

财经大观

Panorama

胡晓炼被任命为央行副行长

据新华社电,国务院最近任免国家工作人员,其中,任命胡晓炼(女)为中国人民银行副行长,张平、王金祥、杜鹰为国家发展和改革委员会副主任;免去刘江、李子彬的国家发展和改革委员会副主任职务,肖捷的财政部副部长职务,蒋祖祺、杜检的国有重点金融机构监事会主席职务。

华联综超股改方案高票过关

华联综超昨天召开临时股东大会,股改方案以 99.46%的总赞成率、98.46%的流通股赞同率高票通过,流通股表决参与率近 82%。公司前十大流通股股东皆为基金,均投赞成票。

华联综超董事长陈耀东表示,零售行业潜力巨大,公司基本面优良,前景广阔,要加倍努力将主营业务做大做强,相信股改后,公司将在全体股东及社会各界的支持合作下持续稳健发展。保荐人中金公司代表认为,方案把增长承诺及高管激励捆绑在内,充分保护流通股股东利益,同时较好地兼顾各方利益。

华联综超股改方案为非流通股股东向流通股股东每 10 股送 2.3 股,若公司今后两年的年复合增长率低于 25%,非流通股股东再追送 0.7 股;如果达到目标,拟追送股份将转用于管理层激励,行权价为每股 8 元。(王泓)

中孚实业股改方案顺利通过

中孚实业(600595)于昨天上午召开 2005 年第三次临时股东大会的现场会议,对股改方案进行表决。现场表决和网络投票的汇总结果显示,全体股东表决情况为同意股数占出席会议有表决权股份总数的 94.48%,流通股股东表决情况为同意股数占出席会议有表决权流通股股份总数的 78.79%,公司“10 送 1+现金补差承诺”的股权分置改革方案顺利获得通过。

来自中孚实业实际控制人香港东英工业投资有限公司的燕翔作为大股东的代表郑重承诺:东英在相当长的时间内不会减持目前所持有的中孚实业股份。他表示,东英人主豫联,看中的是能运用中孚实业这个平台干,使其在合理规模上形成良性的产业链运作,实现在国内电解铝行业中的进一步扩张。(张连娜)

国资委主任李荣融表示

推进股权分置改革 维护央企良好信誉

严控央企从事委托理财等高风险投资业务

□记者 郭凤琳 北京报道

国资委主任李荣融昨日强调,要确保国有控股上市公司规范运作,认真组织和指导国有控股、参股上市公司推进股权分置改革,维护央企在资本市场的良好信誉。随着股权分置改革即将全面铺开,国资委还将出台相关指导意见。

李荣融是在中央企业负责人会议上做上述表述的。他还指出,要严格控制和管理央企的高风险投资业务。对其从事的委托理财、期货期权及衍生品投资、股票投资等高风险业务进行清理和规范,并实时监控高风险投资业务。

目前,已有部分中央企业从事期货及

衍生品、股票、委托理财等业务,发生了巨额亏空或损失。据统计,2004 年中央企业年末委托理财本金余款 260.3 亿元,随着一批证券公司破产清算或被托管,预计将形成不同程度的损失。多数中央企业股票投资发生亏损。从事期货期权及衍生品投资的中央企业累计交易额和持仓合约金额都很大,存在较大隐患。

针对上述问题,李荣融强调,对于已经开展的委托理财业务,应采取措​​施全面清理,难以收回的要通过法律等手段进行保全。企业在境内只能从事品种与其主业相匹配、规模与现货相适应的期货投资;在境外只允许经国家有关部门批准的企业从事套期保值期货业务。凡从事股票投资的企

业,应设立专门机构和由专业人员进行专业化操作,对不具备条件的企业从事股票投资要进行清理。

谈及央企上市,李荣融说,要积极引进战略投资者,推进主营业务资产整体改制或整体上市。主业资产已经部分上市的,要通过增资扩股、收购资产等方式实现主业资产整体上市。

对于央企重组问题,李荣融表示,要做好非主业同业重组整合工作,通过无偿划转、置换等多种方式使企业的非主业资产向具有优势互补的企业集中。国资委正在制定国有资本调整和国有企业重组的指导意见,并将研究制订加快推进中央企业重组的措施,明年予以实施。央企的重组和调

整,要按照市场化原则运作,董事会建立完善以后,由董事会来具体操作,目标是要加快培育和发展 80—100 家有较强国际竞争力的大公司大企业集团。

李荣融透露,将根据 2004 年薪酬兑现的情况,对现行薪酬管理办法加以完善。同时,抓紧拟订和出台中央企业负责人中长期激励办法,积极稳妥地引入股票期权激励等市场经济中行之有效的激励方式,并研究提出规范中央企业负责人职务消费的指导意见。此外,《中央企业负责人管理暂行办法》、《关于规范国有独资公司董事会与国资委关系的意见》、《董事、董事会的评价办法》、《董事会和董事工作报告制度》、《职工董事管理办法》等规范性文件将很快出台。

保险机构股票投资扭亏为盈

保监会权威人士透露,保险机构股票投资在 7 月份整体实现扭亏为盈,基金投资浮亏减少了三分之二,债券投资上半年收益率超过 4%。

点评:这是今年 2 月华泰保险投保后资金直接入市第一单以来,保险机构投资业绩首次大曝光。股票投资整体实现盈利,基金投资浮亏大幅减少,这些“金光闪闪”的字眼有力地表明,股市好转已不再是一种埋在心底里的期盼,而是已经转化成为看得见的真实收益。

几年前,为解决困扰保险界多年的利差损问题,保险资金被允许间接投资股市。后来,保险资金投资渠道不断扩大,除了买基金还可直接入市买股票。由此,保险机构在股市中逐渐成为一支主力军。

上海公司股改即将全面展开

在上海市国资委、金融办等有关部门的努力下,上海上市公司股改工作即将全面展开。有消息称,最快在下周将有不少于 10 家本地公司集中推出改革方案。

点评:上海小盘本地股无疑是近期市场最耀眼的星星,这与上海上市公司改革将全面推开的预期有关。7 月 18 日以来,轮胎橡胶已从最低价 3.35 元最高涨至 8.95 元,氯碱化工则从 3.01 元最高涨至 7.71 元。这些含 B 股公司股价暴涨,导火索是建立在独特的股权结构基础上的高对价预期。

不过,企业价值最终是由持续盈利能力来决定的,高估的股价终究要像狂风掀起的巨浪那样,重新回到内在价值这个海平面。8 月 19 日,氯碱化工、轮胎橡胶已分别发布公告,披露改革方案正在酝酿中,并将市场关于公司对价的预期称为“非理性”。事实上,氯碱化工已于 7 月 7 日预告,上半年经营性亏损达 4000 万元,下一个报告期末仍将亏损。尽管股权分置改革催生股市新行情,是投资者所期盼的,但在股价快速上涨之后,相信会有更多的理性投资者重新分析研究企业的基本面。

央行建议取消房屋预售制度

人民银行日前发布《中国房地产金融报告》预计,今明两年全国商品住宅市场将出现供给略大于需求的局面,价格增幅将有所减缓。报告指出,应调节开发商的过高利润;考虑取消现行的房屋预售制度,改期房销售为现房销售。

点评:房屋预售制度确立于 1994 年,当时推出这一制度的目的是为了拉动内需,降低房地产开发的资金进入门槛。显而易见,在这一制度框架下,开发商可“少花钱多办事”,在短时间内多提供商品住宅。经过 10 年发展,如今银行开始高度关注房地产贷款的潜在风险。2004 年全国房地产开发资金中使用银行贷款的比重在 55%以上,比去年有所提高。显然,开发商的自有资金在撑大钱,而银行却承担了过多的风险。如果取消房屋预售制度,今后开发商的自有资金比例必然要大幅提高。在较大的资金压力下,房地产开发投资增幅上行的阻力便会增强。

可预见的是,今后房地产市场的整合速度将加快,真正有竞争实力的开发商可借此做大做强,楼市也有望迎来更规范、理性的运行秩序,市场供求关系也将更加真实、有效。如果是这样,将是广大老百姓的福音。毕竟,经济领域任何一种“泡沫”,最终埋单者都是普通民众。(康鹤鸣)

交易活跃 杠杆作用明显

——上证所权证模拟操作大赛交易综述

□记者 周沪 上海报道

上证所主办的以 50ETF 为标的的权证模拟操作大赛昨日鸣金收兵,大赛中的模拟交易相当活跃,权证的高杠杆作用明显。

大赛中权证与其标的 50ETF 的价格走势保持了较强的一致,说明市场形成的权证价格走势是比较合理的。从收益率方面,由于权证的高杠杆性,其每日的涨跌幅度基本都是 50ETF 涨跌幅的数倍。7 月 26 日至 8 月 15 日:50ETF 自 0.784 涨至 0.854,涨幅 8.9%;权证自首日开盘 0.79 涨至 1.022 元,涨幅 29.4%;8 月 15 日至 8 月 19 日:50ETF 自 0.854 跌至 0.83,下跌 2.8%,权证则下跌 14.4%至 0.875。

国泰君安新产品开发部的姜玉燕分析认为,模拟大赛中权证价格与标的价格走势基本一致,但收益率更高。权证价格主要

由标的价格、波动率、行权价格、到期时间、利率等因素决定,而日内波动率变化一般不大,且后三个因素不变,因而权证价格走势主要由标的价格决定。

从模拟交易当中可以看到,T+0 的交易规则提供了更多的投机机会。对于判断 50ETF 隔日走势水平欠佳的投资者的来说,可以只做 T+0,从而回避第二天标的直接低开以及权证时间价值损失的双重风险。其投资技巧表现为:直接利用标的股票分时走势的技术分析指标,在判断准当天的标的价格走势后,立刻把握机会,并通过 T+0 获利;当权证价格上下频繁波动时,投资者可以采用“夹板”策略,即在高低价位上分别挂单,从中赚取差价。

姜玉燕认为,买卖权证的两个重点,是标的价格趋势和波动率。如果能够把这两者掌握好,就可以轻松的进行权证投资了。(下转 A04 版)

公告导读

| 股票代码 | 股票简称 | 版位 |
|--------|---------|-----|
| 000032 | 深桑达 A | C10 |
| 000038 | 深大通 A | C09 |
| 000040 | 深鸿基 A | C09 |
| 000048 | 康达尔 A | C24 |
| 000069 | 华侨城 A | C08 |
| 000089 | 深圳机场 | C04 |
| 000409 | * ST 四通 | C11 |
| 000421 | 南京中北 | A12 |
| 000503 | 海虹控股 | C03 |
| 000517 | 甬成功 | A12 |
| 000522 | 白云山 A | C06 |
| 000549 | 湘火炬 A | C01 |
| 000563 | 陕国投 A | C03 |
| 000598 | 蓝星清洗 | C18 |
| 000605 | 四环药业 | C01 |
| 000616 | 亿城股份 | C07 |
| 000636 | 风华高科 | C16 |
| 000655 | 华光陶瓷 | C28 |
| 000656 | ST 东源 | C22 |
| 000672 | 铜城集团 | C01 |
| 000682 | 东方电子 | C14 |
| 000683 | * ST 天然 | B16 |
| 000697 | 咸阳偏转 | C07 |
| 000731 | 四川美丰 | C03 |

| 股票代码 | 股票简称 | 版位 |
|--------|-------|-----|
| 000785 | 武汉中商 | C11 |
| 000802 | ST 京西 | A12 |
| 000811 | 烟台冰轮 | C20 |
| 000820 | 金城股份 | C02 |
| 000828 | 东莞控股 | C02 |
| 000877 | 天虹股份 | C12 |
| 000925 | 浙江海纳 | C32 |
| 002033 | 丽江旅游 | C29 |
| 600010 | 包钢股份 | C21 |
| 600031 | G 三一 | C02 |
| 600052 | 浙江广厦 | C25 |
| 600055 | 万东医疗 | C05 |
| 600093 | 禾嘉股份 | C02 |
| 600097 | 华立科技 | C27 |
| 600104 | 上海汽车 | C25 |
| 600122 | 宏图高科 | A12 |
| 600155 | 宝硕股份 | C20 |
| 600169 | 太原重工 | C05 |
| 600170 | 上海建工 | C18 |
| 600171 | 上海贝岭 | C14 |
| 600175 | 美都控股 | A12 |
| 600203 | ST 福日 | C19 |
| 600205 | 山东铝业 | C30 |
| 600221 | 海南航空 | C02 |

| 股票代码 | 股票简称 | 版位 |
|--------|---------|------|
| 600286 | * ST 国瓷 | C01 |
| 600297 | 美罗药业 | C23 |
| 600325 | 华发股份 | C01 |
| 600333 | 长春燃气 | C02 |
| 600335 | ST 盛工 | C16 |
| 600353 | 旭光股份 | C02. |
| 600386 | 北京巴士 | C13 |
| 600396 | 金山股份 | C24 |
| 600455 | 交大博通 | C17 |
| 600505 | 西昌电力 | C30 |
| 600530 | 交大昂立 | C26 |
| 600538 | 北海国发 | C13 |
| 600555 | 茉织华 | C28 |
| 600560 | 金自天正 | C04 |
| 600644 | 乐山电力 | C23 |
| 600655 | 豫园商城 | C02 |
| 600656 | 华源制药 | C31 |
| 600677 | 航天通信 | C10 |
| 600693 | 东百集团 | C19 |
| 600711 | 雄震集团 | C02 |
| 600723 | 西单商场 | C26 |
| 600733 | 前锋股份 | C22 |
| 600734 | 实达集团 | C32 |
| 600737 | ST 屯河 | B13 |

| 股票代码 | 股票简称 | 版位 |
|--------|------------|-----|
| 600759 | ST 琼华侨 | C03 |
| 600771 | 东盛科技 | C15 |
| 600772 | ST 龙昌 | C03 |
| 600774 | 汉商集团 | C06 |
| 600778 | 友好集团 | C15 |
| 600789 | 鲁抗医药 | C12 |
| 600791 | 天创置业 | C08 |
| 600812 | 华北制药 | C17 |
| 600851 | 海欣股份 | C21 |
| 600881 | 亚泰集团 | C27 |
| 600884 | 杉杉股份 | C31 |
| 600970 | 中材国际 | A12 |
| | 博时基金公司 | C01 |
| | 华夏基金 | C29 |
| | 鹏华基金 | B13 |
| | 申万巴黎基金 | C02 |
| | 湘财荷银基金 | A12 |
| | 银河基金 | A12 |
| | 银华基金 | C01 |
| | 东吴嘉禾优势精选基金 | C32 |
| | 泰信先行策略基金 | C29 |
| | 兴业可转债基金 | C02 |