

Investment Views

FOUNDER SECURITIES CUSTOMER
SERVICE CENTER

方证今日投资

编辑：徐建波

xujianbo@sunsc.com.cn

2008年05月09日

第918期

本刊内容基于有关公开资料，但不保证所使用公开资料的准确性和完整性，也不承担因使用本刊而产生的任何责任。

方证视点

通信&能源板块引领大盘延续反弹之旅

周四两市先抑后扬，九成多个股上涨。今日早盘股指承接昨日大跌势头双双低开后，在权重股的带领下缩量震荡走高，沪指收复3600点失地，深成指也收复13000点大关。午后股指继续逞强，尾盘放量上涨，沪指收盘报3656.84点。上证综指收市报3656.84点，上涨2.17%，成交1109亿；深证成指收市报13317.5点，上涨2.61%，成交463.1亿。两市共成交1572.1亿，成交量较上一个交易日有所萎缩。

盘中以中国联通为首的3G通信板块全面上涨，对大盘有效企稳做出了贡献；后在西山煤电带领下煤炭行业指数大涨8.17%涨幅居行业指数首位；另外中国人寿、海通证券、中信证券等为首的金融股重拾升势，更提振市场做多信心。新能源、医药等行业板块指数普遍上涨。

“平安再融资方案未上报且无推出时间表”、“监管部门立案稽查大小非违规减持、交易所酝酿严格措施惩处违规大小非”，以及“证监会再批新基金”等一系列信息透露出了有关方面对市场积极呵护的态度，也使投资信心进一步恢复。这是大盘没有继续下跌调整的主要原因。

消息面上，中国平安半年内不申请A股增发；深交所多管齐下遏制大小非违规减持，沪市会员须重点监控限售股减持动向；这两条消息对大盘有支撑作用。金融精英云集上海陆家嘴论坛开幕，上海本地股如陆家嘴等走强；长江电力停牌正筹划重大资产重组，前期资产注入类上市公司暴涨之后随大盘暴跌的个股仍然存在机会。中国电信人士证实5月17日重组，3G通信类上市公司普涨。

行情正在朝着多数人的预期进行，本轮行情的目标位仍然是4000、4200、4500。在3800点以下的下跌调整，只是调仓动作而已。短期内经过技术性调整，中期经过底部整固后股指仍将延续反弹，建议投资者好好把握珍惜机会。操作上，1、尽量等待手中个股反弹，不轻易抛售，不胡乱追买其他不熟悉的个股；2、仓位轻者可以逢低买入ETF基金；3、仓位重者可逢高派发高估股，逢低买入潜力股，优化持仓结构。在监视大盘指标股动向的同时，关注北京奥运、上海本地、医药、能源、通信板块个股的动向。

金融精英云集上海 陆家嘴论坛今日开幕

为期两天的“2008 陆家嘴论坛”今日拉开帷幕，全球金融业精英汇聚于此，成为各路镁光灯捕捉的焦点。本次论坛规格高、代表性强，以后将每年举办一次，以期打造成为世界性的品牌论坛。

昨日，一些参加论坛的金融精英陆续抵沪。谈及本次论坛召开的重要意义，一家外资金融机构负责人直言不讳，“上海国际金融中心建设已经体现出了对全国的服务能力和辐射力，借参加论坛之际，各路金融精英亦能互相交流取经。”

就在“2008 陆家嘴论坛”开幕前夕的昨日下午，上海推进国际金融中心建设领导小组举行了第一次国际咨询委员会会议。上海市市长、上海推进国际金融中心建设领导小组组长韩正在会上指出，上海浦东对金融改革先行先试，上海国际金融中心建设取得明显进展，已经基本确立了作为国内金融中心的地位。但与国际金融中心的战略目标相比，还存在很大差距，因此必须加快推进国际金融中心建设。

第一次国际咨询委员会会议持续了近四个小时。围绕“深化上海金融市场建设”、“提升金融市场和金融机构间的融合度”、“将上海建设成为资产管理中心”、“上海在东亚金融行业中的位置”和“上海的商务成本问题”五个议题，包括摩根斯坦利董事长兼总裁约翰·麦克、伦敦证券交易所首席执行官克劳拉·菲思、美林集团副董事长、纽约美联储前总裁麦克唐纳、中国银监会首席顾问、香港证监会前主席沈联涛、汇丰银行亚太区董事局副局长、中国证监会前副主席史美伦等在内的国际咨询委员会成员群策群力，畅所欲言。

韩正表示，上海国际金融中心建设是中国政府作出的一项重大战略决策，推进实施这一国家战略是一项系统工程，需要国际视野、世界眼光，需要通过广泛而深入的交流，分享国际先进做法和经验。

他说，在中央政府的领导和关心，以及国家金融宏观调控和监管部门的大力支持下，上海国际金融中心建设取得了明显进展，为建成国际金融中心打下了良好基础。金融市场体系日益完善，金融机构数量逐步集聚，金融改革创新不断加快，金融生态环境得到改善。然而与国际金融中心的战略目标相比，上海的金融市场能级不够，金融国际化程度偏低，金融机构竞争力不强，金融人才严重不足，金融发展生态环境有待进一步完善。未来，上海国际金融中心建设将迎来新的历史机遇，面临前所未有的挑战。

会上，韩正对“如何更好地开发和吸引金融人才”以及“如何更好地发挥政府作用”两项议题表示关注。他表示，金融人才特别是高端金融人才的匮乏，是制约上海国际金融中心建设的重要瓶颈。今后上海在提供服务、解决难题、营造环境方面，还有哪些需要改进、聚焦和突破的政策体系，需要各方意见集思广益。

据了解，机构对参加这次陆家嘴论坛的踊跃程度远超主办方此前预计。记者昨日从主办方了解到，原本 300 多位的参会嘉宾名额，却接到了 1000 多份报名函，其中，大部分都是全球知名金融机构。

中国平安半年内不申请 A 股增发

中国平安今日公告称，6 个月内不考虑递交增发 A 股申请，而发行分离债将择机而行。市场人士由此推断，中国平安 2008 年内完成 A 股增发的可能性不大。

对于公告的内容，中国平安的解释是：“鉴于现阶段中国资本市场较为波动，再融资申报的条件和时机尚不成熟。”

中国平安 A 股增发的有效期为 1 年，扣除这 6 个月后，仅剩 4 个月时间。若 1 年有效期内无法拿到证监会的批复，A 股增发议案须重新经董事会及股东大会通过。

中国平安将在 5 月 13 日的股东大会上审议 H 股融资的议案。一旦获通过，中国平安若考虑增发 H 股，则只需向中国证监会申请，通过后即可在港配售发行。

沪市会员须重点监控限售股减持动向

上交所发布《会员客户证券交易行为管理实施细则》

根据市场需要，《细则》将持有解除限售存量股份的股东在一个月内通过竞价系统卖出解除限售存量股份数量接近上市公司总股本的 1%、通过大宗交易系统卖出解除限售存量股份的客户与其交易对手方存在明显关联关系这两类行为，也列入会员应当重点监控的范围。在监督这些交易行为时，会员发现客户涉嫌违法违规交易且无法及时制止的，应当及时以书面形式报告上交所。

为贯彻落实《证券公司监督管理条例》、《证券公司风险处置条例》，上海证券交易所日前制定了《上海证券交易所会员客户证券交易行为管理实施细则》（全文见 A6 版），以充分发挥会员自律管理作用，加强会员客户交易行为管理，促进证券市场健康发展。该《细则》今日正式发布实施。

《细则》共五章三十五条，其主要内容和制度安排围绕促进会员履行客户交易行为管理职责这一主题展开。其中，根据市场需要，《细则》将持有解除限售存量股份的股东在一个月内通过竞价系统卖出解除限售存量股份数量接近上市公司总股本的 1%、通过大宗交易系统卖出解除限售存量股份的客户与其交易对手方存在明显关联关系这两类行为，也列入会员应当重点监控的范围。在监督这些交易行为时，会员发现客户涉嫌违法违规交易且无法及时制止的，应当及时以书面形式报告上交所。

根据《细则》，会员应当在与客户签订证券交易委托代理协议时，当面向其解释协议条款、揭示证券交易风险，并要求客户签署证券交易风险揭示书等相关书面文件。在证券交易委托代理协议中，会员还应与客户约定，如果客户违法违规使用账户，或存在严重影响正常交易秩序的异常交易行为，会员可以拒绝客户委托，或终止与客户的证券交易委托代理关系。

《细则》要求会员重点监控被上交所列为限制交易的账户，以及最近一季度被上交所列为监管关注的账户，并于每个交易日登录交易所网站，查阅交易所对其定向发送的限制交易账户及监管关注账户名单。对限制交易账户、监管关注账户，会员应当及时将相关情况通知该账户的开户人、实际控制人以及实际操作人，要求规范交易行为，并进行相应的合法合规交易教育。《细则》还指出，会员及其营业部因客户出现异常交易行为收到上交所口头警告或书面警示函后，应当及时与客户取得联系，告知其相关监管信息，规范和约束客户交易行为。

据悉，上证所会对会员遵守和执行《细则》的情况进行专项检查。会员违反实施细则的，交易所可按照《会员管理规则》等规定，采取相应的监管措施或纪律处分，并可视情节轻重，在一定时间内暂不受理和审核会员的交易权限申请、会员资格相关业务申请等业务。

深交所多管齐下遏制大小非违规减持

为切实贯彻落实中国证监会发布的《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》，更加有效地打击和防范违规减持存量股份行为，维护证券市场正常秩序，深交所于近日采取了多项措施。

一是对该所《限制交易实施细则》进行了修订，将原《实施细则》中“限制交易的时间不超过十五个交易日”修改为“限制交易的时间不超过三个月。情节特别严重的，本所可以决定延长限制交易的时间”。修订后的《实施细则》已于今日正式发布实施。

二是向会员发出《关于做好客户解除限售股份减持行为规范工作有关事项的通知》，以切实做到监管关口前移，形成监管合力。《通知》要求各会员单位加强对《指导意见》和深交所《交易规则》的学习与宣传；认真梳理解除限售股份托管情况，督促相关客户严格遵守《指导意见》和有关规则

在柜台系统采取有效措施，严密监控持有解除限售股份比例超过上市公司总股本 1% 的客户的交易行为，切实防范违规减持。同时，深交所还将截至昨日的深市全部 806 个持有 1% 以上解除限售存量股份的股东明细发给会员单位，要求各会员单位逐个予以落实。

三是向上市公司发出《关于督促股东严格遵守〈上市公司解除限售存量股份转让指导意见〉的通知》，要求上市公司及时提醒和督促相关股东认真学习并严格遵守《指导意见》。

四是积极引导持有解除限售存量股份的股东通过大宗交易系统出售股份。《指导意见》实施以来，共有 5 家上市公司的 9 名股东通过深交所大宗交易系统出售解除限售存量股份；五是研究制定《指导意见》的操作指引，细化对投资者减持行为的规范要求，同时明确对会员、上市公司和股东的相关监管措施。

深交所有关负责人表示，针对违规超比例减持存量股份的行为，深交所还将研究更加严厉的处罚措施，一是对违规减持的股东，在一定期限内不再接受其新的解除限售的申请；二是对违规减持股东的主要负责人，如果其已在上市公司担任董事、监事或者高级管理人员的，公开认定其为不适当人选；三是根据修订后的《限制交易实施细则》，延长限制交易期限，对情节特别严重的，采取期限为六个月甚至一年的限制交易措施；四是提请中国证监会立案查处，并建议采取冻结资金账户、责令限期回购超减股份、违规收益上缴上市公司等措施。

这位负责人还透露，继 5 月 6 日对福建恒联股份有限公司证券账户采取限制交易措施后，今日，深交所再次重拳出击，在履行了处分事先告知等法定程序后，作出了对福建恒联股份有限公司公开谴责的决定。对于该股东的上述违规行为，深交所已记入诚信档案，并提请中国证监会继续查处。此外，福建恒联股份有限公司还于今日发布了致歉和承诺的公告，承诺在今年 12 月 31 日之前不再通过证券交易系统减持冠福家用股票。

深交所重申，投资者从事证券交易活动，应严格遵守法律法规和该所业务规则，自觉维护证券市场秩序，严禁任何违规超比例减持存量股份等违法违规行为。

行业观察

中国电信人士证实 5 月 17 日重组

——人事变数最大

5 月 7 日，记者从接近中国电信高层人士获悉，电信重组方案或将于 5 月 17 日，也就是第二个独立的世界电信和信息社会日公布。

“已经基本确定了在用科学月中下旬左右公布，具体时间可能在5月17日，但仍然存在变数，人事的安排是关键。”上述人士告诉记者。“目前正在等中移动主要领导班子的确立，现中国联通董事长常小兵的安排成为电信重组的焦点之一。”

方案大致为传闻的“三合一”

上述人士表示，此次可能只是公布有关方案和人事变动，真正的网络剥离和资产并购或将压后至奥运会之后进行。

具体的方案和之前市场传闻的“五合三”大致相同，即中国电信购买中国联通 CDMA 网，未来以较低代价发展 CDMA2000；而中国联通 GSM 网与中国网通合并，未来发展成熟的 WCDMA；中国移动则维持不变，让其承担产业链程度相对较低的 TD-SCDMA 建设，同时可能购入中国铁通。

“方案还需要公布么？其实现在运营商都已经在准备这么接手了”，中原证券马钦琦一语中的。的确，作为电信重组的主角们，似乎早就先前一步开始了行动。

来自中国联通内部的消息称，联通部分地区分公司早就开始统计员工的手机是 C 网还是 G 网，部分员工主动要求将 C 网手机更换为 G 网。同时，中国电信已经开始实施推行其“C 计划”，与多家联通 CDMA 网的业务支撑系统厂商进行高频度接触，征集各厂商对接联通 CDMA 网系统的解决方案，着手制定支撑 CDMA 网运营所需硬件设备的采购计划，并就相应计划征求系统厂商的评估意见。

“电信的重组之所以一拖再拖，其中一个重要的因素还是人事问题。”香港交银国际电信行业分析师李志武表示。

“人事问题确实是重组的关键，也是目前变数最大的问题。”上述接近中国电信高层人士向记者透露，目前业内流传的人事变动主要包括现中国移动董事长兼 CEO 王建宙辞去 CEO 职务，由现中国联通董事长常小兵接替其担任中国移动 CEO 一职，王建宙继续担任中国移动董事长一职；现中国网通董事长张春江迁任重组后新联通的董事长，现联通总裁尚冰职位保持不变担任重组后联通的总裁；现中国电信董事长王晓初任重组后的中国电信董事长，原信息产业部电信管理局局长苏金生担任新中国电信的总裁。

“常小兵的情况还可能有所变化，现在比较集中的焦点是在现移动董事长兼 CEO 王建宙是退休卸任董事长和 CEO，还是退居‘二线’继续担任董事长仅卸任 CEO 的安排上。”上述人士指出，目前仍有可能常小兵接任中国移动董事长兼 CEO，同时，常小兵也有可能继续留任中国联通。“如果上述人事安排达成共识，5月17日世界电信日当天，电信重组方案或将顺利公布。”

联通网通短期利好

“联通和网通短期来看最有利，而长期看来，中国电信或将成为最大的赢家，对于移动而言，略有负面影响，但不明显。”李志武表示，中国电信业的重组虽然不能说是“限强”，但是绝对是“扶弱”，电信业的整体竞争力在并购后的协同效应中增强，弱势移动运营商和固网运营商将受益于此次重组。

“电信重组的大体方案和人事基本确立后，资产定价则成为此次重组过程的焦点。”李志武认为。

业内传闻，早前有传闻称中国联通对 CDMA 网络估价 1100 亿元人民币，中国电信最初报价仅为 500 亿元人民币，之后提升至 800 亿元左右。

“联通和电信双方在 C 网的售价上一直存在争议，但我认为最终转让价格或将接近中国联通愿意的价格。”李志武告诉记者，在中国目前资本市场中，从短期来看，作为资产出让方的联通资产出售必将获得较高的溢价，而作为被合并方的网通，由于一向在电信业的竞争中处于弱势，此次并入联通，也将使其整体资产定价获得重估。

但从长期来看，中国电信或将成为此次重组中最大的赢家。

风险提示：本刊观点仅供参考，由此入市，风险自负。本刊内容基于有关公开资料，但不保证所使用公开资料的准确性和完整性，也不承担因使用本刊而产生的任何责任。在本公司及其研究员知情的范围内，本公司及其研究员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

方正证券客户服务中心

地址：浙江省杭州市平海路1号方正金融大厦

电话：(0731)2882324

网址：<http://www.foundersec.com>

客户服务平台：<http://www.96507.com.cn>

ADDRESS:

Pinghai Road, Hangzhou China

TEL: (0731)2882324

Fax: (0571)87782277