

财经大观

Panorama

投资者关系管理借“股改”入正轨

深康佳B大宗成交1400万股

□记者 李宇 深圳报道

据深交所消息,深康佳B昨日出现一笔1400万股的大宗交易,成交量占该公司总股本的2.33%,涉及总金额为3080万港元。

该笔大宗交易成交价格为每股2.20港元,买卖双方营业部均为中国银河证券有限责任公司深圳宝安路证券营业部。

深康佳B于今年3月30日曾集中出现5笔大宗交易,共计成交量达到4923.88万股,约占该公司总股本的8.18%。

ST股单日跌幅缘何超5%

□记者 李宇 深圳报道

按照沪深两市交易规则,ST股票单日最大跌幅不超过5%,不过周三*ST东海B的表现却使得这一规则似乎失效。该股当日跌幅达到6.25%,超过5%上限达1.25个百分点。

有关人士介绍,*ST东海B之所以出现6.25%的跌幅,主要是因为股票价格太低。该股周二收盘价格为0.32港元,沪深交易所交易规则规定,股票涨跌幅价格等于前收盘价格乘以1与涨跌幅比例的和或者差,据此计算,周三*ST东海B最大跌幅价格为0.304港元,而深交所B股申报价格的最小单位为0.01港元,根据四舍五入规则的结果是最低跌幅价格为0.30港元。由此也就导致了6.25%的跌幅。

市场人士分析,随着股价结构调整,今后会有更多的公司进入垃圾股的行列,股价低于一元的所谓“毛股”将会形成一个群体。据初步统计,目前A股股价低于1元的股票有1只,深市低于1港元的B股有6只,沪市低于0.1美元的B股也有两只。目前沪深A股的申报价格最小变动单位为0.01元,如果股价低于0.50元,类似ST东海B的现象将会较为普遍。

中核集团20亿企业债发行

□记者 肇立国

中国核工业集团昨日首次在国内向社会公开发行企业债人民币20亿元,这是我国十一大军工集团中首家发行企业债的军工企业。其发债主承销商为国泰君安证券公司。本期债券采用10年期和15年期的长期固定利率品种组合,其中10年期的10亿元年利率为4.98%,15年期10亿元年利率为5.20%。该期募集资金将主要用于秦山核电站二期扩建工程和浙江三门一期工程项目。

05苏园建企业债昨上市

05苏园建企业债券昨日在上证所挂牌上市,创造了企业债自发行结束至上市仅用50天的最快纪录。本期挂牌上市的债券简称“05苏园建”,债券代码为“120502”,发行总额12亿元,期限10年,票面固定年利率5.05%,信用评级为AAA级,由国家开发银行担任主承销商并提供不可撤销连带责任保证。(边)

金融市场回荡升值共鸣

(上接A01版)昨日连豆早盘大幅跳空低开,盘中空头连续打压以及部分多头平仓,尾盘大幅收低,黄大豆1号主力合约511收盘报2880,下跌64元/吨。

人民币汇率重估“惠及”亚洲货币

受中国人民银行宣布完善人民币汇率形成机制改革消息的影响,纽约和伦敦当地时间21日早间一开盘,美元和欧元兑日元应声走软。日元等亚洲货币兑美元和欧元汇率大幅走高,而美元对几乎所有货币汇价全线下跌。

当天收市时,美元兑日元比价从前一交易日的1:112.73跌到1:110.28,欧元兑日元汇价从1比136.95降至1比134.26,跌幅都在2.5日元左右。

欧元兑美元比价从1比1.2148升到1比1.2171;英镑兑美元比价从1比1.7407涨到1比1.7521;美元兑瑞士法郎汇价从1比1.2861跌至1比1.2848;澳大利亚元兑美元比价从1比0.7556升到1比0.7660。此外,美元兑新加坡元、泰铢、印度卢比和韩元等一系列亚洲货币汇价也大幅走低。

当天外汇汇价交易迅猛增加。据电子外汇经纪商EBS的统计,截至格林尼治时间21日19时45分,EBS当天处理的交易量已达10.7万笔,交易总额超过2000亿美元,交易量比此前的最高日交易纪录高出14%。

22日亚洲交易时段,亚洲各国货币对美元比价接连上升。汉城(首尔)外汇交易市场韩元兑美元的汇率比前一交易日上涨14.20韩元,以1美元兑1021.30韩元收盘。这是自去年2月22日(17.20港元)以后涨幅最大的一次。新元、港币和昨日刚刚取消锁定美元的固定汇率的马来西亚货币“林吉特”均呈现出对美元的上涨趋势。

巴黎百富勤(BNP)亚洲策略师雷蒙德称,随着基金管理公司将更多资金投向亚洲,亚洲股市将全线反弹,预计在人民币继续升值的情况下持有任何亚洲资产都会受益。

□实习记者 余安 深圳报道

如果没有股权分置改革,远在广东江门的卧龙科技小股东们无法想象,这家上市公司的高管能千里迢迢从浙江上虞赶来与自己“交心”。

在第二批股改试点公司卧龙科技的股东沟通计划中,从对价方案确定前到投票结束共分为四个阶段,期间资料要送达600家证券营业部,高管带领的70人的队伍足迹将遍及全国上百家营业部,时间持续一个月。据了解,东方明珠、宏盛科技等第二批试点公司也都采取了类似的方式与流通股股东沟通。

在流通股股东数量多、分布广的情况下,如何通过有效沟通来完成“股改”,不单考验着相当多第二批试点公司的水平,在不久的将来,沪深1000多家上市公司的相当大部分也要受此考验。由此,中国上市公司必须要恶补曾被自己漠视的必修课——投资者关系管理。

近日《上市公司与投资者关系工作指引》出台,业内人士评价,这表明监管层有意利用股改契机,全面提升上市公司投资者关系管理水平,这也为数千万中小股民所渴望。

“投资者也是上帝”

据一季度报告的数据统计,在第二批

试点的42家公司中,前10大流通股股东所占流通股总数不到10%的公司有20家,最少的只占不到2%的比例。而在沪深股市1000多家上市公司里,被机构投资者“相中”的也不会很多。无论流通股股东是散户还是机构,怎样与他们沟通、怎样才能取得好的沟通效果,现在都成为让试点公司昼思夜想的问题。

卧龙科技的董秘刘红旗坦言,公司管理层以前都认为只要把公司做好了,市场不会不认可,因此对二级市场不关心,这使很多投资者对公司了解不深。人福科技的证券事务代表王鸣说,现在公司认识到了“你不关注市场、投资者、机构,他们也不会关注你。”

山西证券保荐代表人史吉军认为,股东不管是投票赞成还是反对,“都应该有个态度,自己的权益一定要维护。”究竟投什么票,取决于对企业的判断,这就需要多对企业的情况进行了解。股改成为一次契机,一个桥梁,让市场的两类主要参与者都产生了深入沟通的需求。

上市公司一位董秘的话或许能够表达出他们在认识上的深刻变化:“以前是把客户当上帝,现在要把投资者也当上帝。”

不仅仅是为了投票

态度诚恳,信息透明,就一定能获得股

衡量对价需考虑改革后股价跌幅

□中信证券保荐代表人 徐涛

衡量试点企业方案优劣的重点是对价支付水平的高低,但仅用送股数作为指标却不能准确评价对价水平。由于企业基本面各有不同,如果送股后企业的公允市场价格相对流通前股价或流通股股东持股成本跌幅较大,则送股对投资者的支付对价水平。用公式可简化表达为:支付对价水平=(流通后价格*送股比例)/流通前价格。

以海特高新为例,该公司的方案是10

送3.8,高于市场的3.3的平均送股水平。根据该公司股权分置说明书的有关数据,该公司流通前股价(投资者持股成本)为方案公告前30个交易日平均收盘9.76元,流通后股价为7.272元,则其对价水平可计算结果为22.35%,这一对价低于市场平均水平。

□国泰君安证券研究所基金研究小组

ETF(交易所交易基金)一经出现,由于其交易便捷、低费用的特点,迅速发展壮大起来,1998年香港盈富基金(HKTraker)出现后,迅速引起了国内的研究兴趣,在详细研究基础上,深交所和上交所都积极谋求推出ETF。上交所版本ETF的最大的特点是股票认购、申购和赎回,对此我们不妨称之为“股票ETF”;而深交所版本ETF(指数型LOF)的最大特点是现金认购、申购和赎回,对此我们不妨称之为“现金ETF”。

下面我们就以即将发行的嘉实沪深300指数型LOF基金为例,从投资者的角度,比较一下现金ETF和股票ETF的差异。

投资交易成本差异

通过上述比较,我们不难看出:

(一)毋庸置疑,50ETF的认购费率明显比嘉实现金ETF的高。特别是对于500万元以上的认购,嘉实现金ETF的认购费率低于万分之二。

(二)对于500万元以下金额的申购,50ETF的申购费率虽然低于嘉实现金ETF,但是,50ETF的申购门槛是100万元,只有100万元以上才能参与申购。而另一方面,申购必须采用股票进行,也就是说,投资者必须买入上证50的50个成份股,或者委托券商买入这些成份股,这会新发生许多交易费用(包括购买股票的冲击成本等)。总的来看,嘉实现金ETF的申购费率要低于50ETF的申购费率。

(三)对于赎回费,显然,50ETF的赎回费率明显高于嘉实ETF的赎回费。因为50ETF赎回的是一篮子股票而非现金,卖掉这些股票又会发生一些交易费用。

上述是单独比较费用,如果综合起来比较,即,投资者完成从准备现金,到投资ETF,再到退出投资,得到现金这个过程。选择50ETF,要经历准备现金—购买股票—申购份额—赎回份额—卖掉股票,选择嘉实现金ETF,只需经历准备现金—申购份额—赎回份额。简单计算可以得知,嘉实现金ETF的交易成本更低。最后,嘉实现金ETF的最低申购份额只有1000元,而不是100万元,除了券商渠道,银行渠道的投资者也可以投资嘉实现金ETF,在此意义上,嘉实推出的现金ETF是一款“大众型ETF”。

交易所交易成本

交易所交易成本包括两个部分,一部分就是看得见的交易佣金、经手费、印花税等交易费用,与50ETF相比,由于深交所让利,嘉实现金ETF具有一定的交易成本优势。另一部分则是看不见但能够感受到的成本,这就是“信息非对称”带来的成本。举个例子,

等于流通后持有股份数的总价值与流通前持有股份数的总价值之差,用这一增值除以投资者流通前持有股份数的总价值,便是试点企业对投资者的支付对价水平。用公式可简化表达为:支付对价水平=(流通后价格*送股比例)/流通前价格。

以海特高新为例,该公司的方案是10送3.8,高于市场的3.3的平均送股水平。根据该公司股权分置说明书的有关数据,该公司流通前股价(投资者持股成本)为方案公告前30个交易日平均收盘9.76元,流通后股价为7.272元,则其对价水平可计算结果为22.35%,这一对价低于市场平均水平。

指数型LOF就是“现金ETF”——嘉实沪深300指数型LOF与50ETF的比较分析

在现实生活中,如果我们非常信任商家,那么,我们就会很爽快地掏钱购买,如果我们不信任,为了购买,我们必须费时费力地调查商家。为了降低第二类成本,提高信息披露的质量,增加基金运作透明度,降低信息非对称性是重要手段。在这方面,嘉实现金ETF吸收借鉴了50ETF的产品优点,比如,逐日揭示投资组合,15秒刷新揭示指导性净值(IOPV)等。

流动性

针对投资者普遍关注的市场流动性问题,由于嘉实现金ETF还没有上市,所以,目前还不好进行相关比较。但是,我们可以分析一下决定流动性的因素:

(一)场内份额存量。场内份额存量越大,交易就越活跃,流动性就越好,所以,迅速扩大场内份额存量是关键之一。我们认为,以下几个因素有利于嘉实现金ETF迅速增加场内份额:首先,嘉实现金ETF的标的

东的理解,上市公司已经从中尝到了甜头。一位小股东说,“他们的诚意让我很感动”。据上市公司内部人士介绍,刚开始时有的股东意见很大,经过沟通,观念已经转变很多,目前他们关心更多的是长远的收益和二级市场的表现,就方案本身与公司讨价还价的“并不是很厉害了”。

营业部更是对公司的拜访称赞有加,一位营业部总经理告诉记者,他们对此“很赞赏”,“说明企业的确开始重视投资者了”。

对公司来说,收获的不仅是最后投票的结果。王鸣认为,投资者关系管理所服务的对象,不仅是现有的股东,还包括潜在的投资者,因为上市公司面临的不单单是这次股东大会投票,更是以后投资者在二级市场上对公司的支持。通过股改所积累下来的客户资料,将是一笔很可观的财富。同时,公司收获的还有在此过程中学到的沟通活动的整体策划、沟通经验、方法和技巧,以及与媒体关系的协调等等。

对投资者关系管理的重视,始于这次股改,但决不会止于股改。据悉,卧龙科技已经聘请了专业机构为其做长期投资者关系管理,在7月14日的网上交流会上,公司专门介绍了今后在投资者关系管理方面的举措。

实际上,对一些推出缩股、送现金等方案的企业,可以全部转换成等值的送股方案计算其其对价水平,如中孚实业,假设大股东必须履行10送5元补差价承诺,则其对价率为22.476%,否则,如按其10送1股计,对价率只有8%。

如果采用各公司股权分置改革说明书的数据,对截至7月21日的第1批和第2批试点企业的对价水平测算可知,全部试点企业的平均对价为25.78%,其中,第1批为21.76%,第2批为25.91%,最高为亨通光电(37.68%),最低为吉林敖东(16.56%)。

从分布上看,对价率大于30%(含30%)

指数型LOF就是“现金ETF”

——嘉实沪深300指数型LOF与50ETF的比较分析

指数“沪深300指数”具有足够的市场影响力和号召力。指数基金作为一个标准产品,标的指数选择非常重要;其次,即将开通的便捷、低费用的场内申购赎回平台;再次,与ETF看齐的低管理和托管费用,降低跟踪误差;另外,增加运作透明度;最后,指数产品作为标准产品,具有“流动性吸引流动性”的特点,即“马太效应”。先发优势非常重要,这一点与网站类似,即便有一个技术更加优秀的搜索引擎出现,它也很难替代GOOGLE。长远看,跟踪同一指数的ETF产品中只有一两个先发的能够发展壮大起来,嘉实现金ETF无疑具备这种先发优势。

(二)交易成本。通过前面的分析,我们可以看出,在这方面,嘉实现金ETF是具有一定优势的。

(三)交易效率。在这方面,嘉实现金ETF与50ETF、封闭式基金、股票等的交易都是完全一样的,即,卖出基金份额T+0,买

上市公司2005年半年度主要经济指标一览表(10)

代码	简称	每股收益(元)		每股净资产(元)		净资产收益率(%)		主营收入(万元)		净利润(万元)		分配预案	
		2005 年中期	2004 年中期	2005 年中期/调整后	2004 年中期/调整后	2005 年中期	2004 年中期	2005 年中期	2004 年中期	2005 年中期	扣除后		2004 年中期
000612	焦作万方	- 0.08	0.10	1.96/1.83	2.03/1.93	- 3.92	4.89	135307.74	147108.99	- 3686.04	- 3668.70	4805.18	不分配
000757	方向光电	- 0.91	0.08	0.94/0.78	1.87/1.70	- 96.14	3.66	30509.27	74038.17	- 22093.26	- 21548.38	1951.00	不分配
000801	ST 湖山	0.001	0.01	0.69/0.67	0.69/0.66	0.18	0.57	15412.27	6714.43	16.68	- 220.58	67.37	不分配
000852	江钻股份	0.18	0.13	2.48/2.43	2.41/2.34	7.03	5.71	38458.21	24348.70	5375.90	5623.66	3957.60	不分配
000990	诚志股份	0.09	0.13	4.52/4.48	4.49/4.46	2.00	3.02	72673.92	67651.68	1616.55	1468.61	2346.53	不分配
600099	林海股份	0.019	0.016	2.08/2.03	2.11/2.09	0.92	0.78	20092.83	20056.28	418.53	439.52	359.84	不分配
600133	东湖高新	0.0627	0.0591	2.8346/2.2074	2.7069/2.3925	2.2135	2.1837	19608.15	20923.78	1729.16	1514.26	1629.05	不分配
600179	黑化股份	0.03	0.04	2.62/2.53	2.59/2.51	1.17	1.62	51376.53	36638.55	1015.31	1025.81	1362.49	不分配
600296	兰州铝业	0.101	0.175	5.209/5.190	5.108/5.085	1.94	3.44	133898.57	126152.72	5488.66	5758.56	9390.97	不分配
600423	柳化股份	0.25	0.18	3.51/3.40	3.42/3.30	7.03	5.69	47049.52	29494.12	4713.39	4713.39	3516.15	不分配
600478	力元新材	0.017	0.062	2.421/2.404	2.524/2.516	0.69	2.57	21760.34	16838.71	205.27	291.83	771.56	不分配

注:“扣除后的净利润”指扣除非经常性损益后的净利润。截止7月23日已有48家公司公布半年报。其中深市15家,沪市33家。

公告导读

股票代码	股票简称	版位	股票代码	股票简称	版位	股票代码	股票简称	版位	股票代码	股票简称	版位	股票代码	股票简称	版位
000066	长城电脑	B16	000820	金城股份	C08	600169	太原重工	B16	600497	驰宏锌锗	C07	600795	国电电力	A12
000502	恒大地产	B13	000950	ST 农化	C06	600179	黑化股份	C05	600528	中铁二局	C07	600797	浙大网新	B16
000612	焦作万方	C04	000961	大连金牛	B13	600187	* ST 黑龙	A12	600606	金丰投资	C08	600798	宁波海运	C06
000623	吉林敖东	A12	000990	诚志股份	C04	600247	物华股份	A12	600607	上实联合	A12	600832	东方明珠	A12
000628	倍特高新	B16	002005	德豪润达	B13	600275	武昌鱼	B13	600638	新黄浦	A12	600880	博瑞传播	C08
000693	聚友网络	B16	600006	东风汽车	B13	600284	浦东建设	C08	600664	哈药集团	C07	600884	杉杉股份	A12
000748	长城信息	C08	600052	浙江广厦	C08	600296	兰州铝业	C05	600675	中华企业	C08	600886	国投电力	B13
000757	方向光电	C03	600067	冠城大通	C08	600478	力元新材	C03	600747	大显股份	B13	600988	东方宝龙	C08
000801	ST 湖山	C02	600133	东湖高新	C02	600487	亨通光电	A12	600748	上实发展	A12	易方达策略成长基金		C01
000802	ST 京西	C06	600160	巨化股份	C08	600493	凤竹纺织	C08	600772	ST 龙昌	C06			