

券商借壳 哄抢“中石化系”

在券商借壳上市第一例——延边公路吸收合并广发证券浮出水面——之后，2006年初以来创新券商爆发的上市冲动愈发热烈。

知情人士介绍，光大证券、长江证券、东海证券等多家创新券商日前向中石化集团提出了借壳旗下子公司的申请，而尚未进行股改的武汉石油(000608)、石炼化(000783)、北京化二(000728)、泰山石油(000554)等则成为他们心中的目标。

记者致电武汉石油时，其工作人员表示，公司目前尚未进行股改，原因在于大股东方面有意先引入重组方再进行股改工作。谈到多家券商有意借壳一事，公司人士表示，其决定权和主导权仍然在大股东手上，公司目前并没有需要披露的消息。

知情人士介绍，中石化在港交所上市之初就曾经承诺要对旗下众多子公司进行“私有化”整合。目前，它已经用卖壳方式整合了湖北兴化、中国凤凰，用现金回购方式回购了齐鲁石化、石油大明、扬子石化和中原油气，在香港市场以现金方式吸收合并了北京燕化和镇海炼化。

目前，中石化系未股改的还有仪征化纤、上海石化、武汉石油、石炼化和泰山石油北京化二等6家A股上市公司，其中北京化二为间接控股。

分析人士认为，上述公司经营业绩参差不齐，中石化或可通过卖壳的方式整合一些经营业绩不佳、缺乏竞争力的子公司。这也是多家券商心“石化系”公司的原因所在。

经历了与地方企业谈判的种种磨难后，部分创新券商希望与中石化的谈判，会简洁明了。不过，据中石化知情人士介绍，目前公司和部分券商的接触还只是处于初步阶段，而最终能否成功，则要服从中石化的整体布局。

虽然多家券商积极为借壳上市创造机会，但借壳的复杂性、不确定性和高昂的成本使得券商不得不做两手准备，直接IPO成为券商上市最为稳妥的一种途径。

券商人士认为，直接IPO可以改善券商的治理结构，促进企业的盈利水平并且付出的成本代价较小。唯一的不利因素是整个过程中耗时长，“最近三年连续盈利”的基础条款对券商IPO设置了不小的障碍。

券商人士透露，多家创新类证券公司已经就能否缩短连续盈利三年的指标向管理层提出了建议。出于鼓励券商上市的目的，这个提议被提交到国务院进行审核。目前，该提议尚未得到有关部门的批复。

另外，在券商上市的准备过程中，各地的券商态度迥异。据悉，上海本地的国泰君安、海通证券等大型券商在借壳问题上显得稍缓一拍，而长江证券、东海证券等不少地方券商则显得十分积极。

业内人士指出，券商借壳要涉及到股权方面的让步和巨额资金的流出，因此，借壳能否成功，也与当地政府的态度息息相关。(刘诗颖)

汇丰恒生有意内地上市

汇丰银行亚太区行政总裁及恒生银行董事长的邵铭高昨日在上海表示，汇丰正考虑将其中国业务，与恒生在上海的业务组成公司，以符合中国当局监管的要求。如果内地条例许可，该公司希望在内地上市。恒生已将长三角及珠三角作为业务发展的战略重点。上海作为内地主要金融中心，为个人理财业务提供了庞大的发展机遇，恒生在上海设立第五家支行，正是进一步加大配合内地经济发展力度的最好证明。恒生还会继续在上海增设业务网点。

严控高耗能行业投资规模

日前，国家环保总局下发了《关于加强环保审批从严控制新开工项目的通知》。《通知》要求，全面清理新开工的固定资产投资项目。特别强调从严控制那些产能过剩、污染严重、高能耗、高物耗行业的投资规模，把不利于可持续发展的投资规模控制住。

《通知》要求，全面清理新开工的固定资产投资项目。严禁审批存在环境风险、危害环境安全的化工、石化类建设项目。大中城市及其近郊，严格控制除热电联产外的新(扩)建燃煤电厂，禁止新(扩)建钢铁、冶炼等高耗能企业。《通知》还指出，对在建规模较大、潜在产能过剩的水泥、煤炭、电力、纺织等行业，要积极配合投资主管部门做好规划及规划的环境影响评价工作，未列入规划的项目，原则上不受理其环境影响评价文件。

中国再制造业市场启动

据新华社9月14日，国家发展和改革委员会在北京与全球最大机械制造商美国卡特彼勒公司签署合作意向书，今后双方将在中国再制造业领域展开合作，促进中国循环经济的发展。再制造是再生资源利用的高级形式。它运用先进的清洗技术、修复技术和表面处理技术，使废旧机电产品达到与新产品相同的性能。中国大量的废旧机电产品为发展再制造产业提供了条件，以汽车为例，仅北京去年一年就增加近40万辆汽车，今年以来又增加了20多万辆。2005年全国废旧机动车已近百万辆，市场潜力很大。目前，国家发展改革委正在研究汽车零部件再制造试点方案。今后，将在总结试点的基础上制定促进再制造产业的政策、标准和监管制度。

8月份国房指数小幅回落

昨日，据国家统计局公布的最新统计数据，1-8月，全国完成房地产开发投资11063亿元，同比增长24.0%；完成商品住宅投资7762亿元，增长29.2%。房地产投资热度仍不减。据测算，8月份，国房景气指数为103.31，比7月份回落0.20点，比去年同期上升1.55点。其中，商品房空置面积分类指数为100.67，比7月份上升0.42，比去年同期回落1.82点。

小型微利企业有望获税惠

据新华社，财政部副部长朱志刚昨日透露，国家将对小型企业发展给予更为优惠的税收扶持，正在考虑对小型微利企业给予必要的税收优惠。国家把扶持中小企业纳入公共财政政策。他表示，作为市场经济中最具活力部分，中小企业创造了大量的就业机会和技术创新成果，促进竞争、抑制垄断，但在资金、技术、信息等方面面临诸多困难，政府要采取必要政策措施给予扶持。

可替代能源将获大发展

美国阿岗国家实验室研究室主任、美国能源基金会董事王全录博士昨日在上海指出，在全球能源紧缺、能源需求却居高不下的情况下，中国需要大力发展可替代能源。据悉，中国内地在北方城市尝试推广乙醇汽油作为可替代能源后，国家发改委和美国能源基金会目前正在合作制定可替代能源的有关政策，预计该政策在年底就可正式推出。

油鞣革产品被征收反倾销税

据新华社，欧盟9月14日宣布，将对由中国进口的油鞣革产品征收58.9%的正式反倾销税，以取代目前执行的临时税率。正式反倾销税的实施期限为5年。

农产品分析师研修班结束

本报讯，历时三个月的第一期大连商品交易所农产品期货分析师高级研修班(杭州远程班)日前在杭州圆满落幕，浙江12家期货公司的60余名期货分析师参加了培训。这是国内期货业第一次全面、系统的脱产培训，课程包括宏观经济评论、交易策略与技术分析、数理统计等内容。在结业典礼上，浙江证券期货业协会副会长施建军评价说，本次培训班的圆满成功将进一步提升浙江期货公司对商品期货的整体研发能力，提升服务客户的水平。另据了解，永安期货此次共有32名学员参加本次培训班，人数占整个班级的一半，明小冲、俞培斌等4名学员获“优秀学员”称号，永安期货北京营业部学员张军学更以优异的成绩获得去美国CBOT学习的机会。(张峰)

“先A后H”之路日渐通畅

进入九月份以来，香港市场上又迎来了新一轮新股发行热潮，其中最引人注目的是先A后H股上市的招商银行。业界人士认为，随着近年来国内企业在内地和香港发行A、H股的差价逐步收窄，已发行A股的国内企业，再到香港发行H股的难度已进一步降低。

为期近两周的招行国际路演已于14日截止认购，而招行H股发售价也将于纽约时间15日下午五点钟(北京时间16日)出炉。招行是第一只在A股上市、再发行H股的国内银行股，也是第二家以这种形式上市的国内企业，首家“先A后H”的上市公司，是2004年底在港上市的中兴通讯(0763.HK)。

此前，招行和中兴通讯的赴

港上市安排都因各种原因被推迟了。早在2002年年底，中兴通讯就有意在香港上市，但由于投资者担心A股、H股股价相差悬殊，中兴通讯的H股上市会使A股股价跳水，遭到A股股东的强烈反对，中兴的上市申请最终未获批准。而当时有意与中兴通讯争夺成为第一家在香港A股上市内地企业的民生银行，也是由于类似的原因而延迟到香港上市，直到现在还未能成行。

本周一，港交所执行总监霍广文也指出，同一家公司A股与H股价格存在很大溢价是国内企业“先A后H”的最大障碍，但近来A股溢价已有逐步收窄现象。以本周一收市价计，中国银行(3988.HK)H股比A股作价还要高呢。“此外，华能国际(0902.HK)和鞍钢新轧(0347.HK)的H股股价，都比A股有超过一成的溢价。

业界人士认为，随着近年来国内企业在内地和香港发行A、H股的差价逐步收窄，已在发行A股的国内企业，再到香港发行H股的难度已进一步降低。

据悉，港交所为避免港股市场被火红的A股市场“边缘化”，正采取措施吸引更多A股公司赴港上市。

作为第二家“先A后H”上市公司，招行未来的股价表现也引起了业界的猜测。不少人预计，招行股价首日表现将受到A股影响，因为两者股价不会出现太大差距。

香港东骥基金董事总经理庞宝林表示，中国银行先H后A股上市，市场憧憬中行是A股影响H股，而招行正好相反。招行股价首日

表现将受到A股影响，目前以A股价格看来，H股首日的升幅不会太大，但看好招行的中长线发展，未来其H股能持续带动A股。

对于这一类先A后H股的上市公司的利与弊，李灯场认为，好处是集资灵活性高，有利于增发，哪个市场好就在哪个市场增发，招行在A股市场增发有压力，就到H股市场融资。现在外国很多机构都获得QFII额度可进入A股市场，将来可以在两个市场同时操作，使该股的活跃性增强。

李灯场认为，两地上市不好的地方是需面对两个市场的监管，维护费用和管理成本相对较高，但这是一个趋势。今后两个市场更好地联接在一起，A股与H股的价差越来越接近，套利空间越来越小。(钟恬)

炒股软件使用逐渐升温

“前几年炒股软件的没落主要是行情不好导致的，但是现在行情重新火爆，炒股软件也将随之升温。”日前，一位券商人士告诉记者，不少投资者主动使用付费炒股软件已经成为时下一种潮流了，而且还取得了不俗的收益。记者带着疑问的态度走访了一些炒股软件使用者。

记者首先来到杭州庆春路中河大厦0811房间，了解目前最火的操盘手软件“演示场地”。帮助投资者捕捉市场行情，提前预知能力是操盘手软件各指标的强项。操盘手软件杭州办事处的陈先生介绍，今年二季度，操盘手软件的全国平均续约率达84%。其中杭州、上海、北京三地季度续约率高达90%以上。而注重正确投资

理念的培育，提供完善的售后培训课程，传授基础操作到实战技巧也是“操盘手软件”的独门秘诀。陈说，他们每个星期都要进行投资者的使用培训，只有素质的提高，才能有效发挥工具的作用。

“散户有一个最大的弱点，就是止损不够及时。”银河证券杭州解放路营业部的王王老先生坦言，越是不止损，后来亏损反而越大。“止损是一门学问，有了操盘手软件买点、卖点的及时提醒，至少可以不会有过大的资产损失。”

记者在“操盘手”杭州办事处见到了专程从金华赶来的两个股民，他们是赶来再次学习和掌握“操盘手”的操作方法。刘先生介绍，好的软件总有一些“独门绝技”，比如“操盘手”里面有一个“道破天机”非常

好，可以及时地发现基金的仓位变化。这年头，基金是市场的主力，我们小散户不跟着基金做，肯定是要吃亏的。”他还得意地说，当初自己是被套牢的，后来严格按照软件的指示不仅解套成功，而且还小有盈余。8月8日，按照“操盘手”的买入提示，刘先生分别以3.65元、3.66元的价格买入8000股G-阳光，目前G-阳光的价位在8元左右，软件提示继续持股，其获利已经超过150%。

同样来自金华吴先生表示：“操盘手软件中的‘B(买入)、S(卖出)’点提示对于股民来说特别实用。”“高抛低吸、波段操作”是资金复利解套法的精髓，一般人都知道但是操作不好，而根据软件的指引操作，肯定会解套并且盈利的。操盘手软件核

心功能“操盘线”能准确发出个股买卖信号，B点买，S点卖，照着做就行了。同时，明日提示“功能”能提前一个交易日的，告诉你第二天的买卖成交条件，几乎形同“傻瓜”操作。而“操盘手软件”的3分钟选股法，通过“板块监测”功能，能找出比大盘提前启动的领涨板块和领涨股，通过历史行情的验证，在每次大涨行情来临时，它都能提前抄底。

对于各种软件的指标是否真的管用，刘先生谈了自己的看法：“我们不是依靠炒股软件来暴富的，炒股软件只是我们判断市场和捕捉时机的有效工具。”“强势的行情，炒股软件的作用还是很大的；弱势行情的时候，炒股软件可以提前预警，这样我们可以有效地规避掉市场的风险。”(记者 邹箭峰)

期货操作九：套期保值规避风险

期货市场最基本的经济功能就是提供价格风险的管理机制。为了规避价格风险，最常用的方法就是套期保值。

前一段日子，铜涨得非常凶，从年初的4万元/吨左右，一直猛涨到5月份的8万元/吨上下，给用铜企业带来了很大的损失。在2月份，某个灯具制造厂商按照生产计划，需要在4月份进100吨的铜，目前的铜的现货价格为48000元/吨，该厂商认为目前的铜价比较合理，并担心铜价还会一直上涨，使得到了4月份进货时，铜价由于生产成本过高而导致亏损，但是现在进货又面临两方面的困难，一是现货库存已满，进货后没有地方储存，二是资金周转困难，拿不出480万的现金。于是该制造商在期货市场上进行多头的套期保值操作，当时铜4月份的期货合约价格为48600元/吨，一手铜合约有5吨铜，则该制造商在期货市场上以48600元/吨的价格买入20手4月份到期的铜期货合约，以

10%的保证金计算，共支付了48.6万元的保证金。

此后铜价一路高涨，从2月份的4万多涨到了4月份的6万多，同样铜的期货价格也随着铜的现货价格一路猛涨。到了4月份的进货期，该制造商按照生产计划在期货市场上进了100吨铜，这时候铜的现货价格为64000元/吨，同时其在期货市场上将其持有的20手铜期货合约平仓掉，其平仓价为64600元/吨，则在期货头上共获利： $(64600-48600) \times 5 \times 20 = 1600000$ 元，并且取回保证金48.6万元，也就是说该制造商在期货市场上每吨铜赚了16000元，平摊到其在现货市场上的进货价64000元/吨，最终相当与是以48000元/吨进的货，正好等于2月份时的市场价48000元/吨。达到了锁定进货成本的效果。

当然，也可能市场并没向该灯具制造厂商预料的方向运动，而是从2月份开始，铜价

出现了下跌，假如到了4月份的进货期，市场铜价下跌到了40000元/吨，此时该制造商就可以40000元/吨的价格进货100吨铜。同时在期货市场上，以40600元/吨的价格平仓其所持有的20手铜期货合约，并取回其原先支付的保证金。则在这样情形下，该制造商共亏损了： $(40600-48600) \times 5 \times 20 = -800000$ 元，折合每吨亏损8000元，平摊到其在现货市场上的进货价40000元/吨，正好等于48000元/吨，还是2月份时铜的现货价格。

通过上面两种情况的分析，该制造商通过在期货市场上多头套期保值的操作，锁定了进货成本，无论铜价是上涨，还是下跌，其最终的进货价都是48000元/吨，等于在2月份铜的现货价格。充分体现了套期保值的魅力。(浙江证券期货业协会 浙江南华期货)

