

中國證券報

China Securities Journal

2005年8月12日 星期五 第3496期 A 叠12版 B 叠12版 C 叠24版 共48版 网址: http://www.cs.com.cn

股票市场	最新	涨跌
沪深300指数	953.99	+13.62
上证综合指数	1183.58	+18.55
深证成份指数	3128.42	+65.48
香港恒生指数	15445.20	+98.79
恒生国企指数	5432.95	+11.40
道琼斯工业指数	10663.9	+71.7
期货市场	最新	涨跌
连豆-0601	2812	+7
沪铜0510	34140	+660
NYMEX原油	64.95	+0.05
LME3个月铜	3525.5	-14
债券市场	最新	涨跌
上证国债指数	106.89	-0.31
银行间七天回购	1.246	0
欧元/美元	1.2444	+0.0068
人民币/美元	8.1040	0

本表数据截至北京时间8月11日 22:30

广东韶钢松山股份有限公司 2005年第一次临时股东大会会议 今日召开

- ◆ 证券简称: 韶钢松山
- ◆ 证券代码: 000717
- ◆ 会议时间: 2005年8月12日 14:00
- ◆ 会议地点: 广州市北京路374号广州大厦四楼会展B厅

货币经纪公司将面世

银监会颁布相关试点管理办法

□ 记者 王妮娜 北京报道

中国银监会近日颁布实施《货币经纪公司试点管理办法》，推动货币经纪公司的设立。《办法》规定货币经纪公司只能向金融机构提供有关外汇、货币市场产品、衍生品等交易的经纪服务，不允许从事自营交易，以及向自然人提供经纪服务。

《办法》明确，货币经纪公司可以从事的业务包括：境内外汇市场交易、境内外货币市场交易、境内外债券市场交易、境内外衍生品交易。货币经纪公司从事证券交易所相关业务，需报经中国证监会审批。《货币经纪公司试点管理办法实施细则》将于近期公布。

货币经纪公司是金融市场交易中介，业务涉及货币市场、资本市场和外汇市场的主要产品。在我国进行试点的货币经纪公司是经批准在中国境内设立的，通过电子技术或其他手段，专门从事促进金融机构间资金金融通和外汇交易等经纪服务，并从中收取佣金的非银行金融机构。它的服务对象仅限于境内外金融机构。

在货币经纪公司引入的初期，可采取中外合资的形式，由国内符合条件的机构与国际知名货币经纪公司成立中外合资经纪公司。按照国际惯例，为了规避利益冲突，《办法》不允许商业银行投资人股货币经纪公司。根据《办法》，货币经纪公司注册资本的最低限额为2000万元人民币或等值的自由兑换货币。注册资本为实缴资本。货币经纪公司申请设立分公司，其注册资金不得低于5000万元人民币。货币经纪公司分公司的营运资金不得少于1000万元人民币。

货币经纪公司的出资人应为中国境内依法设立的企业法人；境外出资人应从事货币经纪业务20年以上、经营稳健、有完善的内部控制制度，每年税后净收益不低于500万美元或等值的自由兑换货币，具有从事货币经纪服务所必须的全网机构和通讯网络，在中国境内设立代表机构2年以上；境内出资人为依法设立的非银行金融机构，从事货币市场、外汇市场等代理业务5年以上，目前符合这些条件的主要是信托投资公司；此外，出资人的经营业绩良好，最近3年连续盈利，有完善的内部控制制度。

7月CPI涨幅出现反弹

总水平与六月持平

□ 记者 上官卫国 北京报道

国家统计局消息，今年7月份，我国居民消费价格指数(CPI)同比上涨1.8%，结束了CPI涨幅从3月份开始的逐月下降的趋势；从环比看，CPI与6月份持平。前7个月累计，CPI同比上涨2.2%。

7月份，食品价格同比上涨2.3%，非食品价格上涨1.5%；消费品价格上涨1.2%，服务项目价格上涨3.9%。

当月食品类价格中，粮食价格下降0.9%，肉禽及其制品价格上涨0.9%，鲜蛋价格上涨4.8%，水产品价格上涨2.3%，鲜菜价格上涨15.5%。

7月份，烟酒及用品类价格上涨0.3%，衣着类价格下降1.8%，家庭设备用品及维修服务价格持平，医疗保健及个人用品类价格上涨0.2%，交通和通信类价格下降1.0%，娱乐教育文化用品及服务类价格上涨2.9%。

7月份，居住类价格上涨5.9%。其中，水、电及燃料价格上涨8.9%，建房及装修材料价格上涨2.0%，租房价格上涨2.2%。

债市大幅回调

场恐慌性抛盘迹象显露。长期债跌幅惊人，0107.0213、0303.0501跌幅均超过1%，其中20年期的0107跌幅达1.54%。

企业债的反应也十分强烈，当日企业债指数开盘处于小幅上调中，但CPI数据一公布，企业债突然上演高台跳水，20分钟内跌幅已达0.18%，午后下调趋势加剧，于2点后回升，至收盘时跌幅达0.19%，成交量也放大5倍至20万手，成交金额增至2.2亿元。其中，04中石化、03浦发债跌幅居前。(相关报道见B05版)

权威指数 费率低廉

嘉实沪深300指数基金(LOF)

7月5日—8月19日正在热销
交易代码: 180706 客服热线: 95105866
网址: www.harvestasset.com

明日《中国证券报·财富中国》导读

试点突破坚冰 股改柳暗花明
随着第二批试点顺利推进，以及“蓝筹”长电轻松过关，A股“含权”预期基本锁定，股权分置改革已是柳暗花明。

财经人物
李彦宏 一心一意成“百度”

百度在纳斯达克上市掀起一阵狂飙，百度创始人李彦宏身价扶摇直上，这位内向、低调的掌门人一直是互联网业的又一种“另类”。

房产天地 上海楼市降价欲破“囚徒困境”
汽车时代 SUV的三次变迁
听涛茶舍 WTO制度的危机
经营之道 山野菜变成金疙瘩

明日《中国证券报·市场周刊》导读

行情热火增温火热八月
大盘稳定市场重心，G板块显现赚钱效应，超跌股活跃市场人气，不知不觉中，市场已经走出自去年4月份调整以来最为稳健、持续时间最长的一波行情。市场预期已大为改观，反弹还是反转？进攻还是防御？这或许是投资者目前最为关注的话题。

券商论道 迭选“逼空”何时休
潜力品种 一路反弹 谁领风骚

股权激励是否有利于市场走好

中国券商网·中证网财经对话 网址: http://www.cs.com.cn
时间: 8月12日 16:00—17:00

特邀嘉宾: **陆满平** 德邦证券首席经济学家兼研究所所长

华夏证券重组方案水落石出

在承接华夏证券资产的基础上，中信证券、中国建投出资组建中信建投证券有限公司和建投中信资产管理有限公司

□ 记者 钟华 北京报道

华夏证券重组方案终于水落石出：中信证券与中国建投投资有限责任公司将共同出资筹建中信建投证券有限责任公司，建投中信资产管理有限责任公司，分别受让华夏证券的全部证券业务及相关资产和非证券类资产。

中信证券董事会昨天以通讯方式一致审议通过了《关于出资设立中信建投证券有限责任公司的提案》和《关于出资设立建投中信资产管理有限公司的提案》。

根据这两个提案，中信证券与中国建投共同出资筹建中信建投证券有限责任公司。中信建投注册资本人民币27亿元，其中，中信证券

出资比例为60%，出资额16.2亿元，中国建投出资比例为40%，出资额10.8亿元。中信建投设立之后，将以受让华夏证券现有的全部证券业务及相关资产为基础，按照综合类证券公司的标准进行经营。

同时，中信证券与中国建投共同出资筹建建投中信资产管理有限公司。建投中信公司注册资本人民币19亿元，其中，中信证券出资5.7亿元，出资比例为30%，中国建投出资13.3亿元，出资比例为70%。由于中信证券无法直接投资资产管理公司，因此拟将上述5.7亿元资金委托一家信托公司履行对建投中信公司的出资义务。建投中信公司设立之后，将受让华夏证券现有的非证券类资产，以资产管理公司的标

准进行经营。

中信证券独立董事出具的意见认为：此次出资完成后，将增强中信证券的发展潜力，有利于公司业务结构调整，提高公司核心竞争力，进一步实现公司的规模化经营战略，对提升公司的行业地位和增强公司的持续发展能力等方面将产生正面影响，对公司长远战略发展和市场定位具有良好的促进作用。

中信证券将于2005年9月12日在北京召开临时股东大会，审议上述提案。

此前，华夏证券改革重组方案已获国务院批准。华夏证券董事会已于本月9日讨论通过该方案。

市场分析人士指出，中信证券接手华夏证

券之后，加上其控股的中信万通证券，所控制的营业部将达到近200家。这将进一步完善中信证券的营业网点与销售平台布局。

有消息称，中信建投证券的高管将由中信证券派出，中国建投将主要在董事会中发挥作用。中信证券最终会将旗下的几家证券公司的资源整合到一起，中信证券、中信建投和中信万通将通过吸收合并，只剩下一家公司。

巨田基金管理有限公司
JUTIAN FUND MANAGEMENT CO., LTD.

巨田资源优选基金(LOF)

正在热销

发售日期: 2005年6月8日—9月8日

代销机构: 中国工商银行、交通银行、中信银行、北京招商局证券、光大银行
基金代码: 183302 电话: 4008888888 网址: www.jtian.com

利润增长跟不上收入增加

上市公司受困高成本

□ 记者 牛洪军

近两年主营业务利润与主营业务收入增幅基本同步，净利润增长超过主营收入增长的局面，今年上半年被打破。已公布半年报的公司中，因成本增长快于收入增长，主营业务利润和主营业务收入增幅之间的差距已扩大至8个百分点，并进而影响了净利润增长。在收入增长25.67%的情况下，净利润仅同比增长13.72%。

收入小跑 毛利率下滑

据本报信息数据中心统计，截至8月11日，公布半年报的461家上市公司，共实现主营业务收入4583亿元，同比增长25.67%，而主营业务成本为3744亿元，同比增长了27.25%。由于成本增速快于收入增速，导致毛利率下滑，进而导致主营业务利润仅增长18.72%。由此影响了上市公司净利润增长幅度。今年上半年，这461家上市公司共实现净利润275亿元，与去年同期相比，增长了13.72%。这一增幅比主营业务收入增幅小了12个百分点。

数据显示，今年上半年，已公布半年报的公司中，有255家上市公司主营业务收入增幅小于主营业务成本增幅，也就是说有55.31%的上市公司在成本高企的情况下，难以将主营业务收入有效地转化为公司净利润。值得关注的是，有43家上市公司的主营业务成本高出主营业务收入增幅近20个百分点。其中，西藏药业今年上半年主营业务成本同比增长了4753%，导致公司净利润在主营业务收入同比增长7.4倍的情况下，同比下降37.54%。

此外，公布半年报的461家公司中，有36

家上市公司主营业务收入与主营业务成本增长同步，另有170家上市公司收入增长幅度超过了成本增长幅度，其中122家上市公司收入成本增幅之差在10个百分点以内。

行业冷冬 公司体味

今年上半年，由于石油、煤炭、铁矿石等生产资料大幅涨价或在高位运行，下游上市公司苦不堪言，在无法转嫁成本的情况下，只能饮下成本上升增收不增利的苦酒。而这在机械、设备、仪表行业，电力行业及金属、非金属行业尤为明显。

数据显示，机械、设备、仪表行业是成本上升、毛利率下滑的重灾区。255家成本与收入难以匹配的公司中，有45家公司属机械、设备、仪表行业。钢、铜等原材料价格的上涨影响了该行业的业绩增长。如思源电气主营业务收入增长173.64%，由于原材料硅钢片、铜等大幅涨价，公司毛利率下降了16个百分点，导致公司净利润仅提高了40.59%。此外，这些行业多与国家重点调控的房地产、电解铝等行业密切相关，在调控加强的情况下，自然会殃及池鱼。

今年上半年，煤炭供应持续紧张，导致电煤价格继续攀升；虽然自5月国家开始实施电煤价格联动机制，但因受制于电价联动幅度及联动时间滞后，电力公司电煤涨价所引发的成本上升问题仍未能有效解决。在成本上升、毛利率下滑的情况下，大部分火电企业主营收入提高了一大步，但净利润仅迈一小步或止步，甚至下滑。数据显示，公布半年报的公司中，有14家上市公司出现了这种局面。其中九龙电力在主营业务收入增长205%的情况下，由于主营业务成本增长更多，增幅达274%，公司净利润仅上升了23.49%。

在不到三周时间内，1994年确立的中国外汇市场架构发生了重大变化。7月底以来出台的一系列有关外汇市场的改革措施，作为人民币汇率形成机制改革的重要组成部分，使中国外汇市场发展的市场化取向进一步凸显——

借汇改再塑外汇市场

□ 文亮

近两日，中国人民银行连续发布通知，决定扩大银行对客户远期结售汇业务，开办人民币与外币掉期交易，以及进一步发展银行间外汇市场。加之7月22日发布的关于银行间外汇市场交易汇价和银行对客户外汇买卖价格管理的新规定，使得1994年确立的中国外汇市场架构在不到三周时间内发生了重大变化。7月底以来出台的一系列有关外汇市场的改革措施，作为人民币汇率形成机制改革的重要组成部分，使中国外汇市场发展的市场化取向进一步凸显。

7月21日以来出台的一系列政策法规，进一步勾勒了人民币汇率形成机制改革的基本框架：既包括改进央行汇率调控方式，增加汇率弹性，如从单一盯住美元转为参考一篮子货

币有管理浮动；也包括减少对外汇收入和支出的行政管理，拓宽汇率形成的市场基础，如进一步提高企业经常项目外汇收入可保留的限额，进一步提高个人因私购汇指导性限额和简化购付汇凭证等；还包括加快市场基础设施建设，完善外汇市场功能，如增加交易主体、丰富交易品种、改进交易方式等。

银行定价自主权提高

这首先体现在银行对客户办理结售汇业务的定价权上。此次政策调整前，中央银行发布银行间外汇市场四种交易货币的中间价，外汇指定银行可在规定的浮动范围内自行定价；四种以外的货币，银行可根据国际市场行情与美元对人民币的中间价进行套算，在规定幅度内自行定价。但由于我国银行间外汇市场每天运行

时间较短，在闭市期间可能与国际市场行情背离，加之一日一价的规定，使得客户与银行兑换存在交叉套汇的机会，令银行经营风险增加。

此次政策调整后，央行只要求银行与客户间的美元对人民币买卖价在公布的美元交易中间价上下一定范围内浮动，而对非美元货币对人民币的交易，允许银行以央行公布的美元交易中间价为基础，参照国际市场行情自行套算和调整。同时只规定了非美元货币对人民币卖出价与买入价之差不得超过超过现汇买卖中间价的一定幅度。这意味着，外汇指定银行对客户非美元兑换币种定价具有较大的自主性，可以紧贴国际市场。而且，有关条文中“调整”的字眼还表明，银行可以跟随国际行情变化，实行一日多价。这样，前述问题也就迎刃而解。(下转A02版)