不能少

随着A股估值的纷纷下跌,以及宏观基本面的最新变化,QFII的组合也逐渐开始脱离资源股的窠臼,组合包含的股票越来越多。

与上个月各系QFII基金大批介入盐湖钾肥或是ST盐湖等钾肥概念股不同,进入本月初,QFII基金开始把组合铺向银行、钢铁等一系列蓝筹股票。而上述股票多为同期境内A股基金的减持对象。

根据统计,上月积极增仓盐湖钾肥的日兴黄河系列基金。本月大手笔买入了兴业银行。另外,该基金还积极介入了复星医药,剔除了西山煤电和东阿阿胶等股票,整体组

银行代销基金收入急剧缩水

◎本报记者 安仲文

基金销售遇寒流影响的不仅仅是基金公司,国内基金代销银行也深受其害,半年报显示一些银行在基金代理业务上的减幅高达50%。

自2001年9月代理销售国内第一只开放式基金以来,工商银行已成为目前国内最大的基金代销银行。不过工行的基金代销业务在今年上半年的市场中遭遇了挑战。工商银行在其半年报中表示,受资本市场调整影响,基金销售下滑导致代理个人基金业务收入有所下降。

数据显示,在工行的手续费及佣金收入明细中,上半年增幅最小的即为包含基金代销业务的“个人理财及私人银行业务”,上半年该

项业务收入为60.95亿元,同比去年增幅仅为2.6%。工行在半年报中坦承,虽然基金代销收入下降,但由于银行扩大了银行类理财产品以及银保业务的销售收入,“个人理财及私人银行业务”才得以出现2.6%的增长。

中国银行、华夏银行的半年报同样显示,两家公司上半年代理业务手续费较去年略有下降,不过由于代理业务手续费包括了基金、保险、理财产品等多项细分业务,因此市场调整影响,基金销售下滑导致代理个人基金业务收入有所下降。工商银行类似的情况,即在基金代销收入下降的同时,保险、理财其他方面手续费则出现了一定的增幅,最终使得该项业务的总体业绩没有出现大规模缩水。

合更加向金融业复归。

采取类似策略的还包括ING中国A股基金,该基金前两大重仓股锁定在招行和民生银行身上。

申银万国蓝筹系列基金则再度显示了其灵活的投资策略。该基金7月份大规模增加了四川双马、巢东股份、浦东金桥等一系列中小盘股票。

此外,APS基金则重点新增了宝钢股份、金融街,剔除了远兴能源和福耀玻璃。逢低吸纳行业景气不佳,但估值便宜的品种,成为了这些基金的重点。

注重长线品种

在最新的基金月报中,QFII中国A股基金也都表达了面对目前市场的主要策略,忽略短期,着眼长线,增持优质公司依然是很多QFII的想法。

ING中国基金就表示,该基金将集中关注于上市公司基本面而不是其短期的市场表现。再综合考虑目前的估值水平,企业盈利前景和市场的趋势下作决策。因此,该基金愿意继续给核心资产行业和股票以时

间,同时略微提高有更好业绩和增长潜力的细分行业和股票的比重。

具体行业方面,该基金看好银行、食品、饮料行业,药品和机场行业。

摩根大通中国先驱基金则认为,中国2008年上半年经济数据显示,消费物价指数压力有所放缓,国内生产总值增长放慢(但仍然良好),主要受到出口增长显著放缓影响。不过,生产者价格指数仍然高企,出口商及制造商毛利受压的隐忧挥之不去。油价虽见回落,整体股市气氛仍然低迷,欧洲经济放缓步伐比预期急速,令信贷及通胀困境雪上加霜。

该基金认为,油价回落应可纾缓通胀风险,但原因却是环球增长数据令人失望,以致利好作用未能达到之前的预期。尤其是面对深陷困境中的发达欧洲等地区,出口企业的盈利预期更将继续面临下调压力。利好因素方面,中国经济似有软着陆之势,加上股市气氛低迷,使得在不同行业都有具投资价值的投资对象。该基金表示继续看好行业内具领导地位及有整合能力的企业,以及在其所属市场和行业,拥有强大定价能力的主要公司。

| 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) |
| 川润股份 | 20080908 | 002272 | — | 不超过2300 |
| 水晶光电 | 20080905 | 002273 | — | 不超过1670 |

罗莱家纺首发本周五上会

◎本报记者 张雪

证监会网站披露,罗莱家纺股份有限公司的首发事宜将于9月5日接受证监会发审委审核。

预披露信息显示,罗莱家纺拟发行3510万股,占发行后公司总股本的25.01%。发行前每股净资产为2.26元/股。该公司主要从事家用纺织品的生产与销售,主导产品为“罗莱”品牌系列床上用品。罗莱家纺拟利用本次发行募集资金,投入南通家纺生产基地扩建项目、直营连锁营销网络建设项目和研发设计中心建设三个项目。

华宝兴业大盘精选 9月8日起发售

◎本报记者 弘文

来自华宝兴业基金公司的消息,华宝兴业大盘精选基金将于9月8日起通过中行、建行、交行、民生银行及各大券商网点正式发行。据悉,该基金股票投资比例为基金资产净值的60%-95%,债券及现金投资比例为5%-40%。基金股票投资中,大盘股市值占非现金资产的比例将不低于80%,其大盘股是指沪深A股按照流通市值从大至小排名在前1/3的股票。

华宝大盘精选基金拟任基金经理冯刚表示,A股市场要比上半年好得多,股指大幅下挫的可能性不大,A股价格日趋合理,估值处于历史最低水平,并且A股市场齐涨齐跌的态势使市场存在结构性的不合理,下半年研究个股的基本面更加重要。”

中投证券首只集合理财 募资 7.25 亿元

◎本报记者 潘圣韬

中国建投投资证券昨日发布公告称,根据有关规定,公司首只集合理财产品“中投汇盈核心优选集合资产管理计划”于2008年9月1日成立。

中投汇盈核心优选集合资产管理计划自2008年6月10日起向中国建投投资证券有限责任公司和中国建设银行股份有限公司各指定营业网点的客户推广。截至2008年8月22日,推广期参与工作已经顺利完成。经中审会计师事务所验资,此次推广的参与资金总额为725,024,609.91元,该资金已于2008年8月28日全部划入本集合计划在托管人建设银行开立的本集合计划托管专户。自成立之日起,集合计划管理人中投证券正式开始管理本资产管理计划。

东兴证券 建成合规管理体系

◎本报记者 马婧妍

记者昨日从东兴证券获悉,公司合规管理的组织体系和制度建设已经基本完成,合规审核和合规咨询已开始有序开展。

按照东兴证券合规管理制度的实施方案,公司合规组织体系由董事会、合规总监、合规部、合规联系人四个层级组成。董事会主要负责制定合规政策并监督实施;合规总监由董事会聘任,向董事会负责;公司整合内部组织架构,设立合规部专门履行合规管理及法律事务管理职责,并将其职责范围与风险管理和内部审计相区分;此外公司各部门、各分支机构还设立了合规联系人,并明确了合规联系人的职责、报告路径及考核。

此外,东兴证券合规管理体系也已基本建立,并制定颁布各类规章制度100余项,形成由法人治理制度、基本管理制度、专项管理制度三个层级、业务、管理、内控三个板块构成的制度体系。

目前,该公司关于建立合规管理制度的实施方案已经得到北京证监局认可,合规审核和合规咨询也将有序开展,合规审核范围覆盖了制度流程审核、新业务新产品审核、重大决策审核以及对外报送事项审核等。

关于2008年宁波交通投资控股有限公司公司债券上市交易有关事项的通知

各会员单位:

2008年宁波交通投资控股有限公司公司债券(证券代码:111040,证券简称:08甬交投)将于2008年9月4日在本所上市交易,现将本期债券上市交易有关事项通知如下:

- “08甬交投”发行总额为8亿元,其中上网发行份额为0.1亿元,“08甬交投”为5年期固定利率债券,票面利率6.90%,采用单利按年计息,不计复利,逾期不另计利息。每年付息一次,到期一次还本,最后一期利息随本金的兑付一起支付。
- 债券上市首日集合竞价申报价格的有效范围为发行价的上下30%,进入连续竞价申报价格的有效范围为最近成交价的上下10%。
- 上市首日,集合竞价的有效期为前收盘价的上下10%,连续竞价的有效范围为最近成交价的上下10%。
- 交易无涨跌幅限制。
- 单笔申报最大数量应当小于10万张。

深圳证券交易所
二〇〇八年九月一日

关于2008年中粮地产(集团)股份有限公司公司债券上市交易有关事项的通知

各会员单位:

2008年中粮地产(集团)股份有限公司公司债券(证券代码:112004,证券简称:08中粮债)将于2008年9月4日在本所上市交易,现将本期债券上市交易有关事项通知如下:

- “08中粮债”发行总额为12亿元,为10年期固定利率债券,票面利率6.06%,在债券存续期内固定不变,采用单利按年计息,不计复利,逾期不另计利息。每年付息一次,到期一次还本,最后一期利息随本金的兑付一起支付。
- 本期债券上市首日集合竞价申报价格的有效范围为发行价的上下30%,进入连续竞价申报价格的有效范围为最近成交价的上下10%。
- 上市首日,集合竞价的有效期为前收盘价的上下10%,连续竞价的有效范围为最近成交价的上下10%。
- 交易无涨跌幅限制。
- 单笔申报最大数量应当小于10万张。

深圳证券交易所
二〇〇八年九月一日

证券代码:000156 证券简称:S*ST嘉瑞 公告编号:2008-037

湖南嘉瑞新材料集团股份有限公司 董事会公告

本公司及其董事、监事、高级管理人员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

2008年8月26日,华夏银行股份有限公司广州分行(甲方)、本公司(乙方)与湖南湘晖资产经营股份有限公司(丙方)签署了《债务和解协议》,就本公司在华夏银行股份有限公司广州分行本金人民币4360.30万元、利息1269.13万元的逾期贷款达成了债务和解。

1.丙方作为乙方的资产重组方,由丙方代乙方向甲方支付和解对价;2.和解对价在乙方的重组方案获得中国证监会的审核通过后开始支付,2009年12月31日前支付完毕;3.在丙方和解对价支付完毕后,甲方免除指定债务所产生的利息、罚息以及其他费用等,乙方对甲方负有的指定债务自动解除;乙方对甲方不存在任何债务关系及其他任何义务;4.在丙方支付完毕和解对价后,甲方应负责解除所有因指定债务对乙方资产进行的司法冻结,以及解除所有乙方因指定债务而进行的资产质押手续;5.在丙方支付完毕和解对价后,有关丙方和乙方之间的债权债务关系由双方另行协商。

到目前为止,本公司通过债务和解等方式签署了《债务和解协议》所涉及的贷款本息总额共计为人民币4360.30万元。目前公司正在积极与相关债权人进行债务重组谈判,有关债务重组进展事项公司将及时披露。

特此公告。

湖南嘉瑞新材料集团股份有限公司 董事会
2008年9月1日

证券代码:000156 证券简称:ST嘉瑞 公告编号:2008-038

湖南嘉瑞新材料集团股份有限公司 恢复上市进展公告

本公司及其董事、监事、高级管理人员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

由于公司2003年、2004年、2005年连续三年亏损,已于2006年4月13日被深圳证券交易所暂停上市。本公司于2007年2月14日公布了《2006年年度报告》,2007年2月27日向深圳证券交易所提出公司股票恢复上市的申请及材料,深圳证券交易所已于2007年3月5日正式受理本公司关于恢复股票上市的申请。

公司已收到深圳证券交易所出具的函件,要求公司补充提交恢复上市申请的相关资料。

根据《深圳证券交易所股票上市规则》(2006年修订本)14.2.13条规定,深圳证券交易所将在同意受理本公司恢复上市申请后的三十个交易日内作出是否核准本公司恢复上市申请的决定(补充提供材料期间不计入上述期限内)。

公司目前仍在按照深圳证券交易所的要求补充提交申请恢复上市的资料,若在规定时间内本公司恢复上市申请未能获得深圳证券交易所的核准,本公司的股票将被终止上市。公司董事会提醒投资者注意投资风险。

特此公告。

湖南嘉瑞新材料集团股份有限公司 董事会
2008年9月1日