



首只有行权价值权证诞生

深发 SFC2 最后报收 1.731 元,存在着 0.269 元的行权价值

昨日收盘



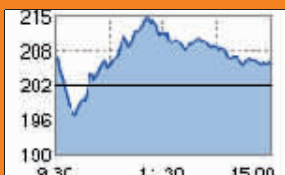
上证指数

最新 **↑2831.74**
涨跌 **+3.01%**



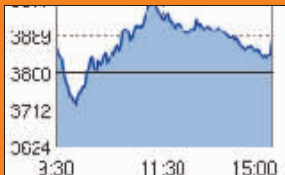
深圳成指

最新 **↑9373.69**
涨跌 **+2.32%**



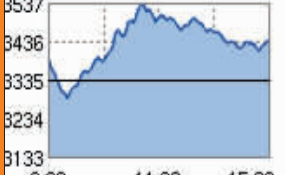
上证 B 指

最新 **↑206.68**
涨跌 **+2.22%**



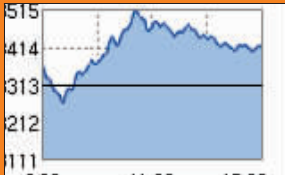
深成 B 指

最新 **↑3878.13**
涨跌 **+2.04%**



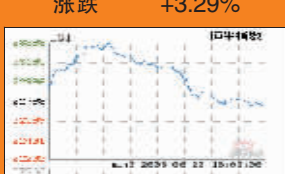
上证基指

最新 **↑3440.49**
涨跌 **+3.16%**



深证基指

最新 **↑3421.98**
涨跌 **+3.29%**



恒生指数

最新 **↓22745.60**
涨跌 **-0.23%**

时报讯 (记者 陈永华) 昨天是深发展认购权证最后交易日, 本轮权证市场中的第一只具有行权价值的权证也由此诞生。深发SFC2在最后一个交易日以1.731元收盘, 其正股深发展A则报收21元, 深发SFC2的行权价格为19.00元, 由此存在着0.269元的行权价值。

“最后疯狂”换手近 800%

昨天是深发 SFC2 最后一个交易日。早盘 11 时前, 两市的大部分权证均飘红, 其中深发 SFC2 和国安 GAC1 涨幅均在 10% 以上。在最近市场推出融资融券传闻的推动下, 金融板块昨天表现强劲, 成为领涨板块。深发展 A 表现积极, 一度上涨 9.66%, 股价飙升至 22.15 元, 由此带动深发 SFC2 狂飙, 令其盘中涨幅过大而被深交所临时停牌 1 小时。复牌后, 尽管深发展 A 出现反复回落, 但深发 SFC2 还是出现了最后的疯狂, 涨幅急剧扩大, 最高达到了 55%。此后, 因大盘回落, 深发展 A 也跟着下滑, 最终报收 21 元, 上涨 3.96%, 深发 SFC2 也不得不随之下挫, 收市报 1.731 元, 跌幅为 9.61%, 使其溢价率也回落至负溢价的状态。

由于深发 SFC2 具备行权价值, 早盘交易活跃, 仅仅 1 个

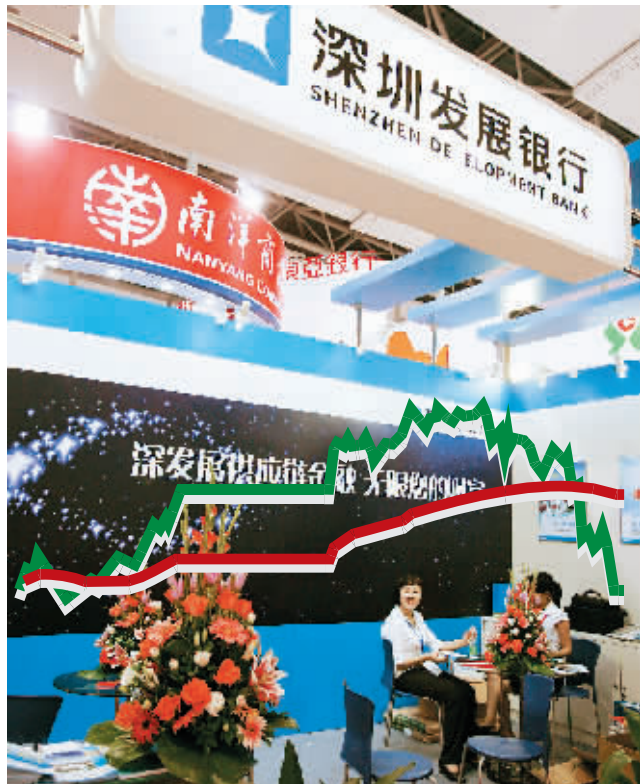
小时多, 换手率就高达 277.90%。午后, 深发 SFC2 继续受到追捧, 全天换手率更高达 799.88%, 最后报收 1.731 元, 从而定格了该只认购权证最后的交易价。

8 个月累计跌幅达 94%

根据深发展 A 《“深发 SFC2” 认股权证行权公告》, 深发 SFC2 认股权证的行权期为权证存续期的最后 30 个交易日, 即 2008 年 5 月 16 日 (星期五) 至 2008 年 6 月 27 日 (星期五) 之间的交易日, 其中 2008 年 6 月 23 日 (星期一) 至 2008 年 6 月 27 日 (星期五) 为不可交易的行权期。深发 SFC2 认股权证的行权价格为 19.00 元, 投资者每持有 1 份深发 SFC2, 有权在行权期内以 19.00 元的价格购买 1 股深发展 A。

按照昨天深发 SFC2 收盘价 1.731 元、正股深发展 A 报收 21 元计算, 投资者可以权证价 1.731 元 + 行权价 19.00 元即 20.731 元, 购买价格为 21 元的深发展 A。可见, 深发 SFC2 具有行权价值。但是, 自 A 股本轮调整以来, 深发 SFC2 自 33.95 元最高价跌至昨天的 1.731 元, 近 8 个月累计跌幅达 94.67%。

此前, 由于股改而产生的



深发展权证昨天表现。时报记者 杜翠 摄

所有权证均以废纸的价值“寿终正寝”, 深发 SFC2 因此而成为第一只具有行权价值的权证。目前, 在仍可交易的权证

中, 马钢 CWB1 溢价率 15.972%, 已经具备了投资价值; 武钢 CWB1 溢价率 28.43%, 也有一定投资价值。

大洋电机刷新破发纪录

时报讯 (记者 陈永华) 以高成长性为特点的中小板, 最近频频出现破发股。昨天, 上市仅两天的 大洋电机 同样遭遇破发, 成为中小板中最快的破发新股。

6 月 19 日大洋电机刚上市, 就濒临破发边缘。而昨天进入第二个交易日, 在大盘反弹的情况下, 大洋电机依然低开, 并在开盘后不久, 创出 24.80 元的新低, 跌破 25.60 元的发行价。虽然随后

曾被强劲拉升至高点 28.99 元, 但最终报收 25.60 元, 跌 7.11%。大洋电机在上市两天即破发, 刷新了中小板最快破发的纪录。

进入熊市, 部分新上市的股票都感觉“生不逢时”, 中小板新股从上市到破发的时间越来越短。2007 年底以后上市的个股中, 近两个月出现了 7 家破发股。尤其 6 月份, 市场的持续大跌, 让更多公司尴尬地徘徊在破发边缘。之前, 5 月

29 日上市的 滨江集团, 在上市 8 个交易日遭遇破发; 而 6 月 12 日上市的 帝龙新材, 在上市 6 个交易日时也加入了破发行列。

不过, 渤海证券研究员秦洪并不认为新股持续破发是坏事。他认为, 新股纷纷遭遇破发对于后续企业的融资, 包括对现有股票的再融资在发行价格上或将造成一定的影响, 从而使得发行价格逐渐降低。而该现象也持续破发也有

利于纠正当前 A 股市场所存在的“圈钱”功能的认识, 从而有利于 A 股市场的长期发展。

据统计, 在 4 月 22 日, 2007 年 12 月上市的 劲嘉股份 和 2008 年 1 月上市的海亮股份 盘中相继跌破发行价, 分别耗时 90 和 64 个交易日。6 月 12 日, 经过 84 个交易日后, 今年 2 月上市的 南洋股份 也告破发。5 月 23 日上市的 威华股份, 经过 12 个交易日后遭遇破发。

一苇渡江

引进明资 严控游资

最近举行的第四次中美战略经济对话透露了管理层未来的一些政策思路, 包括如何救市问题。曾经有学者担心管理层不会再救市, 理由是最近关于股市的舆论是“促进股市健康发展”, 健康发展如果从市盈率角度思考是使市盈率在一个健康的区间波动。但是, 监管层最新的股市谈话明确指出“促进我国资本市场稳定健康发展”, 稳定仍然放在第一位, 后面才是“健康发展”。管理层肯定会维护股市的稳定或称“救市”, 主要是以什么形式救、在

什么时空位置救、救到什么程度的问题。

在股市已经从高位调整了 50% 略多, 以 2007 年为据平均市盈率已低的条件下, 维护股市的稳定比四五千点要容易, 政策成本也低, 本阶段一些抛售已经到了极度恐慌的程度, 包括一些凸现价值的品种。本次中美战略经济对话中, 管理层一个思路是极大的包容性, 继续开放, 既赚外国人的钱也不怕外国人走进国门来赚钱, 这实际与当初改革开发设立特区的思路一样。

从中我们可以总结出未来其中一条“救市”的思路, 既严控国际游资, 也引进境外“明资”, 在可控的情况下拓展股市中来自境外的资金。一方面, 我们可看到, 国家外汇管理局正考虑通过对境内银行的非居民人民币账户进行更加严格的统计监测, 八类非居民人民币账户将被监管, 游资的进出渠道将被高度监控。另一方面, 我国将减少部分 QFII 资金的“最初锁定期”, 使得 QFII 可以把投资 A 股市场的本金及利润更快地汇回国内; 此前, 我国已将

QFII 投资额度增加 2 倍至 300 亿美元。在优惠的条件下, 将有更多的境外资金通过 QFII 进入 A 股市场, A 股市场也将通过自身的制度建设迎接逐利资金, 只要进出得明明白白, 就不怕钱被人赚。有堵有疏, 化被动为主动, 将是未来外资政策一个思路。

由于市场的低迷, 不少新股已经破发, 通过 IPO 发审的中建也一直未能推出招股书。稳定股市, 恢复信心, 已经到了水到渠成的地步。

古禅

C02

重要底部区域有望形成

C03

两市股指出现见底信号

C04

大赛选手全仓抄底获利 6%