

## 新股发行提示

申购代码	申购简称	发行总量		申购价格(元)	申购上限(万股)	申购金额上限(万元)	申购日期	中签日期	发行市盈率(倍)
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)						
300207	德旺达	940	3760	--	--	--	04-13	04-18	--
300296	理邦仪器	500	2000	--	--	--	04-13	04-18	--
300205	天喻信息	396	1595	--	--	--	04-13	04-18	--
002573	国电清新	760	3040	--	--	--	04-11	04-14	--
300204	群泰神	330	1340	52.50	1.30	68.25	04-06	04-11	63.25
300203	紫光科技	900	3600	20.00	3.60	72.00	04-06	04-11	60.89
300202	紫光股份	424	1696	22.38	1.65	36.93	04-06	04-11	60.32

数据来源:本报数据库

## ■ 要闻回眸 | News Review |

### 中关村与纽约泛欧交易所签署战略合作协议

中关村科技园管委会与纽约泛欧交易所集团在北京签署战略合作协议,宣布建立长期战略合作伙伴关系,为促进中关村金融服务业发展、推动中关村国家自主创新示范区企业上市提供有利机会。

**点评:**根据战略合作协议,双方将共同建立工作组,在持续互动的基础上探索合作机会,寻找密切纽约泛欧交易所与中关村伙伴关系的新机遇。

### 发改委公布今年环保目标

国家发改委公布今年资源节约和环境保护主要目标,其中单位GDP能耗目标要比上年下降3.5%,而万元(人民币)工业增加值用水量比上年下降7%。

**点评:**以上目标明显高于市场预期。这意味着在“十二五”的开局之年,节能和节水的政策措施将尽快出台。

### 光伏业2015年装机目标有望提升

多位消息人士透露,我国光伏业“十二五”规划目标有望比原定计划翻倍,即从原计划到2015年实现光伏装机达到5GW(500万千瓦)提升到10GW。目前,该目标尚在行业讨论中。业界专家表示,目标最终上调的可能性较大。

**点评:**促成光伏业“十二五”规划发展目标有望大幅上调的直接原因是,出于安全考虑,我国发展核电的政策力度和规划目标可能生变,国务院日前已明确表示将调整完善核电发展中长期规划。我国核电“十二五”规划发展目标为4000万千瓦,到2020年规划发展目标为8600万千瓦。我国此前确定,到2020年实现非化石能源消费占一次能源消费比重15%的目标,其中核电承担4%左右的比重。

### 工信部公布工业节能减排四大指标

工业和信息化部公布“十二五”期间和今年我国工业节能减排四大约束性指标,明确2015年我国单位工业增加值能耗、二氧化碳排放量和用水量分别要比“十一五”末降低18%、18%以上和30%。

**点评:**这些指标比去年底全国工业和信息化工作会议上初步确定的目标略有调整,除工业固体废物综合利用率之外,其他三项指标要求更高。当时确定的是“力争2015年,单位工业增加值能耗和二氧化碳排放量比‘十一五’末均降低16%左右,单位工业增加值用水量降低25%左右,工业固体废物综合利用率提高到76%左右”。(文雨)

# 加息紧缩效应递增 冲击效应递减

邱晨

4月5日晚,中国人民银行决定,自2011年4月6日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点,其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金贷款利率相应调整。这是继2月9日加息后,央行年内第二次决定加息,也是自去年12月26日存贷款基准利率由降转升、出现拐点后的第三次加息。

从去年年底以来前两次加息的时点看,几乎都与当时居民消费价格指数(CPI)上行、通胀预期增强、实际负利率扩大等市场背景有关,此次也不例外。目前市场大多预期,3月份CPI数据可能超过5%挑战新高,故此时央行加息,基本在市场预期之中,只不过时间有所提前。我们注意到,此次央行加息,基本属于对称性小幅加息,活期存款利率有所上调。比较目前的CPI数据,居民实际储蓄仍处于负利率状态。从这种政

策取向看,本次加息仍属被动和滞后反应,对经济活动的调节、影响是渐进式的。

从前两次加息对股市的影响来看,市场表现相对复杂。去年12月26日宣布首次加息后,沪深两市首个交易日均出现2%左右的显著下跌,连跌两天后出现企稳反弹,一度收复加息前的点位,但之后再度折返调整;而今年2月9日宣布加息后,虽然沪深两市首个交易日均出现下跌,但第二个交易日即阳包阴大涨,其后上台阶震荡反复后,上证指数在3月初重拾3000点整数关。这反映了投资者在对货币政策紧缩预期充分后,心态上渐趋理性。期间央行在年内还三次上调了金融机构存款准备金率,总体对股市运行影响有限。从趋势上看,由于投资者对今年央行为抑制通胀而收紧货币政策已有心理预期,故无论是数量型还是价格型的货币紧缩举措,其对股市的心理冲击呈现出递减效应。

但与此同时,我们也应该意识到:随着货币政策的不断趋紧,

其对实体经济及股市资金供给仍有实质性负面影响。如屡次加息后意味着居民贷款买房的成本提高,高负债上市公司财务费用增加,那些对资金成本敏感的行业、企业可能业绩下滑等。

从我国A股市场以往的历史表现看,总体以资金推动型为主,持续的紧缩政策可能预示着今年的股市难以向上拓展较大空间,未来市场可能更多表现为板块间轮动的结构性机会。如果作一形象比喻,那就是戴着脚镣跳舞。就短期市场运行来看,由于3月下旬以来,银行、地产、资源等权重板块出现估值修复,重心有所抬高,故此加息可能使上证指数挑战3000点的冲关行情再次反复,大盘有可能在2900点至3000点间重新震荡蓄势。需要指出的是,由于我国居民个人投资渠道相对较少,当前又因限购政策导致楼市投资受阻,故民间寻求保值、增值资金的入市可能使股市出现局部牛股,如前期有矿产资源注入题材的个股被热炒,投资者戏称为“有牛股无牛市”。

(作者单位:中航证券)

## ■ 链接 | Link |

中国人民银行决定,自2011年4月6日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。消息一出,经济学家和专业人士纷纷对此进行解读。

**中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇:**当前通胀依然是经济生活中的首要问题,央行再度上调存贷款利率有利于遏制通胀和房产泡沫。出于经济增长、热钱等方面考虑,央行此前调控较多采用数量工具,对价格工具有所忌惮,但数量收紧内生性地推动价格上升,此次加息可谓顺其自然。

**经济学家谢百三:**央行上调存贷款基准利率0.25个百分点,主要是由于预计3月份CPI将在5%以上。此次加息对于股市和房市都有一定打压作用。但由于加息后仍是负利率,房地产又无法投资,打新股形同鸡肋,30万亿居民存款实在无处可去,资本市场仍将是资金的主要去向。

**国泰君安总经济师、首席经济学家李迅雷:**3月份CPI估计在5.3%,二季度CPI估计在5%以上,

故央行选择了加息。不过,没有选择非对称性加息,还是考虑到目前企业的投资意愿仍强。估计二季度还将有一次加息,如果下半年通胀可控,再加息概率就降低了。总之,本次加息仍属被动滞后。加息之后,公开市场操作会作为主要手段。

**英大证券研究所所长李大霄:**本次加息对股市来说是负面影响,会对股市造成短期冲击,但是股市的长期走势不会因此发生逆转,应该对加息的影响进行理性分析,不必过于恐慌。金融地产等蓝筹股有一定的估值防御空间,加息对其影响不大,股市中的高估值品种将受到比较大的冲击。

**宏源证券研究所副所长、首席策略分析师唐永刚:**此次加息在市场预期之中,利空影响在前期大盘下跌中已有所反映。虽然节前最后一日大盘上涨,但明显缩量也显示了市场的谨慎情绪。对于后市,受加息影响较大的板块不会出现持续性下跌,投资者无需过于恐慌,对于银行、地产等板块可以中线逢低吸纳。(文雨整理)

## 4月股市:在不确定性中寻找确定性

桂浩明

在刚结束的3月份,沪深股市跌宕起伏。经受了存款准备金率调高、日本地震、核危机和中东北非局势紧张等内外不利因素冲击,上证综指在大幅探低以后出现了反弹,最后以阳十字星报收。期间,该指数还两次挑战了3000点大关。这样,沪市连续收出两条月阳线,中线形态似乎形成一种试图进一步上涨的格局。上周五,也就是4月份第一个交易日,沪深股市出现了

明显上涨格局,不但让二季度行情有了一个不错的“开门红”,也给本来对短期行情比较谨慎的投资者一个意外惊喜。

### 不确定因素之一:高油价加剧逆差

之所以意外,笔者看来,答案在于,一些不确定因素已经被反复提起。因此,换个角度来说,似乎也就显得不是那么不确定了。当然,这些不确定性不仅仅局限于国内的宏观经济,周边市场同样也有

很多不确定的地方。虽然现在日本已经宣布从抢险救灾转入灾后重建,但是地震引起的核危机仍然没有得到有效控制,核泄漏造成的放射性污染正在逐渐扩散,并且在短期内还难以消除。尽管在绝大多数地区,这种污染尚不至于对人体健康造成影响,但是这终究是一个不确定的负面因素。还有,中东北非的局势仍然十分紧张,且变化扑朔迷离,很难把握。问题更在于,现在无法排除因为局势恶化导致石油生产与出口受阻的可能性。只要这种可能性存在,国际油价

就会大幅度上涨。这不仅会给我们带来更大的输入型通胀压力,同时也会严重阻碍欧美经济的复苏,这对我国经济来说同样不利。

今年2月份,我国进出口已经出现了逆差,现在估计3月份同样会出现逆差,高油价的出现更是加剧这种趋势,而这无疑是一则不可小看的利空。不过,也应该提到的是,由于宏观调控政策正逐渐见效,我国经济增长速度在放缓,总体运行会比较平稳,这样也就增强了应对海外不确定因素的能力。前几周,我国股市也对上述不确定因素作出了相当充分的反应,在一定程度上消化了这些利空。因此只要局势不过于恶化,那么投资者还是能够在不确定中发现确定性,即形势坏不到哪里去,相反还存在好转的某些可能。

### 不确定因素之二:高市盈率品种释放风险

4月份另外一个不确定因素是,上市公司2010年年报披露进入后期,通常这个时候会有比较多经营较差的公司公布业绩,不排除会产生一定的个股风险。现在尽管大盘的平均市盈率不高,但是个股间的差异还是不小的,其中不乏一些高市盈率品种。它们之所以能够维持在很高的位置,与投资者对其业绩高增长的预期有关。假如预期破灭的话,那么股价出现较大下跌就是必然。近期中小板、创业板股票明显下跌,就是一个证明。由此也会给股市带来一定的冲击。

好在进入4月份,虽然绩差的上市公司年报陆续增加,但是市场对此的思想准备也提前做好了,很多公司的股价已经大幅度下跌。一

个值得留意的市场信号是,现在创业板的平均市盈率已经跌到60倍以下了,虽然仍然不算低,但自创业板开板一年半来,当其市盈率跌到这个位置时,往往就引发反弹。几波行情下来,60倍市盈率是否能够被证明就是创业板的底部区域呢?现在恐怕还不能轻易下这个结论。但是历史经验的参考价值还是存在的。估值在接近底部,这就是人们从中看到的又一个确定性。

### 个股活跃 行情意犹未尽

众多不确定因素的存在,使得4月份的股市走势会比较反复。但在不确定性中发现确定性,也令投资者对后市并不会感到悲观。实际上,在3月份的时候,市场已经形成了试图上涨的基础,两次冲击3000点,就是一个证明。只是后来遇到日本地震,加上对3月份CPI的悲观预期集中发布,由此产生的不确定性,使得市场运行节奏出现了改变。但是,当人们对不确定因素进行深入思考以后,还是能够发现其中蕴含着相应的确定性。

因此,尽管说4月股市难以一气呵成地上涨,但出现一定的反弹还是可以预期的。3000点作为一个重要的阻力位,的确是有压力,但并非不可突破。很可能股指会震荡走高,而个股与板块行情会十分活跃。包括银行、地产在内的大盘权重股,现在看来行情还意犹未尽。另外一些前期跌幅较大的品种,也存在价格修复的机会。热点的多样化会带来比较好的可操作性,投资者将因此迎来又一个适合谨慎做多的良机。

(作者单位:申银万国研究所)

## 深圳翰宇药业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市公告书提示性公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。  
经深圳证券交易所审核同意,本公司发行的人民币普通股股票将于2011年4月7日在深圳证券交易所创业板上市,上市公告书全文和首次公开发行股票并在创业板上市的招股说明书全文披露于中国证监会创业板指定信息披露网站:巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)、中证网(www.cs.com.cn)、中国证券网(www.cnstock.com)、证券时报网(www.secutimes.com)、中国资本证券网(www.cstock.com.cn),供投资者查阅。

- 一、上市概况
- (一)股票简称:翰宇药业
- (二)股票代码:300199
- (三)首次公开发行后总股本:10,000万股
- (四)首次公开发行股票增加的股份:2,500万股,其中首次公开发行上网定价发行的2,004万股股票自上市之日起开始上市交易。

二、风险提示  
本公司股票将在深圳证券交易所创业板市场上市,该市场具

有较高的投资风险。创业板公司具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大等特点,投资者面临较大的市场风险。投资者应充分了解创业板市场的投资风险及本公司所披露的风险因素,审慎做出投资决定。

- 三、联系方式
- (一)发行人联系地址、联系电话  
发行人:深圳翰宇药业股份有限公司  
联系地址:深圳市南山区高新技术产业园中区翰宇生物医药园四号楼  
联系电话:0755-26588036
- (二)保荐机构及保荐代表人联系地址、联系电话  
保荐机构(主承销商):中信建投证券有限责任公司  
保荐代表人:林旭、陶映冰  
联系地址:深圳市罗湖区深南东路深业中心2204、2205  
联系电话:0755-25919073

发行人:深圳翰宇药业股份有限公司  
2011年4月1日

## 福建纳川管材科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市公告书提示性公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

经深圳证券交易所审核同意,本公司发行的人民币普通股股票将于2011年4月7日在深圳证券交易所创业板上市,上市公告书全文和首次公开发行股票并在创业板上市的招股说明书全文披露于中国证监会指定信息披露网站:巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)、中证网(www.cs.com.cn)、中国证券网(www.cnstock.com)、证券时报网(www.secutimes.com)、中国资本证券网(www.cstock.com.cn),供投资者查阅。

- 一、上市概况
- (一)股票简称:纳川股份
- (二)股票代码:300198
- (三)首次公开发行后总股本:9,200万股
- (四)首次公开发行股票增加的股份:2,300万股,其中首次上网定价公开发行的1,850万股股票自上市之日起开始上市交易。

二、风险提示

本公司股票将在深圳证券交易所创业板市场上市,该市场具有较高的投资风险。创业板公司具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大等特点,投资者面临较大的市场风险。投资者应充分了解创业板市场的投资风险及本公司所披露的风险因素,审慎做出投资决定。

- 三、联系方式
- (一)发行人的联系地址及联系电话  
联系地址:泉州市泉港区晋安工业区  
联系电话:0595-87770399
- 董事会秘书:杨辉
- (二)保荐机构及保荐代表人的联系地址及联系电话  
保荐机构(主承销商):广发证券股份有限公司  
联系地址:广州市天河区北路183号大都会广场43楼  
联系电话:020-87555888
- 保荐代表人:李晓芳、徐子庆

福建纳川管材科技股份有限公司  
二〇一一年四月一日