

# 中國證券報

China Securities Journal

2005年7月4日 星期一 第3462期 A叠28版 B叠8版 共36版 网址: http://www.cs.com.cn

股票市场	最新	一周涨跌
沪深300指数	859.49	-38.81
上证综合指数	1055.59	-46.29
深证成份指数	2728.72	-119.62
香港恒生指数	14201.06	-29.23
恒生国企指数	4861.87	+18.9
道琼斯工业指数	10303.4	-84.7

  

期货市场	最新	一周涨跌
连豆一0509	2962	-207
沪铜0508	33560	-300
NYMEX原油	57.62	-1.93
LME3个月铜	3206	-169.5

  

债券货币	最新	一周涨跌
上证国债指数	105.34	-0.01
银行间七天回购	1.128	+0.039
欧元/美元	1.1945	-0.0143
人民币/美元	8.2765	0

本表数据来源至北京时间7月3日 20:00

中国证监会指定披露上市公司信息报纸 中国保监会指定披露保险信息报纸 中国银监会指定披露信托信息报纸 新华通讯社主办 新华网网址 http://www.xinhuanet.com

证券法公司法修订有望年内完成  
21.5亿资金漏洞的前世今生  
中石化涨势支撑H股  
首钢顺义冷轧薄板项目奠基

A02版 钢铁 从行业暴利到正常回归  
A03版 三重标准考验上市公司董事会  
A04版 资金供给依旧困扰市场  
A06版 试点虚热退去 板块命运不同

A07版  
A22版  
B01版  
B02版

## 长江电力股权分置改革方案出台

流通股每10股实得1.67股、现金5.88元；若方案获准，将对全体股东每10股派发1.5份认股权证

□记者 王泓 北京报道

长江电力(600900)今日发布公告称,公司于7月2日召开董事会,审议通过了股权分置改革方案。对价方案分为四个部分,与10天前公布的草案相比,主要变化有:新增了向流通股股东派现;增加了公积金转增股本比例,以及非流通股股东将转增部分转送给流通股股东的比例;调低了派发权证的比例及行权价格;取消了回购计划。新方案甫出,长江电力的主要机构投资者反应不尽相同。

主要对价措施有:

一、向全体股东以资本公积金每10股转增0.421股;非流通股股东将获转增股份全部送给流通股股东。流通股股东每10股获送1股,每10股实得1.421股。

二、三峡总公司拟以减征部分三峡基金为代价,置换提高长江电力所属葛洲坝电站销往

湖北省外电量的电价,按目前总股本计算,长江电力每股收益相应提高约0.025元。

三、向全体股东每10股派送现金1.74元,共计派现136694.44万元。非流通股股东将获现金转送流通股股东,合计转送96219.22万元,流通股股东每10股获送4.14元,每10股实得5.88元(含税)。

四、除三峡总公司外的其他非流通股股东按目前持股量的10%送股给流通股股东,流通股股东每10股获送0.2496股。

公告称,通过上述措施,流通股股东每10股共实得1.6706股及现金5.88元,同时还可享受葛洲坝电站电价提高带来的收益增加。

三峡总公司承诺,所持长江电力股份自获得流通权后24个月内不上市交易或转让;在2015年之前,所持长江电力股份占总股本比例不低于55%,但改革方案实施后增持的长江电力股份的上市交易或转让不受上述

限制。其他非流通股股东则承诺,所持长江电力股权获得流通权后12个月内不上市交易或转让。

公告还称,若获股东大会审议通过并经有关部门核准,长江电力将实施认股权证计划,对全体股东每10股派发1.5份,总额为12.28亿份,行权价格5.5-6元/股(不考虑公司本次转增股份的除权影响),存续期24个月,募集资金用于收购二峡机组。记者注意到,初案的权证派发比例是10派2,行权价格为6元。

在没有考虑权证计划影响的前提下,方案实施后,三峡总公司持股比例由63%下降为60.46%,其他非流通股股东持股比例由7.39%下降到6.38%;流通股股东持股比例由29.61%增加到33.16%;公司股本总量由78.56亿股增加到81.87亿股。

长江电力有关负责人表示,以上方案是针对初案推出后市场更倾向于即期对价的反馈而调

整的。新方案具有三个显著特点:直接支付对价力度大,综合效应深远,着眼于公司长远发展。

记者在第一时间采访了长江电力前五大流通股股东中的两家基金,其反应截然不同。其中一位基金公司负责人表示,尽管公司已作了努力,但新方案离市场预期仍有差距,明显低于第二试点公司目前披露方案的平均水平,对目前市场可能不具备正面推动作用。另一位同样不愿披露身份的基金公司负责人则称,与宝钢相比,长江电力非流通股股东的历史成本相对不低,所属行业更趋稳定,新方案已在他所在机构的底线以上,估计通过的可能性较大。

交易代码 510050  
看好后市就买上证50ETF  
华夏基金 客服热线:010-88092666 投资有风险 入市须谨慎  
www.ChinaAMC.com

## 下半年投资机会何在

□记者 徐建华 上海报道

在具有转折意义的制度变迁中,沪深股市走过了坎坷的上半年。在宏观经济调控和股权分置改革不确定性的双重影响下,上半年沪深两市综指的跌幅分别达到了14.65%和17.44%。期间沪深综指8年来首次跌破千点更成为标志性事件。虽然“2·2”和“6·8”行情带来了短线机会,5月份开始的股权分置改革也让部分个股成为争相寻觅的“宝”,但投资者上半年的总体收益无疑是负数。

展望下半年,总体上似乎仍难以乐观,这一点在近期出炉的部分券商下半年投资策略报告中得到了充分的印证。在宏观经济增速减缓和企业赢利增长预期下降的大背景下,谨慎寻找板块和个股亮点成为券商下半年投资策略报告的基础。“谨慎”、“规避”、“低迷”等字眼出现在不同券商报告的题目中,即便有券商以“反转”为题,但所指也仅是板块或个股走势。股权分置改革作为一个重要的投资主题将贯穿下半年的始终,但其所带来的更多的只是板块和个股而非整体性机会。

### 经济景气奠定下半年基调

宏观经济触发了自去年4月份以来的本轮调整,在此期间,针对宏观经济究竟是处于上升周期还是下降周期的争论始终没有停息。从近期部分券商下半年投资策略报告可以看出,市场对于宏观经济形势的认识更趋一致:上一轮经济景气周期已经在2004年达到最高点,目前整体经济增长正在逐步放缓。这一点在驱动经济增长的“三驾马车”——投资、消费和出口上或多或少都有所体现,而由此引发的上市公司

赢利增长下降的预期也趋于明确。

国家统计局数据显示,1-5月份,城镇固定资产投资19719亿元,比去年同期增长26.4%,从数据上来看,固定资产投资增长速度保持在相对高位。中信证券认为,宏观调控仍会根据投资规模过大、增长偏快的情况而实施紧缩控制。而国泰君安认为,如果第二产业扣除煤电油等瓶颈行业投资,第三产业扣除房地产、“运”投资,则第二、第三产业固定资产投资当季增幅的回落态势已相当显著。国信证券也在报告中认为,固定资产投资增幅回落的态势将会持续下去。在出口方面,近期一系列的贸易摩擦显示我国在国际贸易中的低成本优势正经历考验。券商报告普遍认为,在人民币升值预期压力下,出口回落将成定局。

相对而言,市场对于未来消费需求的增长持相对乐观的态度。国泰君安认为,在投资、出口和消费“三驾马车”中,消费增长的稳定性最好,但经济降温引起收入增长变缓有可能制约消费增长。中信证券也认为,消费需求的增长会对经济增长起到积极作用,但短期内不可能完全弥补投资和出口走弱的影响。

总体上来看,券商大多预期本轮经济调整可能会持续到2006年底,而上市公司业绩在2004年达到一个高点后将逐步回落。但券商在报告中普遍认为,虽然本轮经济调整可能持续2-3年时间,但仅仅是经济增速变缓而非陷入衰退,经济有望实现“软着陆”。

### 价值和股改是两大投资主题

宏观经济景气变化造成上市公司赢利增长放缓,使得市场整体投资价值降低,但部分景气周期提前见底的行业和公司以及非周期

敏感行业仍会显现投资机会。而股权分置改革所带来的对价虽然只是一次性的,但20%-30%的短期收益是任何投资者都不可能忽视的,而支付对价将整体降低蓝筹股的估值风险。总体上来看,围绕个股基本面变化所进行的价值投资和股改所带来的对价投资将是下半年市场最主要的两大投资主题。

首先是非周期敏感或抗周期能力强的行业或个股。商业、金融业、公路、机场、航空运输行业、食品、电力、电力设备等行业成为多数券商重点关注的对象。其次是价格或周期提前见底的行业,不少券商认为水泥、轿车行业可能已经提前见底。中金公司认为,由于房价风险已得到一定程度释放,房地产行业有可能成为股市调整和低利息环境的受益者。而随着一些上游能源、原材料品种价格见顶回落,相应的中下游企业由于成本压力减轻,业绩将会出现恢复性增长。国泰君安预计,下半年,化工、电力设备、化纤、机械、造纸、水泥、电力七个行业有可能因此受益。与此同时,人民币升值预期也被不少券商视作下半年的投资主题之一。

而股权分置改革带来的投资机会主要体现在两方面:首先是对价所带来的短期机会。虽然近期市场上的“寻宝热”有所降温,但由于整个下半年股改都很可能是整个市场的焦点话题,不同行业、不同个股对价低所带来的短线机会始终都会对投资者形成很大吸引力。其次是股改将大大释放蓝筹股的估值风险。有分析认为,目前A股市场上蓝筹股整体估值水平仍高出H股15%左右,如果蓝筹股对价水平在20%-30%左右,将使得A股相对于H股的估值差异基本消失,从而使得蓝筹股的整体投资价值凸现出来。

## 基金业资产突破四千亿

□记者 肖金 北京报道

根据银河基金研究中心对中国基金业上半年数据的统计,中国基金业净值规模首次突破四千亿大关,达到了4178亿元。开放式基金规模占整个基金业净值规模的比例从去年末的75%上升到目前的81%。

开放式基金的合计净值规模为3381.06亿元,与去年年末2436.67亿元的规模相比,增长了38.76%。封闭式基金的净值规模合计为796.95亿元,与去年年末809.73亿元的净值规模相比下降了1.57%。

从开放式基金各类基金资产的分布看,货币市场基金资产已达到1767.35亿元,占开放式基金总规模的比例上升到52.27%,而债券型基金的规模则进一步萎缩至28.83亿元,占开放式基金市场份额不足1%,更有两只债券型基金的规模缩小到1亿元以下。

截止到6月30日,我国证券投资基金的数量已达191只,其中137只为开放式基金,54只是封闭式基金,开放式基金数量占基金总数的比例从去年末的66.5%上升到目前的71.2%。(详细报道见B03版)

赤子之心 Pureheart 05年6月30日  
美国-赤子之心(工行托管2004.02.20日成立)  
净值100.76 累计收益24.76% 累计分红24%  
美国-赤子之心(中行托管2005.01.25日成立)  
净值100.14 累计收益4.14% 累计分红 4%  
客服电话:0755-25951150 25951316 25951678  
网址:www.pureheartchina.com

### 今日观察

## 金融应急机制亟待建立

肖民

国务院日前印发了《国家金融突发事件应急预案》。《预案》的出台,必将促进监管部门迅速有效地处置金融突发事件,最大限度地预防和减少金融突发事件所造成的危害和损失,维护金融和社会稳定,保障国家经济安全。

近年来,随着我国金融市场的发展、金融机构改革的深化,诸如今年初中行哈尔滨河松街支行事件,去年上半年金新信托无法兑付等金融事件时有发生,建立应急机制已是迫在眉睫。

专家指出,建立金融突发事件应急机制的出发点是要防患于未然,以免小祸酿成大灾,而不能单纯以“救火”为目的。套用安全生产领域的一句至理名言,可谓“隐患险于明火,防范胜于救灾”。

银、证、保各金融领域在具体落实《预案》制定细化措施时,应当始终遵循这一原则。

首先,要建立有效的防范机制,以预防、杜绝突发事件的发生。这包括建立针对金融突发事件的研究机制,建立各金融部门的信息沟通制度和技术系统,建立存款保险机构等。

其次,要建立高效的预警机制,明确预警指标、警戒线、监控组织、报告程序等,一有突发事件的苗头,便能红灯闪烁、警钟长鸣。

再次,在对突发事件处置过程中,要通过一系列的制度安排,如决策程序、组织系统、信息报告程序、保密制度和信息公开制度、资金调动、技术控制等,避免小事件酿成大事件,做到化大为小、化小为无。

应急机制的建立,是一项复杂而艰巨的系统工程,除了这项工程本身之外,还需要众多基础性工作的配合。

其中特别重要的一项基础性工作,便是深化金融体制改革,变中央集权式金融体制为符合金融市场发展要求的多元化、多层次金融体系。

目前,我国金融机构主要由中央政府部门直接掌管,而全国金融资产的70%又集中于工、农、中、建四大国有商业银行,风险高度集中。任由这种格局持续下去,一旦发生突发事件,很容易形成全国性的金融危机,因此,应尽快改变这一局面。

专家的建议是,通过大力发展地方金融机构和金融市场,降低四大银行在金融系统中的比重,使得单一金融机构引发的风险不至于酿成全国性事件。

责任编辑 杨哲宇

南方基金管理有限公司 CHINA SOUTHERN FUND MANAGEMENT CO.,LTD. 关注股权分置 认购新发基金  
南方高增长(LOF)基金 首发认购最后2天  
代销网点: 南方基金公司、中国银行、工商银行、交通银行、深圳发展银行及深交所上网发行, 代码160106  
公司网址: www.southernfund.com 客服热线: 0755-83160300

浙江龙盛集团股份有限公司 股权分置改革试点 网上交流会  
股票代码: 600352  
时间: 7月4日(星期一)下午14:00-17:00 路演: 全景网 http://gqfz.p5w.net  
保荐机构: 华欧国际 华欧国际证券有限责任公司 投资者关系顾问: 上海盛万投资顾问有限公司

## 新试点方案首推管理层期权

中化国际10送1.5加5.58元 苏宁电器10送2.5  
上港集箱10送1.5加10元 宏盛科技10送5

□记者 孔维纯 陈健健 吕强 报道

今天中化国际、上港集箱、苏宁电器、宏盛科技公布了股权分置改革说明书。中化国际在试点公司中首先推出了含有管理层期权的方案。

中化国际(600500)非流通股股东向流通股股东支付的对价为:每10股送1.5股股票和5.58元现金。方案实施后,非流通股股东持有的股份即获得上市流通权。第一大非流通股东中化集团承诺,方案实施后的两个月内,将投入不超过8亿元资金择机增持不超过1.2亿股公司公众股,增持部分锁定6个月。此外,中化集团将从向流通股东支付对价后所余股票中划出2000万股,作为公司管理层股权激励计划的股票来源(即“管理层期权”),并根据具体情况分阶段实施。

方案中包含了管理层股权激励计划,这在进行股权分置改革的国有大型企业中尚属首例。公告显示,管理层期权的认购价格为每份0.5元,行权价格为5.00元。管理层期权的行权成本为每股5.5元。该计划的具体方案将由公司董事会制定并审议通过。

中化集团还承诺:所持非流通股自取得流通权之日起,12个月内不上市交易或转让;截至2007年12月31日之前,除2000万股用于中化国际管理层股权激励计划外,其余股份均不上市交易(不包括按照增持计划购入的中化国际股票);中化集团在股权激励计划完全实施后至少仍将持有73229.17万股,占中化国际目前总股本的58.2%。

中化国际的非流通股东共有6家,除中化集团持股64.4%外,中国粮油食品(集团)有限公司、中国石油销售有限责任公司、中国石化

上海石油化工股份有限公司、中国石化集团北京燕山石油化工有限公司、浙江中化集团股份有限公司等5家公司各持有0.68%股份。5家公司也承诺,非流通股获得流通权之后12个月内不上市交易或转让。

上港集箱(600018)流通股股东每持有10股流通股将获得非流通股东支付的1.5股股票和10元现金的对价,即6,300万股股票和42,000万元现金。

公司控股股东港务集团特别承诺:港务集团持有的非流通股股份自获得上市流通权之日起,在24个月内不通过交易所挂牌交易出售股份;在前项承诺期期满后的12个月内,通过交易所挂牌交易出售股份的数量占上港集箱股份总数的比例不超过5%。港务集团还承诺将在长期内(不少于5年)保持对上港集箱的绝对控股地位(控股51%以上)。此外,港务集团承诺将在股东大会上提议:上港集箱今后每年的利润分配比例将不低于当年实现的可分配利润的50%。

苏宁电器(002024)流通股东每10股流通股将获得2.5股,非流通股东支付的股份总数为12500000股。流通股东获得的这部分对价股份没有锁定期。

非流通股东承诺,其所持有的非流通股股份自获得上市流通权之日起,至少在12个月内不上市交易或转让。

持有公司非流通股股份5%以上的股东张近东和江苏苏宁电器有限公司承诺,其所持有的非流通股股份自获得上市流通权之日起,24个月内不通过深交所挂牌出售所持公司股份;24个月至36个月之间,若其通过深交所出售苏宁电器股份,则各自出售数量占公司股份总数的比例不超过百分之十,出售价格不低于每股50元。(下转A03版)

## 海通证券获准发行20亿短期融资券

□记者 朱茵 上海报道

中国人民银行7月1日批准海通证券发行短期融资券,核定最高额度为20亿元。公司将根据市场情况和业务需要,择机分

批发行短期融资券。

这是第三家获得这项资格的券商,也是目前获准额度最大的券商。此前,国泰君安和招商已获准发行短期融资券,额度分别为最高12.67亿元和8.4亿元。

## 嘉实沪深300指数基金明起发行

□记者 曹志为 北京报道

经中国证监会核准,首只以沪深300指数为标的的指数基金——嘉实沪深300指数基金(LOF)将从7月5日起,在中国银行、券商代销网点和嘉实直销中心开始销售,同时还将通过深交所挂牌发行。

按照成份股在沪深300指数中的基准权重构建数字化投资组合,将不低于90%的基金资产净值投资于沪深300指数成份股和备选成份股,以保证对标的指数的有效跟踪。该基金管理费仅为0.5%,比同类基金低50%。同时,该基金将在深交所挂牌交易,每15日刷新基金份额参考净值。《招募说明书》、《发行公告》见A25—A28版)

## 05华能债明起发行

□记者 曹志为 北京报道

经国家发改委批准,2005年中国华能集团公司企业债券将于7月5日至7月18日公开发售。债券主承销商为长城证券。

本期债券发行总额为20亿元人民币,募集资金将用于浙江华能玉环电厂、江苏华能淮阴

电厂二期、广东华能汕头电厂二期等大型火电项目的建设。本期债券期限为10年,采取固定利率形式,票面年利率为5.02%,每年付息一次。本期债券信用等级为AAA级,由中国建设银行股份有限公司提供无条件不可撤销连带责任担保。债券发行结束后,将申请上市流通。(发行公告见A09版)

## 汇添富优势精选明起发行

□记者 徐国杰 上海报道

汇添富优势精选证券投资基金将于2005年7月5日至2005年8月5日发行。

代销机构包括中国工商银行、上海银行、上海浦东发展银行、交通银行、东方证券、国泰君安证券、海通证券、申银万国证券、银河证券、华夏证券、上海证券等28家。