深圳证券交易所2010年度股票市场绩效报告

深圳证券交易所定期发布市场绩效报告，主要目的是为监管机构的制度建设和投资者的投资活动提供持续和量化的数量依据，推动证券交易所向更高的流动性、更快的交易执行速度和更低的交易成本方向发展。稳定和良好的市场绩效指标既反映了报告期内市场有序运行，也在一定程度上体现了交易所在市场制度建设、交易机制优化和交易系统改进等方面所取得的成效。

2010年深交所市场绩效正在不断提高，流动性等多数指标处于历史最高水平。总体来看，深市流动性持续提高，隐性交易成本逐年下降；市场波动性也持续下降；订单执行效率较高。其中，中小板和创业板流动性处于较高水平，波动性则略高于主板市场。

深市A股流动性持续提高

市场流动性可以通过冲击成本、流动性指数、宽度、深度等指标衡量。冲击成本衡量一定金额的交易（以10万元计）对市场价格造成的冲击程度，可以直观地体现市场的流动性状况，市场流动性越高，冲击成本越低。流动性指数与冲击成本相对应，衡量价格发生一定程度变化（以1%计）所需要的交易金额，流动性越高，流动性指数越高。市场宽度表现的是买卖报价之间的差距，流动性越高，宽度值越小。市场深度表现的是市场对买卖订单的即时吸收能力，以即时最优五档披露报价上订单累计金额衡量，流动性越高，市场深度值越大。

深市A股流动性处于良好水平，多数流动性指标处于历史最高水平：冲击成本指数为12个基点（衡量一定金额的交易对市场价格造成的冲击程度,本报告以10万元计），流动性指数为447万元（价格发生一定程度变化所需要的交易金额，本报告以1%计），大额交易冲击成本指数（300万元）为150个基点；相对买卖价差为14个基点，相对有效价差为51个基点；累计披露报价深度为117万元。深成指成份股和中小板的流动性要优于深市A股平均水平，创业板流动性良好，整体市场中流动性与公司规模呈正相关关系。

从流动性分布来看，深市A股流动性最高的25%股票冲击成本指数小于9.5个基点、75%股票冲击成本指数小于14.7个基点，2009年相应的指标为11和16个基点。因此， 2010年深市股票流动性结构正在进一步优化。部分ST股票流动性较低值得关注，2010年冲击成本居前10位的低流动性股票有8只为ST股票。

1.冲击成本指数和流动性指数

深市A股10万元冲击成本指数为12个基点，1%的流动性指数为447万元（图1和图2），而2009年相应的指标分别为14个基点和300万元。以冲击成本指数和流动性指数衡量的市场流动性高于过去三年水平，包括高于交易活跃的2007年和2009年市场。

深成指成份股的流动性最好，其冲击成本指数仅为7个基点，流动性指数高达1873万元，优于2009年水平（冲击成本指数为7个基点，流动性指数为1368万元）；机构（基金、社保、券商自营、QFII、保险、一般机构，下同）重仓股的流动性次之，其冲击成本指数为12个基点，流动性指数达560万元。而冲击成本居前10%（流动性差）股票的平均冲击成本达到17个基点，冲击成本最高10只股票的平均冲击成本达到30个基点，这些股票流动性水平大大低于深市平均水平。

深市股票平均流动性（冲击成本指数12个基点）与深成指成份股相比还有相当改进空间。此外，流动性最差的10只股票的平均冲击成本达到30个基点，高出深市平均水平18个基点，值得持续关注分析。

中小企业板的流动性（冲击成本指数11.8个基点；流动性指数367万元）比2009年（14个基点；201万元）有较大程度上升，冲击成本指数略优于深市A股水平，流动性指数则稍低于深市A股（图1和图2）。

创业板经历初期的交易高度活跃之后，2010年流动性趋于深市平均水平，其冲击成本指数为13.4个基点，仅略高于深市A股平均水平和中小板平均水平（图1和图2）。创业板1%流动性指数为295万元，比2009年232万元的流动性指数有所上升。由于创业板都是规模较小的公司，其流动性指标接近深市平均水平表明创业板股票流动性目前处于较高水平。

个股流动性呈现显著的规模特征：大规模公司股票的冲击成本指数仅是小规模公司的75%左右，而流动性指数是小规模公司股票近3倍。同时，流动性指数和冲击成本基本呈现与机构持股比例相关，机构持股比例越高，股票的流动性也越高（图3）。

2002至2010年市场流动性总体处于上升趋势，其中深市A股冲击成本指数呈现下降趋势（8年分别为40、45、51、55、27、16、34、14和12个基点），流动性指数呈现上升趋势（8年分别为57、56、57、63、126、293、136、300和447万元），2010年度流动性达到历史最高水平（图5）。

图1 深市股票的冲击成本（单位：基点）

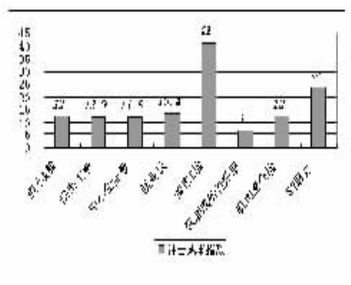


图2 深市股票的流动性指数（单位：基点）

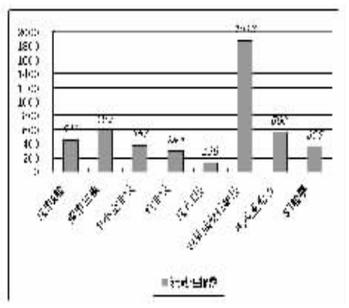


图3 规模、机构持股比例、股价与冲击成本（单位：基点）

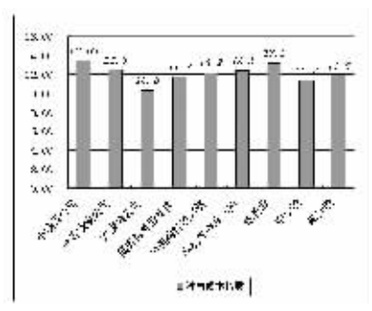


图4 2010年规模、机构持股比例、股价与流动性指数（单位：万元）

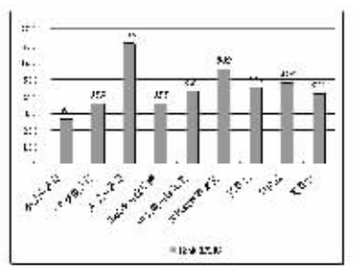
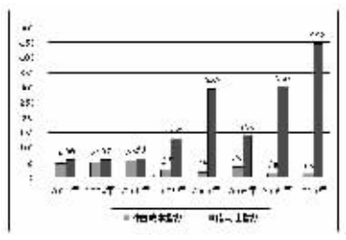


图5 深市A股各年度冲击成本（基点）和流动指数（万元）



2.宽度

深市A股相对买卖价差为14个基点，相对有效价差为51个基点（图6），两个指标均优于2009年水平（16个基点和58个基点，图8）。绝对买卖价差和绝对有效价差分别为3.48和11.14分，2009年水平相应指标分别为2.17和8.72分（图7）。

深成指成份股和中小板宽度指标小于深市股票平均水平（价差小，流动性好），创业板、深市B股和ST股票宽度指标则大于平均水平（图6）。2010年度的宽度指标未见规模特征、股价特征和机构持股比例特征。

图6 深市股票的相对价差（单位：基点）

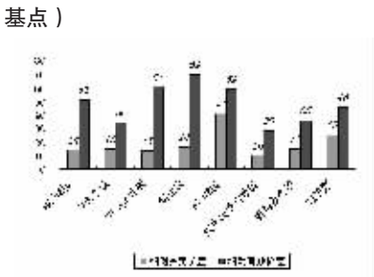


图7 2003至2010年深市A股的绝对价差（单位：分）

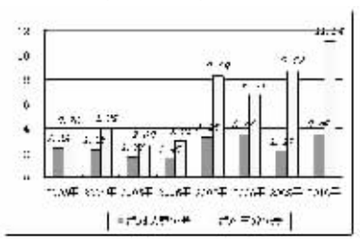
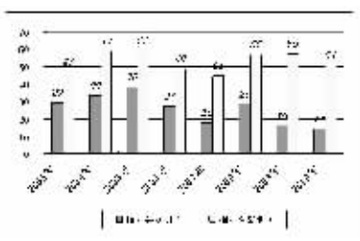


图8 2003至2010年深市A股的相对价差（单位：基点）



3.深度

深市A股的累计披露报价深度为117万元（图9），低于2009年水平（144万元）（图11）。

深圳成份指数股（332万元）和机构重仓股（123万元）的深度都要优于深市A股平均水平（117万元），但低于2009年相应水平。2010年市场深度仍然呈现规模特征和股价特征，规模大和低价股的股票深度要优于规模小和股价高的股票（图10）。

图9 深市股票的深度指标（单位：万元）

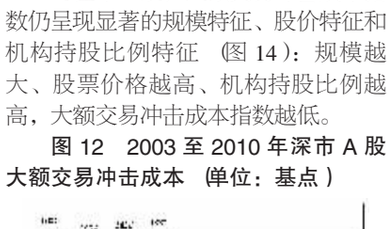


图10 规模、机构持股比例、股价与深度指标（单位：万元）

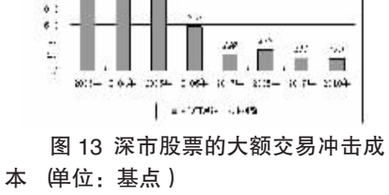
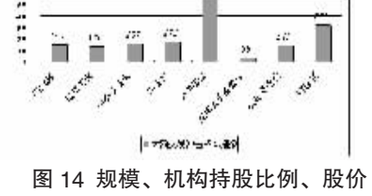


图11 2002至2009年深市A股的深度指标（单位：万元）



4.大额交易冲击成本

深市A股股票的大额交易（300万元）冲击成本指数为150个基点，比2009年160个基点有所下降，也低于2008年273个基点的水平（图12）。

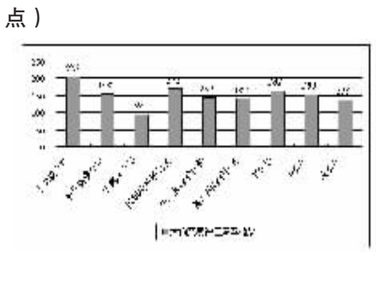
深成指成份股的大额交易冲击成本指数最低（65个基点），机构重仓股的大额交易冲击成本指数为140个基点；但是，中小板（157个基点）、创业板（173个基点）与ST股票（321个基点）的大额交易冲击成本指数高于深市A股平均水平（图13）。

与往年一致，大额交易冲击成本指数仍呈现显著的规模特征、股价特征和机构持股比例特征（图14）：规模越大、股票价格越高、机构持股比例越高，大额交易冲击成本指数越低。

图12 2003至2010年深市A股大额交易冲击成本（单位：基点）

图13 深市股票的大额交易冲击成本（单位：基点）

图14 规模、机构持股比例、股价与大额交易冲击成本指数（单位：基点）



深市A股运行稳定性进一步增强

深市A股运行稳定性进一步增强，分时波动率和收益波动率依次为49个基点和56个基点，低于2009年（相应指标分别为58个基点和67个基点）。创业板股票波动性（收益波动率为71个基点）比深市A股平均水平（56个基点）高出27%左右。

从收益波动率来看（图15），中小板（60个基点）和创业板（71个基点）高于深市A股平均水平（56个基点）。深成指成份股（41个基点）低于深市A股平均水平。

从分时波动率来看，机构重仓股（57个基点）、中小板（56个基点）、ST股票（51个基点）和深市B股（34个基点）低于深市A股的平均水平，创业板（72个基点）则高于深市A股的平均水平。

收益波动率呈现规模特征和股价特征，即规模越大和股价越低，收益波动率越低。分时波动率则与规模、股价和机构持股比例的相关性不显著。在经历2002至2007年上升之后至最高88个基点后，2009年和2010年收益波动率有所下降；分时波动率则在2008年到达66个基点之后，2010年降至49个基点（图17）。

图15 深市股票的波动性指标（单位：基点）

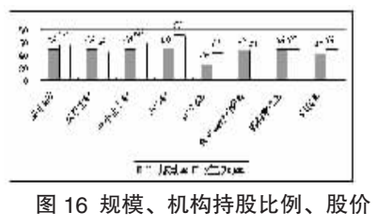


图16 规模、机构持股比例、股价与波动性指标（单位：基点）

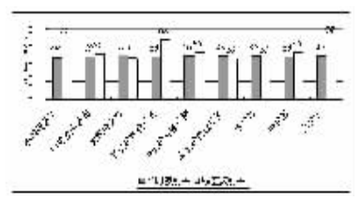
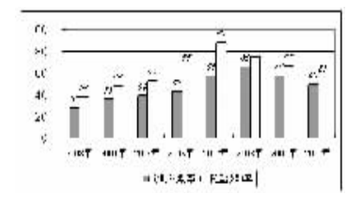


图17 2003至2010年深市A股的波动性指标



深市A股市场有效性保持较高水平

2010年深市A股的市场效率系数为0.98（图18），接近随机游走（理论系数为1），与2009年水平接近（0.98）。从各板块来看，深市B股和ST股票的市场效率系数（1.46）偏离随机游走较远，而中小板（市场效率系数为1.01）价格有效性处于较高水平。创业板股票（市场效率系数为1.1）经过一年多运行，价格有效性比2009年有所提高。

图18 深市股票的市场效率系数

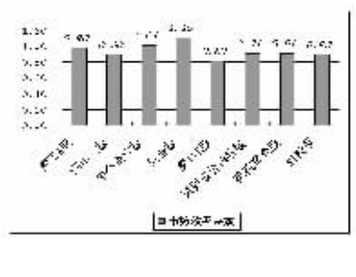
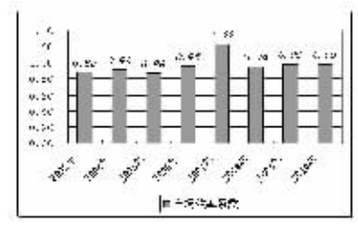


图19 2003至2010年深市A股的市场效率系数



订单执行效率处于较高水平

深市订单执行质量处于稳定水平，与前三年水平接近：以股数计量，64%的订单被成交，38%的成交订单在提交后10秒内被成交；32%的成交订单在最优报价内被执行，91%的成交订单以单一价格被执行；27%的订单被撤单（表1和图21）。市价委托使用比例（占比为0.39%）有所下降（2009年为0.52%），机构投资者提交订单比例有所上升，占7.99%（2009年为3.92%）。以订单笔数计算，订单构成为非市价化限价订单（59.94%）、市价化限价订单（39.67%）和市价订单（0.39%）。

深市订单执行效率处于较高水平：限价订单、非市价化限价订单和市价化限价订单的平均执行时间分别为261、636和31秒（订单从到达至成交完成的时间间隔），执行效率总体优于2009年的相应水平（图20）。

机构投资者持有市值全年稳步上升，大幅增持中小板和创业板股票，其中1月份中小板和创业板机构持股占比为46.72%和19.94%，至12月底该比例已经上升至53.49%和33.07%；同期，机构投资者持有主板股票比例也从1月份的54.06%小幅上升至56.88%。

深市A股主板、中小板和创业板的成交金额中机构投资者分别占了12.92%、10.73%和8.45%，其中机构投资者在中小板和创业板交易份额占比有较大提高（2009年分别为8.29%和2.24%），而在主板则有所降低（2009年为13.35%）。机构投资者中基金所占比例最重，三个板块分别为6.72%、5.27%和3.75%。

以投资者交易金额占行业总成交金额比例来看，2010年深市主板中机构投资者交易最活跃的两个行业为食品饮料（23.41%）和批发零售（16.75%）；个人投资者交易最活跃的两个行业为运输仓储（6.05%）和造纸印刷（4.86%）。

图20 2003至2010年深市A股的订单执行时间（单位：秒）

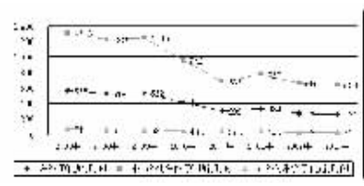
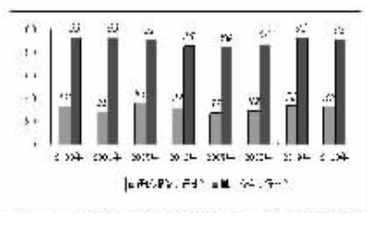


表1 2006-2010年订单成交分类统计（%）

指标	2006	2007	2008	2009	2010
成交比例	61	63	60	72	64
撤单比例	29	27	29	20	27
市价化限价订单提交比例	36.19	30.30	38.72	27.20	39.67
非市价化限价订单提交比例	63.77	69.26	61.66	72.29	59.94
市价订单提交比例	0.03	0.44	0.38	0.52	0.39
机构订单提交比例	6	7	7.76	3.92	7.99
提交后10秒内成交比例	30	36	34	44	38

数据来源：深交所中心数据库

图21 2003年至2010年深市A股订单最优及单一价格执行比例（%）



关于2011年珠海港股份有限公司公司债券通过深圳证券交易所交易系统上网发行有关事项的通知

各会员单位：

经中国证券监督管理委员会证监许可〔2011〕183号文核准，2011年珠海港股份有限公司公司债券（以下简称：本期债券）定于2011年3月1日至2日通过深圳证券交易所（以下简称：深交所）交易系统面向公众投资者上网公开发行。现就有关事项通知如下：

一、本期债券发行总规模为5亿元人民币，其中上网发行预设规模0.1亿元。期限8年，在第5年末附发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

本期债券上网发行认购代码为：101699，债券简称：11珠海债；发行完毕后转换为上市交易代码：112025，债券简称：11珠海债。

二、上网发行期间，深交所交易系统从上午9：15开始接受认购委托，允许重复认购，按报盘认购"时间优先"的原则确认成交。认购本期债券上网发行份额的投资者须持有深圳A股证券账户，以1,000元面值即10张为一个认购单位，认购数量必须是10张的整数倍且不少于10张；认购价格为每张100元，认购价格高于或低于100元的认购委托，深交所交易系统均视为非法委托而予以撤单。

三、公众投资者在网上发行期内通过证券营业部认购本期债券上网发行份额，不需缴纳佣金，深交所亦不向各会员单位收取经手费。

四、有关本期债券的其他信息详见有关媒体刊载的《珠海港股份有限公司公开发行公司债券募集说明书》、《2011年珠海港股份有限公司公司债券发行公告》。

深圳证券交易所

2011年2月25日

廊坊上实生态城投资发展有限公司60%国有股权转让公告

受上海上实（集团）有限公司委托，该公司所持廊坊上实生态城投资发展有限公司60%股权在廊坊市产权转让市场公开转让，现面向社会广泛征集意向受让方。

欢迎有意者前来廊坊市产权转让市场报名并了解具体情况。

报名时间：2011年2月26日至2011年3月25日

报名地点：廊坊市新华路215号

联系电话：0316-2223318 网址：www.lfcqzr.net.cn

证券代码：002410 证券简称：广联达 公告编号：2011-009

广联达软件股份有限公司关于举行2010年度报告网上说明会的通知

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整，并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

公司定于2011年3月3日（星期四）下午15:00-17:00在深圳证券信息有限责任公司提供的网上平台举行2010年度报告网上说明会，本次年度报告说明会将采用网络远程的方式举行，投资者可登录投资者互动平台（http://irm.p5w.net）参与本次说明会。

出席本次说明会的人员有：公司董事长刁志中先生、总经理贾晓平先生、董事会秘书张奎江先生、财务总监何平女士、独立董事吴佐民先生和保荐代表人邓建勇先生。

欢迎广大投资者积极参与。

特此通知

广联达软件股份有限公司

董 事 会

2011年2月25日

股票简称：包钢股份 股票代码：600010 公告编号：临）2011-003

内蒙古包钢钢联股份有限公司重大事项停牌进展公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本公司正在拟议非公开发行股票收购控股股东包头钢铁（集团）有限责任公司持有的包钢集团巴润矿业有限责任公司股权及相关资产的事宜，目前公司正在就具体方案与控股股东进行协商，以及协同控股股东与政府主管部门协商，由于具体方案尚需控股股东的董事会和股东会审议通过并取得政府主管部门的同意，为维护投资者利益，保证公平信息披露，经公司申请，公司股票将继续停牌。

公司将尽快推进前述重大事宜，并及时公告有关事项进展情况或结果，公司股票复牌时间预计将不迟于2011年3月14日。

特此公告。

内蒙古包钢钢联股份有限公司

董事会

2011年2月26日

股票代码：600290 股票简称：华仪电气 编号：临2011-007

华仪电气股份有限公司关于全资子公司签订战略合作协议的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

近日，本公司全资子公司华仪风能有限公司与MECAL B.V.（荷兰）签订了《战略合作协议》，主要就开发新型5-6兆瓦陆上/海上两用风力发电机组初步达成战略合作，双方将进一步协商具体合作事宜，公司将对上述事项进展履行持续披露义务。

MECAL B.V.，成立于1989年，多年来致力于为全球范围内的客户提供半导体及风能领域的服务，对大型风机的整体概念和详细设计、载荷计算、控制系统设计、成本和风险控制等具有丰富的经验。

特此公告。

华仪电气股份有限公司董事会

2011年2月25日