

深交所副总经理陈鸿桥表示

创业板主要规则与制度设计基本完成

深交所正全力进行三大准备工作

□本报记者 吴铭 深圳报道

深交所副总经理陈鸿桥昨日在深圳2008松木资本春季论坛上表示,目前包括《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》等在内的创业板主要规则与制度设计已经基本完成。中国证监会将适时公开征求意见,在征求意见并修改发布实施后,企业将开始报审。

陈鸿桥指出,近期创业板的三

项准备工作是制度安排、上市资源准备及技术系统准备。制度安排的内容是尽快制定并公布创业板发行及上市管理办法、审核制度、保荐制度及上市规则等;技术系统准备包括梳理和确定创业板技术运行框架,做好交易、运行、结算、监察等系统的技术实现;上市资源准备则主要是建立和完善有效的企业上市资源培育机制,从源头上提高上市公司质量,使创业板有一个良好的起

步和雄厚的资源基础。

在谈到创业板的定位时,陈鸿桥指出,创业板应该是创业创新的发动机,其核心是紧紧围绕国家自主创新核心战略,重点服务于加快转变经济发展方式,推动产业结构优化升级,统筹城乡与区域协调发展,推进经济质量的整体提高,加强能源资源节约和生态环境保护,增强持续发展能力。因此,在创业板制度设计方面,要合理确定准入

门槛;上市公司要体现成长性、创新性和行业多样性;要适应创业企业的

特点。他还表示,创业板将紧扣五个“立足”。一是立足于高新技术产业发展,培育新兴产业,有助于加快建设国家自主创新体系;二是立足于支持新经济、现代服务、现代能源、文化产业和商业模式的创新企业,有助于加快转变经济发展方式,推动产业结构优化升级;三是立足于

支持社会主义新农村建设,支持区域特色和优势企业,有助于统筹城乡发展,推动区域协调发展;四是立足于建设资源节约型、环境友好型社会,有助于建设生态文明,基本形成节约能源和保护生态环境的产业结构、增长方式、消费模式;五是立足于支持创业机制的完善,有助于全社会创造能量的充分释放,创新成果的不断涌现,创业活动的蓬勃发展。

及时回避末日权证风险

□广发证券 刘思玲

近日接到投资者对五粮YGP1认沽权证的咨询电话,较多人问到为何今年2月底五粮液股价下跌,其认沽证的价格不但没有上升,反而下跌。在实际交易中,不少投资者都会想当然地以为只要正股价按照自己所预期的方向变动,权证的价格必定会紧随上升,但事实上,投资者忽略了一些影响权证价格的重要因素,其中最重要的就是权证的行权价和距离到期日的时间。

投资权证与投资股票有一个很大的不同点,就是权证是有期限的,在每个权证的条款中都会规定一个到期日,权证只在指定期限内有效,过期便会毫无价值。行权价是指在权证条款中约定将来权证持有人向发行人买入或卖出标的资产的价格,权证到期时是否具有价值,由正股价格与行权价决定。

对认沽权证而言,在到期日如果正股价格低于行权价(价内状态),权证就有价值;正股价格高于行权价(价外状态),权证将完全没有价值。因此,权证在到期日有多少实际价值还是会归零,与标的股票的价格表现息息相关。对于处于价外状态的权证,投资者在作出投资决策时尤其需要考虑的是在权证的有效期内标的股价变为价内的概率的大小,如果这个概率极小,则买入权证的风险较高。当权证处于价外状态且离到期日的时间短于两个月(俗称末日权证),投资者都逐渐意识到该权证归零已是大势所趋而纷纷卖出的时候,权证就会踏上加速归零的不归之路。

在前文提及的个案中,五粮认沽证距离到期日(2008年4月2日)仅有约一个月,而且属于极度价外(即五粮认沽证的行使价远低于五粮液的市价)。几乎可以肯定,五粮液股价不大可能在认沽证到期前仅剩的时间里跌至行使价的水平,以周四的收盘价计算,需要五粮液股价在剩余10多个交易日的时间内下跌84.7%,五粮YGP1认沽证才能变为价内,因此,后面的日子,无论五粮液股价涨跌,都没有充分的理由支持五粮认沽证的价格上升。

这个案例也提示喜欢投机买卖接近到期日或极度价外(行权价远低于正股市价)的认沽证的投资者注意,这类权证虽然绝对交易价格较低、名义杠杆比率较高,但由于其在到期日变为价内的机会甚微,权证价格对正股价格的变动通常都不再敏感,不一定会紧贴正股的价格变动,买入此类权证其实面临很大的风险。

在过去几只末日认沽权证当中,总有一些投资者看到成交量巨大,并且跌幅巨大,就按照炒股的经验,以为总会有一两次反弹机会,但结果往往越陷越深。投资者应吸取这些教训,及时回避末日权证风险,并避免参与毫无胜算的赌博游戏。

行权价和到期日只是权证条款中的两项内容,拟参与权证投资者应细阅权证上市文件,清楚权证的条款,了解许多其他值得注意的事项。权证是比股票复杂且风险更高的投资品种,适合对权证的特性有充分了解并有足够承受风险能力的投资者。

外汇占款流动性
已对冲八九成

央行加大再贷款回收力度,积极开展外汇掉期取得了有效成果。昨日央行表示,大规模对冲流动性已逾5年,大体对冲了外汇占款所投放流动性中的八、九成。

央行还表示,根据国际清算银行数据计算,汇改以来至2008年1月,人民币名义有效汇率升值6.31%,实际有效汇率升值9.98%。央行还透露,2007年发行特别国债后,央行逐步加大以特别国债为工具的正回购操作力度,全年共开展正回购操作1.3万亿元,年末正回购余额6200亿元。

此外,在近日举行的金融行动特别工作组(FATF)第十九届全会第二次全体会议上,由央行和外交部组成的代表团作了我国的反洗钱/反恐融资后续行动进展报告。该会议还发布旨在帮助低能力国家全面有效实施FATF标准的指引;通过恐怖融资研究报告,并针对反洗钱/反恐融资体系存在缺陷的国家发表了声明。(任晓)

湘财证券与农业银行
展开全方位合作

湘财证券与农业银行昨日在北京举行全面战略合作协议签约仪式。此次签订《中国农业银行与湘财证券全面战略合作协议》,是双方基于第三方存管主办银行业务的延伸与深化。双方将在资金存管、融资、资产管理、电子商务、投资银行、人才培养、营销等方面进行全方位合作。(赵彤刚)

深市首只公司债券

20亿元08粤电债即将发行

20亿元2008年广东电力发展股份有限公司公司债券将于3月10日通过深交所交易系统配售和上网发行。这是深市发行的首只公司债券,也是A股市场首只向股东优先配售的公司债券。

据悉,该公司债券采用网上向公司无限售条件A股流通股股东优先配售、网上面向公众投资者公开发行和网下面向机构投资者协议发行相结合的方式发行。发行总规模为20亿元人民币,期限7年,按面值平价发行。其中,向股东优先配售,网上、网下预设的发行数量占本期公司债券发行总量的比例分别为10%、10%和80%。

公司股东通过网上专用申购代码(配售代码“070539”,配售简称“粤电配售”)进行的有效申购优先获得配售。股东除可参加优先配售外,还可参加网上公开发行和网下协议发行。公众投资者通过深交所交易系统参加认购,网上发行代码为“101699”,证券简称为“08粤电债”,发行完毕后,认购代码转换为上市交易代码112001。(吴铭)

如何正确理解

新会计准则下每股收益指标的含义

□深交所投资者服务中心

上市公司2007年年报已经开始陆续和投资者见面,在上市公司披露的众多财务数据中,每股收益是一个非常关键的财务数据。它反映了企业某会计年度内平均每股普通股所获得的收益,是衡量普通股持有者获得报酬水平的重要依据。

一、新会计准则下每股收益

指标计算方法的变化

在新会计准则颁布之前,每股收益的计算有两种方法,即全面摊薄法和加权平均法。对于上市公司的定期报告披露,证监会要求在主要财务指标计算中应按照全面摊薄法计算每股收益,同时应在报表补充资料中披露按加权平均法计算的每股收益。因此,之前投资者较为熟悉和广泛运用的是全面摊薄每股收益,即直接用报告期的利润除以期末的股份数得出。

2006年,财政部颁布新会计准则,对每股收益的计算进行了详细规定。新会计准则下,每股收益指标的计算方法发生了重大变化:首先,要求在计算每股收益时需充分考虑股份变动的时间影响因素后加权计算得出基本每股收益;另外,与国际准则相接轨,还要考虑潜在的稀释性股权计算稀释每股收益。2007年,证监会相应对《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号:净资产收益率和每股收益的计算及披露》进行了修订,要求上市公司在定期报告中应同时披露基本每股收益和稀释每股收益。

值得注意的是,在新会计准则下,定期报告中将不再出现原来为投资者所熟悉的按全面摊薄法计算的每股收益,取而代之的是基本每股收益,它将成为衡量上市公司每股收益的基本指标。相对于全面摊薄每股收益,基本每股收益进一步考虑了股份变动的时间因素及其对全年净利润的贡献程度。

二、新会计准则下每股收益

的含义和计算

1.基本每股收益

基本每股收益的计算,按照归属于普通股股东的当期净利润除以当期实际发行在外普通股的加权平均数计算确定,考虑的是当期实际发行在外的普通股股份,反映目前的股本结构下的盈利水平。以公式来表示,基本每股收益=P÷S,即按照归属于普通股股东的当期净利润,除以发行在外普通股的加权平均数。

就上述公式而言,归属于普通股股东的当期净利润的计算较为简单,但发行在外普通股的加权平均数计算比较复杂,投资者应该充分关注。在报告期内如果因增资、回购等原因造成股本发生变化时,要按照当年实际增加的时间进行加权计算。需要注意的是,并不是所有的股本变动都要按照当年实际增加的时间进行加权计算。如当期发生利润分配而引起的股本变动,由于并不影响所有者权益金额,也不改变企业的盈利能力,在计算发行在外普通股的加权平均数时无需考虑该新增股份的时间因素。具体加权考虑因素详见下表:

报告期内股本变动的情形	是否需要考虑时间加权因素
发行新股	是
债转股	是
公积金转增股本	否
股票股利分配	否
回购股份	是
缩股	否

以某公司2007年度的基本每

股收益计算为例:

该公司2007年度归属于普通股股东的净利润为 25000万元。2006年末的股本为8000万股,2007年2月8日,经公司2006年度股东大会决议,以截至2006年末公司总股本为基础,向全体股东每10股送红股10股,工商注册登记变更完成后本公司总股本变为16,000万股。2007年11月29日发行新股6000万股。

(1)按照新会计准则计算该

公司2007年度基本每股收益:

基本每股收益=25000/(8000+8000+6000*1/12)
= 1.52元/股

在上例的计算中,公司2006年度分配10送10导致股本增加8000万股,由于送红股是将公司以前年度的未分配利润对投资者进行分配,并不影响公司的所有者权益,因此新增的这8000万股不需要按照实际增加的月份加权计算,直接计入分母;而公司发行新股8000万股,这部分股份由于在11月底增加,对全年的利润贡献只有1个月,因此应该按照1/12的权数进行加权计算(注:该部分股份也可按照实际增加的天数进行加权计算)。

(2)上述案例如果按照旧会计准则的全面摊薄法计算,则其每股收益为25000/(8000+8000+6000)=1.14元/股

从以上案例数据来看,在净利润指标没有发生变化的情况下,通过新会计准则计算的基本每股收益较旧会计准则计算的每股收益要高出33%。目前2007年年报披露已经拉开序幕,由于新旧会计准则的差异,部分上市公司基本每股收益有可能较2006年度出现较大增幅,投资者在研读上市公司2007年报基本每股收益指标时,应注意以下两点:

第一,自2007年1月1日起,上市公司每股收益指标是按照加权平均法计算得出的,因而其结果可能会大于投资者所熟悉的用全面摊薄法计算而出的每股收益。应注意不要孤立地将2007年度的基本每股收益和以前年报中披露的每股收益进行简单比较。投资者可在2007年报的“主要财务指标”部分中找到按照同一口径计算的历年基本每股收益比较数据。此外,在运用市盈率对上市公司股票价值采用相对估值法进行估值时投资者应关注由于新会计准则的因素造成每股收益的变化。

第二,按加权平均法计算基本每股收益,是基于当年新增股份所贡献的效益和其存续的时间长短成正比假设,

部议案的表决权。

受托人签名: 受托人签名:
委托人身份证号码: 受托人身份证号码;
股权登记日委托人持有股份数: 授权具体事项;
委托人股东帐号:
委托日期: 有效期限:
(注:授权委托书复印或按以上格式自制均有效)

附件2:

(一)董事候选人简历
张世杰,1950年出生,大专学历,1969年1月至1996年1月先后在中国人民解放军空军雷达兵某部和空军雷达学院工作,历任雷达技师、教员、参谋、副科长、科长和学员系主任;1988年10月被授予空军中校军衔,1992年10月晋升空军上校;1996年1月至2008年1月在湖北省交通厅道路运输管理局工作,任副局长;2008年1月起在本公司工作,任公司党委书记。

(二)高管人员简历
张晴,1968年3月出生,研究生,管理工程硕士,高级经济师。1989年7月毕业于华中理工大学经管学院;1989年7月至2000年11月在湖北省高等级公路管理局工作,历任养护一队会计、局行政会计、行政科副科长等职务;1998年2月至2002年10月在湖北省交通厅世界银行贷款办公室工作,任计财部负责人;2002年10月至2007年7月赴加拿大布鲁克大学自费留学,在校做过研究助理,并在当地公司从事财务工作;2007年10月起在本公司工作。

(三)独立董事的独立意见

受托人签名:

受托人签名:
委托人身份证号码: 受托人身份证号码;
股权登记日委托人持有股份数: 授权具体事项;
委托人股东帐号:
委托日期: 有效期限:
(注:授权委托书复印或按以上格式自制均有效)

附件2:

(一)董事候选人简历
张世杰,1950年出生,大专学历,1969年1月至1996年1月先后在中国人民解放军空军雷达兵某部和空军雷达学院工作,历任雷达技师、教员、参谋、副科长、科长和学员系主任;1988年10月被授予空军中校军衔,1992年10月晋升空军上校;1996年1月至2008年1月在湖北省交通厅道路运输管理局工作,任副局长;2008年1月起在本公司工作,任公司党委书记。

(二)高管人员简历
张晴,1968年3月出生,研究生,管理工程硕士,高级经济师。1989年7月毕业于华中理工大学经管学院;1989年7月至2000年11月在湖北省高等级公路管理局工作,历任养护一队会计、局行政会计、行政科副科长等职务;1998年2月至2002年10月在湖北省交通厅世界银行贷款办公室工作,任计财部负责人;2002年10月至2007年7月赴加拿大布鲁克大学自费留学,在校做过研究助理,并在当地公司从事财务工作;2007年10月起在本公司工作。

(三)独立董事的独立意见

1.关于推选董事候选人的独立意见

根据中国证监会《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《湖北楚天高速公路股份有限公司章程》等有关规定,作为湖北楚天高速公路股份有限公司(以下简称“公司”)第三届董事会的独立董事,我们对湖北楚天高速公路股份有限公司董事会《关于推选董事候选人的议案》发表如下独立意见:

1)经与公司持股3%以上的股东充分协商,董事会同意将张世杰先生作为董事候选人,报股东大会审议。董事会审议和提名程序符合法律、法规和《公司章程》有关规定;

2)经审核张世杰先生的简历、职业、学历、职称、工作经历等有关情况,我们认为张世杰先生具备担任上市公司董事的资格,符合《公司章程》规定的任职条件;

3)同意将《关于推选董事候选人的议案》提交股东大会审议。

4)关于聘任公司高管人员的独立意见

根据中国证监会《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《上海证券交易所股票上市规则》和《公司章程》等的有关规定,我们作为湖北楚天高速公路股份有限公司(以下简称公司)的独立董事,对公司董事会讨论的《关于聘任副总经理的议案》和《关于聘任财务负责人的议案》进行了审议,基于我们的独立判断,经认真研究,现就上述议案所涉及的事宜发表独立意见如下:

1)我们同意公司董事会聘任张晴女士为公司副总经理,同意聘任夏亚玲女士为公司财务负责人。

2)经审阅张晴女士和夏亚玲女士的简历等材料,未发现其有《公司法》第147条规定不得担任公司高管的情形,亦未被中国证监会确定为市场禁入者且禁入尚未解除的现象,张晴女士和夏亚玲女士的任职资格符合担任公司高管的任职条件,具备担任公司高管所需的职业素质,能够胜任所聘岗位职责的要求。

3)公司董事会对张晴女士和夏亚玲女士的提名、推荐、审议、表决程序符合《公司法》和《公司章程》的规定。

独立董事:刘思跃、唐建新、邓明然

2008年3月6日

湖北楚天高速公路股份有限公司第三届董事会第六次会议决议公告暨召开2008年第一次临时股东大会的通知

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,并对公告中的任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

湖北楚天高速公路股份有限公司第三届董事会第六次会议于2008年3月6日在公司会议室召开,本次会议的通知及会议资料于2008年2月25日在书面或电子邮件的方式送达全体董事。本次会议出席董事8人,实到7人,董事张昕先生委托刘先福先生代为出席会议并行使表决权,会议由代理董事长祝向军先生召集并主持。公司监事及非董事高管人员列席了本次会议。会议的召集召开符合《公司法》和《公司章程》的有关规定。会议审议并通过了如下决议:

一、审议通过了《关于推选董事候选人的议案》;(同意 8票,反对0票,弃权0票)

经与公司持股3%以上的股东充分协商,并经独立董事同意(见附件2),董事会推荐张世杰先生(简历见附件2)为公司第三届董事会董事候选人,并提交公司股东大会审议。

二、审议通过了《关于聘任副总经理的议案》;(同意 8票,反对0票,弃权0票)

根据总经理的提名,决定聘任张晴女士(简历见附件2)为公司副总经理,任期与本届董事会相同。

三、审议通过了《关于调整财务负责人的议案》;(同意8票,反对0票,弃权0票)

因工作变动原因,许文红先生不再继续担任公司财务负责人,根据总经理的提名,决定聘任夏亚玲女士(简历见附件2)为公司财务负责人,任期与本届董事会相同。

四、审议通过了《独立董事年报工作制度》;(同意8票,反对0票,弃权0票)

《独立董事年报工作制度》详见上交所网站(<http://www.sse.com.cn>)

五、审议通过了《关于召开公司2008年第一次临时股东大会的议案》。(同意8票,反对0票,弃权0票)

董事会决定召开2008年第一次临时股东大会,现将会议有关事项通知如下:

(一)会议时间:2008年3月25日(周二)上午09:30时

(二)会议地点:武汉市汉阳区龙阳大道9号5楼会议室

证券简称:楚天高速 证券代码:600035 公告编号:2008-001

(三)会议议程

审议《关于推选公司董事候选人的议案》

(四)出席会议对象

1. 2008年3月18日(周二)下午上海证券交易所收市后,在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的公司全体股东;因故不能出席会议的股东,可书面委托代理人出席会议和参加表决,股东代理人不必是本公司股东(授权委托书样式见附件1);

2. 公司董事、监事及高级管理人员;公司董事会邀请的人员及律师。

(五)出席会议办法

凡符合上述条件,拟出席会议的个人股东请持股东账户卡、本人身份证(股东代理人另需持书面委托书及代理人身份证),法人股东代表请持股东账户卡、本人身份证、法人营业执照复印件及授权委托书,于2008年3月21日上午8:30—11:30、下午2:00—4:30到公司证券投资部办理登记手续。也可于3月21日前书面(传真或信函方式)回复公司进行登记,包括股东名称、身份证复印件(受托人另需附上本人身份证复印件及授权委托书)、股票帐号、股权登记日所持有表决权股份数、联系电话、地址及邮编,并注明“股东大会登记”字样。

(六)其他事项

1. 本次大会会期预计半天,与会股东交通及食宿费自理。

2. 联系方式

地址:武汉市汉阳区龙阳大道9号9楼公司证券投资部(邮政编码:430051)

电话:027-84863942

传真:027-84886457

联系人:陈倩兮

湖北楚天高速公路股份有限公司 董 事 会

二〇〇八年三月六日

附件1:

授权委托书

兹全权委托 先生(女士)代表本人/本单位出席湖北楚天高速公路股份有限公司2008年第一次临时股东大会,并代为行使全