

一季度证券市场筹资额创六年新低

□记者 夏丽华 北京报道

中国证监会昨日公布最新统计数据,3月份证券市场筹资7.92亿元,从而一季度筹资总额达64.19亿元,创下6年来证券市场季度筹资新低。

同样创下新低的还有3月份7.92亿元的月度筹资额,并且是继2月份连续两个月创下新低;其中2家公司通过发行A股筹资7.22亿元,2家公司通过发行H股筹资0.08亿美元。截至3月底,上市公司达1379家,市价总值34802.72亿元,其中流通市值10996.52亿元,与上月比减少9.57%,与去年同期比则减少30.64%;3月证券市场股票成交额为2977.30亿元,与上月比增加50.04%,与去年同月比减少47.74%。

截至3月底,投资者开户数达7242.46万户,比上月增加14.44万户;投资者交纳印花税9.58亿元,比上月增加48.06%。

## 新华富时红利150指数推出

□记者 鑫平 北京报道

中国指数公司新华富时指数有限公司今日宣布,4月15日,新华富时红利150指数已经推出,该指数的150只成份股是在新华富时600指数成份股基础上筛选出来的,是沪深两市三年连续净分红且按照当期分红收益率排序最高的150家A股上市公司。

新华富时红利150指数将在每年一月审核,如果变动成份股,将发布公告,在生效前给市场4个工作日的时间调整。

## 长城货币市场基金将发售

□记者 易非 深圳报道

长城货币市场基金将从4月22日起发售。网点包括长城基金管理有限公司设在深圳、北京和上海的直销机构,以及华夏银行、招商银行、中国建设银行、华夏证券、海通证券、国泰君安证券、长城证券、兴业证券、平安证券、北京证券、招商证券、银河证券、东方证券、华泰证券的基金代销指定营业网点。

该基金的组合配置比例范围:央行票据0—80%,回购0—70%,短期债券0—80%,同业存款/现金比例0—70%。该基金属于高流动性、低风险的品种,其预期风险和预期收益率都低于股票、债券和混合型基金。该基金的业绩比较基准为税后一年期银行定期存款利率。(招募说明书和发售公告请见A9—A12版)

## 中期协启动第三期研究计划

□记者 上官卫国 北京报道

中国期货业协会日前正式启动了第三期联合研究计划的课题申报工作。第三期课题以“期货市场的功能及其与国民经济运行的关系”为研究方向。

据介绍,之所以确定上述研究方向,一方面是响应2005年“证券期货监管工作会议”提出的“要加强有关期货市场与宏观经济、现货市场关系的基础性研究,推动期货市场健康发展,提高市场运行质量”的要求。另一方面,也是为了进一步夯实期货市场发展的理论基础,全面总结和分析期货市场的发展规律,更好地服务于国民经济的发展。

本期共立项8个课题,每项课题资助经费3—5万元。同时,为了鼓励自筹经费研究,协会将在结项时对取得优秀研究成果的自筹经费课题给予一定的奖励。本期课题申报将于5月15日结束。

## 股权分置改革热点话题

# 理想方案的标准是什么

询有限公司董事长张长虹开门见山。

首都经贸大学刘纪鹏教授认为,股权分置改革必然会引发市场供求关系的变化,其结果是非流通股由于获得流通权而得到流动性溢价,与之相呼应的是流通股股价的必然下跌。因此,非流通股溢价空间所带来的“蛋糕”应由流通股股东和非流通股股东分享。以这部分增值来弥补流通股股东遭受的损失,解决方案必须兼顾这点。

“理想的方案必须是一个有效率的方案。”张长虹强调,“方案要合法,要容易推广。有的方案做一两个方案是没有问题的。但是如果一旦我们需要把方案推而广之,会发现非常困难,甚至需要协调很多与法律法规相冲突的地方。假如我们的方案只能在少数上市公司推广,市场就会对大多数上市公司能否实现方案感到没有希望。一旦市场没有希望,市场就不能维持股价的稳定。因此这个方案必须非常有效率。”

一般观点认为,股权分置改革方案应该由非流通股股东提出,由流通股股东付诸表决。对此,张长虹持相反观点:“我们建议由流通股股东设计

方案,由非流通股股东表决。因为流通股股东诉求是单一的,非流通股股东的诉求是多样化的。在这种情况下,将方案设计权交给流通股股东反倒有可能形成一个相对有效率的方案。”

理想方案应该达到一个什么样的效果呢?对此,张长虹认为,股权分置改革的目的不是简单解决股权分置问题,更不是简单托住股价不下跌,而是能够使整个证券市场能够形成市场化的本色,恢复证券市场的资源配置功能,定价功能和投融资功能。“我们不能一边解决股权分置问题,一边又严格束缚证券市场的发展。最后,即使把股权分置问题解决了,我们还是得不到一个真正的市场化的证券市场。我们的市场仍没有定价能力。如果我们市场的股价仍然高于其他国际市场,那么国外资金大规模进入中国市场可能性就不存在,国内证券市场规模发展的可能性就不存在。”

刘纪鹏认为,无论采取什么样的方案,最终都会在价格上得到体现。按照补偿先后的划分,他把解决股权分置方案归纳为两大类:

第一种是通过历史的办法进行补偿。考虑

到历史的种种原因,用让非流通股股东送股、流通股股东扩股、非流通股股东缩股等方式对流通股股东进行补偿。这些补偿方式最终都会体现在价格上。既然是市场化的价格,大家只能在事先做一个博弈谈判,一旦谈判成定局,就推行这个方案。推行之后,市场价格走势与企业预期有关系,谁都无法预测,只能由市场来决定。所以市场化的定价是在推行方案之后,由买卖双方决定的,而不是事前商定的。影响价格的关键就是方案含权多少。

还有一种情况是买未来。由于历史上非流通股不流动导致二级市场投资者高价入市。非流通股必须要在一个超过所有被套或者流通股股东认同的历史高价位才能进行流通。也就是说,达不到股民解套的位置非流通股就不能流通。由于这种方案不涉及到股民补偿、丧失控股权等问题。所以很多效益好的企业喜欢用这种方案。实际上这也是一种补偿,是非流通股股东用未来的收益补偿流通股股东。

### 价格是结果

谈到方案,就不能不谈定价。什么样的定

## 宝钢增发询价区间4.91元—5.22元

□记者 孔维纯

宝钢股份(600019)今日公告了增发询价区间。申购价格区间下限为4.91元/股,上限为5.22元/股,分别为股权登记日4月19日前30个交易日宝钢股份A股收盘价算术平均值6.14元/股的80%和85%。

宝钢股份此次增发总量为50亿股,其中向宝钢集团定向增发30亿股国家股,向社会公众公开发行股票20亿股,后者包括向原社会公众股股东优先配售部分和向机构投资者比例配售部分,将采用网上网下累计投标询价的方式发行。

## 中国社会科学院 金融学研究生课程班

(免试入学! 可申请硕士学位! )  
研究方向:风险投资、房地产、保险、IFB  
联系电话: (010) 85196085 81417766  
网址: www.cassren.com

4月17日截止

## 招商基金投资专家预测

# 下半年股市将走出底部

□记者 易非

招商基金季度投资者见面会日前在青岛举行。在本次以“宏观经济形势研判与投资展望”为主题的见面会上,招商基金投资专家认为,今年二季度股票市场仍将维持箱形震荡的走势,下半年随着宏观经济形势的进一步明朗,上市公司的盈利增长放缓程度可能不如市场预期悲观,市场信心有望转好,股市将可能走出底部区域。

投资专家分析说,从目前市场情况看,经济的持续增长、股票估值具有的吸引力、利好政策逐步释放等因素都未能在股票市场上反映出来,原因在于投资者延续了去年对市场的判断,对风险的厌恶程度过于强烈。但这种情形可能在未来的一段时间内会有所改变。

改变。

具体而言,招商基金将重点关注可持续增长的行业与公司。其中包括垄断性行业,如具有区位优势的港口、机场、高速公路;具有核心技术的公司,如信息技术、环保、精细化工类公司;具有品牌优势的消费品,如食品饮料、医药行业。同时,招商基金还将关注法人治理结构良好、财务状况健康透明的公司,以及从政策和制度变革中受益的公司。此外,招商基金还将整体上市和资产重组的公司纳入关注范畴。而汇率和企业所得税税率的调整对于上市公司的影响也是值得研究的课题。具体操作策略是关注资产型公司和原材料进口型公司,回避出口型公司;对现有所得税率较低的公司持谨慎态度,对现有所得税率较高的企业保持关注。

## “革命”:长虹充当行业先锋

此次推出的长虹“天际”系列大平板,一上市便形成家电业久违的火爆,这得益于长虹独创的“平板显像金三角”技术,代表了当前平板技术的顶级水平。到目前,长虹形成了从7英寸到50英寸世界上品种最丰富、规格最齐全的产品研制能力,并正陆续推出61英寸、70英寸、80英寸甚至更大尺寸的长虹大平板。

长虹向全球首推的集X-power强劲动力芯片、五度智能黄金比、超精细内丽显示屏技术于一身的“天际”系列平板电视,被国家广电产品质量监督检验中心认定为:代表当今国内、外彩电技术新的发展水平和方向。

## “组合”:品位与时尚

高速发展的社会,需要更多的方便与简洁。个性化、时尚化和携带方便已经成为高科技产品的流行趋势。长虹独创3C数码通道技术,融入DVD、数码相册等功能,满足消费者未来升级需求,并适时推出了两款时尚组合:

长虹LCDTV+DVD组合机,独具匠心的将超精细内丽液晶显示屏与高档超薄吸入式DVD碟架等软硬件、电视、DVD功能各司其职,相互支持,又高度统一,从而使整机表现多才多艺、臻至完美。

长虹LCDTV+DPF(数码相册)组合机更适合追求生活品味的社会精英们。消费者使用数码类产品变得更加方便,不用另外购买读卡器,就可以直接读取存储卡内的图片。

—企业形象—

# 长虹平板 赴一场感官盛宴

十五年稳坐家电销售量首位的龙头企业,长虹在2005年春风荡漾的季节里即将掀起一场电视感官顶级革命风暴。

长虹自从1996年涉足平板产业以来,被中国平板资深专家陈宁称其为“八年磨一剑”。长虹正陆续再投入10个亿进行平板技术的开发和新品研制。

在这场“运动”中,长虹推出了“天际”系列大平板电视,成功运用了“金三角”平板显像系统:“X-Power”超强动力、超精细内丽显示屏及五度智能“黄金比”,三种技术的高度融合,使大平板电视不仅画面完美、音效完美,更给消费者带来了一种全新的感官生活理念。

## “金三角”:震撼视听风暴

长虹推出的“天际”系列大平板电视,采用了自主研制的“X-power”超强动力芯片,相当于给电视机装了一个超强动力引擎,通过对图像智能缩放、色彩提升、画面增强等一系列的高技术处理,清晰再现720p、1080p等全球主流数字高清图像。

超精细内丽显示屏,能真实再现高清画质,完美再现图像的细微层次和每一个精致细节。另外,在平板电视的关键部件显示屏上,长虹全部采用A级电视专用屏,又称超精细内丽显示屏,是当前品质最高的显示屏。

在音响效果方面,“天际”系列大平板电视采用了五度智能黄金比。(五度指:亮度、对比度、色度、清晰度、音域广度。)而长虹的五度智能“黄金比”就是从五度的多种组合中,自动计算出最适合观看和收听的最佳黄金组合效果。让消费者亲身体会到“影院大片”、“体育比赛”、“风景山水”等身临其境的感觉。

报告还认为,在当前的交易成本、转托管成本状况下,当前的转托管效率、成本对消除不同交易市场的国债价差形成障碍;银行间债券市场的交易机制不利于进行频繁买卖。

该报告同时建议大力推进围绕国债利率的金融产品创新。只有在卖空机制、套利机制、新型产品的共同推动下,国债市场的各类债券价格才能得到合理定价。

该报告同时建议大力推进围绕国债利率的金融产品创新。只有在卖空机制、套利机制、新型产品的共同推动下,国债市场的各类债券价格才能得到合理定价。

金信证券研究报告建议

## 民营上市公司治理应加强立法

□记者 李宇 深圳报道

## 上市公司 2004 年度主要经济指标一览表(70)

制作:本报信息数据中心

代码	简称	每股收益(元)		每股净资产(元)		每股经营性现金流量(元)		净资产收益率(%)		主营收入(万元)		净利润(万元)		分配预案
		2004年	2003年	2004年(调整后)	2003年(调整后)	2004年	2003年	2004年	2003年	2004年	2003年	扣税后	2003年	
000004	北大高科	-0.05	0.05	1.14/1.14	1.19/1.18	0.01	0.12	-4.25	3.85	10674.78	11953.50	-406.27	-440.34	386.15
000009	深宝安 A	0.01757	0.01346	1.253/1.15	1.187/1.06	0.152	0.07	1.4	1.13	154391.72	128352.94	1684.43	-1468.81	1291.00
000016	深康佳 A	0.234	0.165	5.306/5.108	5.068/4.89	-0.62	0.58	4.41	3.25	1336252.19	1280646.61	14072.67	10195.36	9914.55
000065	北方国际	0.22	0.12	2.61/2.31	2.32/2.05	2.38	-0.23	8.29	5.37	172114.85	103561.54	3513.47	3479.87	2024.35
000090	深天健	0.19	0.24	5.21/5.01	5.10/4.90	-1.97	1.47	3.72	4.72	166744.27	162897.04	4381.52	4383.13	5366.87
000100	TCL集团	0.09	0.36	2.11/2.07	1.42/1.4	-0.51	0.42	4.49	25.21	4028223.27	2825425.84	24520.51	4427.40	57057.66
000525	红太阳	0.17	0.17	2.12/2.11	2/2	0.5	0.28	8.13	8.31	170805.57	55854.79	4822.74	4744.92	4670.19
000531	雅恒运 A	0.57	0.52	3.13/3.07	2.78/2.75	1.45	1.03	18.26	18.67	140266.31	102608.53	13185.09	13816.78	10派 2.5 元(含税)
000585	ST东北电	0.003	0.03	0.88/0.88	0.65/0.63</td									