

新股发行提示

代码	简称	发行总量 (万股)	网下发行 (万股)	网上发行 (万股)	申购 价格(元)	申购 上限 (万元)	申购 日期	中签 日期	发行市 率(倍)
002968	奥马电器	825	3310				03-28	04-05	
601012	隆基股份	1500	6000				03-27	03-30	
300398	中顺洁柔	328	1339				03-26	03-29	
002967	顺鑫股份	340	1360				03-21	03-26	
300396	迈尔光电	300	1200				03-21	03-26	
300397	世纪股份	1200	4900				03-20	03-23	
300395	悠可股份	400	1600	42.00	1.60	67.20	03-19	03-22	30.37
002965	百利天恒	660	2675	30.86	2.60	80.24	03-15	03-20	45.06
002966	德康集团	800	3200	17.00	3.20	54.40	03-14	03-19	23.29

数据截至 3月16日 22:00
数据来源: 本报网络数据部

机构观点 | Viewpoints |

资金大幅波动 市场逐步回暖

宏源证券研究所: 从全球资金流动性看, 欧美将继续维持宽松的政策。短期来看, 虽然避险情绪的下降使得新兴市场股市资金维持持续净流入, 但是整体来看股市资金流向大幅波动。在不明朗的国际环境与国内宏观背景下, 部分投资者或将提前获利了结, 中国股市资金已经呈现出小幅净流出。前瞻性地看, 希腊债务暂时平息但仍存在不确定因素, 而国内宏观数据表明经济仍在继续探底。因此, 虽然风险偏好有所提升, 但内外环境不确定因素的叠加意味着国内股市难以维持长时间的资金净流入, 股市资金流向的波动对近期股市的反弹是压制因素。

从货币环境来看, 总体来看, 宏观流动性近期小幅改善。前瞻性地看, 一方面需求萎缩意味着经济依然处于下滑趋势中, 新增信贷不理想状况或将持续, 另一方面物价也处于下滑通道中, 叠加公开市场持续净回笼, 不能排除继续降准的可能性。但政策的调整依然以微调为主, 政府在放松信贷时较为谨慎, 不可能重回“全面宽松”的时代。

从市场情绪和交易者行为来看, 市场情绪在大盘反弹中逐步改善, 但近期出现反复, 高管与公司减持潮又开始重现, 显示对后市的谨慎态度。

经济衰退趋势或将持续

长江证券研究所: 上周二, 上证指数收于2391.23, 降幅达2.63%。从行业表现看, 逆周期、大消费和估值防御行业食品饮料、黑色金属、金融服务跌幅相对较小, 而投资相关的房地产、交运设备、机械装备则跌幅较大。部分投资者认为市场调整是温总理讲到的“房价远远没有回到合理价位, 调控不能放松”所导致, 而我们认为这只是表因, 其在逻辑上是: 市场回归理性, 焦点集中到对市场影响最大的因素——经济。温总理的讲话只是让投资者认识到政府政策冲击有限, 约束导致放松是托底而非扭转经济趋势, 市场将回归经济基本面; 支撑市场反弹的经济、流动性环比改善因素已经消失, 短期经济内生需求难以带来同比改善效应, 市场反弹动力缺乏。

根据中周期潜在增长率下降因素干扰下对经济趋势的判断, 我们认为目前经济衰退趋势不变, 经济调整趋于缓慢, 我们判断2012年中国经济呈L型平稳下降趋势。

1-2月宏观经济数据验证了我们经济重回“衰退周期”的判断, 在经济衰退趋势确定的情形下, 干扰市场的三大因素海外经济、政府政策、与传统经济周期不一致已不再重要; 欧美经济处于弱复苏阶段, 对国内经济影响甚微, 在经济约束下政府制度红利的施展空间已较为有限, 中周期影响使得本轮经济衰退与历史三轮周期有所不同导致经济证伪是一个反复的过程, 这三项因素已有所反应, 不再是市场关注的焦点; 目前市场关注的焦点是经济见底时间, 我们判断2012年中国经济呈L型平稳下降趋势, 经济、市场见底时间会远超市场预期。

准备金率短期难下调

东吴证券研究所: 2012年1-2月经济数据由于受到季节性因素影响较大, 对趋势判断尚不存在明确指向意义。总体来看, 工业数据下滑符合预期, 工业上中下游都显疲弱, 3月以来高频数据也未显示旺季即将来临的迹象; 投资增速受到房地产投资支撑处于高位, 但不具备可持续性; 消费下滑略超预期, 趋势仍需观察; 进出口都较疲软, 尤其出口状况堪忧, 出口对经济的负拉动或高于市场预期。贸易顺差创10年新高, 巨额贸易逆差和人民币升值预期趋弱或导致2月外汇占款重回负增长, 为存款准备金率下调打开空间, 但由于近期公开市场到期资金量较大, 短期内下调存款准备金率的概率较小。

内外需求趋弱冲击进出口, 预计后期影响继续深化。2月份由于季节性和基期因素, 我国进出口增速大幅回升。但从1月和2月累计看, 出口增长6.9%, 增速较去年12月下降6.5个百分点; 进口增长7.7%, 增速较去年12月下降4.1个百分点, 工业增速下滑导致对大宗商品需求锐减, 钢材、成品油累积同比增速负增长。从环比来看, 2月出口环比下滑23%, 进口环比上升19%, 进出口同比增速下滑趋势明显, 且出口状况更加堪忧。尤其是对欧盟出口。OECD经济领先指数领先我国出口大约半年, 该指数连续下滑, 预示着上半年我国出口增速将在低位徘徊。

10年来, 我们一起走过的维权路

在今年3·15国际消费者权益日, 证券时报与证券时报网(www.stcn.com)的“维权3·15——投资者法律保护论坛”迎来了今年的第一次网络直播。

此次论坛的主题是对中国证券市场投资者权益保护10年进行盘点和分析, 由证券时报资深记者夏天主持, 河北功成律师事务所薛洪增律师作为现场嘉宾出席了论坛。同时, 论坛还对浙江裕丰律师事务所厉健律师及中国法学会商法研究会理事、上海新望闻达律师事务所副主任宋一欣律师进行了电话采访。

证券时报记者 刘雯亮

十年维权路两大阶段 虚假陈述为获赔主流

证券时报记者夏天: 2002年1月15日, 最高人民法院颁布法令, 证券虚假陈述民事赔偿制度得到初步确立, 投资者可以依法对侵权行为人提起民事赔偿诉讼。可以说, 自2002年以来, 是以证券民事赔偿制度为核心的中国投资者权益保护制度得到快速推进的10年。薛律师, 如果您把维权10年划分为若干阶段, 您怎么看?

薛洪增律师: 近10年来, 中国资本市场获得飞速发展, 同时也出现了各种问题, 侵犯投资者权益的现象经常出现。投资者维权的案件也不断地涌现, 出现大量的投资者提起虚假陈述、内幕交易、操纵证券市场民事赔偿诉讼的案件。如果对10年进行划分, 我认为可以划分为两阶段: 第一个阶段是虚假陈述的民事维权阶段。从1999年《证券法》颁布以后, 《证券法》规定虚假陈述行为人给投资者造成损失的应当承担民事责任, 最高人民法院随即出台了相关的司法解释, 特别是2003年1月9号最高人民法院颁布了《关于审理证券市场因虚假陈述引发的民事赔偿案件若干规定》以来, 出现了一大批的股民诉虚假陈述上市公司案件。现在除了生态农业申请破产重整, 股民没有获得赔偿外, 其他案件或多或少获得赔偿。

第二阶段, 内幕交易和操纵股价民事赔偿开庭受理阶段。2006年新修订的《证券法》第一次规定

了内幕交易和操纵证券市场行为给投资者造成损失的, 操纵行为人或者内幕交易行为人应当承担民事赔偿责任的规定。随后, 在2007年的5月, 最高人民法院院长发表讲话, 今后在人民法院遇到这样的案件时, 特别是投资者因内幕交易和操纵股价提起诉讼以后, 人民法院对这类案件应当受理。截至目前, 虚假陈述、内幕交易、操纵证券市场案件, 法院都已经受理。但内幕交易和操纵市场的案件中, 大多数投资者没有获得赔偿。有的是因最高人民法院以没有司法解释为由驳回起诉, 有的是因投资者撤诉, 虚假陈述民事赔偿案件仍然是主流。

保护基金范围 应扩大至民事赔偿

证券时报记者夏天: 正如薛律师所言, 虚假陈述案件在民事赔偿中非常值得关注。能不能总结一下目前证券维权诉讼主要存在哪些问题?

薛洪增律师: 首先, 关于虚假陈述民事赔偿案件的司法解释, 还需要进一步修改和完善, 主要体现在诉讼的前置条件比较窄, 主要局限在行政机关的行政处罚和人民法院生效判决, 这样的范围对于投资者维权还是非常不利。我认为, 行政机关或者行业协会处理决定或者责令整改通知, 包括证券交易所公开谴责, 只要能够证明上市公司的违规行为, 都应当作为启动民事赔偿程序的一个前置程序。

其次, 投资者的维权意识还有待于提高, 要积极参与到诉讼中来。当然, 证券投资者保护基金的保护范围应进一步扩大, 扩大到民

事赔偿的范围。现在证券投资者保护基金主要是针对证券公司的破产案件中个人债权人权益。我认为范围太小, 不能保护大多数的证券投资者。

内幕交易索赔: 黑暗中摸索前进

证券时报记者夏天: 2007年5月, 最高人民法院副院长奚晓明在全国民商事审判工作会议(南京会议)上发表讲话, 表示投资者因内幕交易、操纵股价而对侵权行为人提起的民事诉讼, 法院应当受理。但从实际判例可以看到, 内幕交易的原告与虚假陈述案相比实在少了很多, 是什么原因导致这样的现象发生?

厉健律师: 内幕交易赔偿案起诉少、股民数量少, 主要原因是内幕交易司法解释没有出台, 导致相关案件的股民维权一直在摸索中前进的。目前内幕交易民事赔偿的状况可以比喻为, 维权的大门已经打开, 但房间里的灯还没有打开, 股民是在黑灯瞎火的房间里摸索前行。

证券时报记者夏天: 黑灯瞎火中摸索前进, 这个比喻非常贴切。薛律师, 您认为主要的原因有哪些?

薛洪增律师: 首先, 最高人民法院对内幕交易没有司法解释; 其次, 内幕交易案的被告多为自然人, 赔偿能力有限。投资者要求这些人赔偿, 他可能没有能力赔偿, 这也是广大投资者比较担心的现象。

证券时报记者夏天: 对于参与到内幕交易民事赔偿案的股民, 两位律师有没有建议?

厉健律师: 有两点建议: 第一点是及时起诉, 不要错过两年的诉讼时效, 这类案件的诉讼时效是从证监会行政处罚判决起开始算; 第二点是应



左边嘉宾为证券时报记者夏天, 右边嘉宾为河北功成律师事务所薛洪增律师

该找专业律师代理, 依法维权。

薛洪增律师: 我认为已经参与到内幕交易民事赔偿案的投资者, 虽然没有获得赔偿, 但你们是证券投资者维权的先驱, 为中国的内幕交易法制进程作出贡献。希望你们坚信法律最终是公正的, 邪恶最终会被正义所代替。

隐名股东 可根据司法解释维权

证券时报记者夏天: 个人化法人股问题是中国证券市场在特定历史条件下产生的特殊事物。2005年中开始的股权分置改革, 使非流通股的流通问题得到解决。经过一定阶段的限售期后法人股可以流通。这时, 隐含在背后的个人化法人股问题显现出来。预计这类隐名股东至少有数万人。从股份登记的角度分, 个人化法人股问题主要存在哪些形态?

宋一欣律师: 一是有相对规范第三方登记的形态, 即这些法人股虽以法人机构名义登记于中国证券登记结算股份有限公司中, 但背后的实际股东名单另行登记; 二是无相对规范第三方登记的形态。虽然这些法人股同样以法人机构名义登记在中国证券登记结算有限责任公司中, 但背后的实

际股东名单却并不清晰。前者解决较容易, 后者较难, 如隐名投资者与显名股东之间存在利益冲突, 证据材料灭失、法人机构几经变迁甚至歇业破产, 新任领导不认旧账等。

证券时报记者夏天: 隐名股东遭遇到上述确权问题, 应该如何维权?

宋一欣律师: 首先要证据找出来, 就是原始买卖股票花了多少钱, 怎么过户的, 过户的凭据找出来。然后再去中登公司查一下, 这个股份是不是还在, 再和公司协商。证据不足可以诉讼, 应该说最后法院多半都会支持, 当然证据要全。

薛洪增律师: 对隐名股东维权的问题, 2011年最高人民法院制定适应公司法若干问题的规定。在司法解释中, 最高人民法院对隐名股东和名义股东之间出现纠纷如何处理, 也对实际出资人的权益保护提供法律依据。今后再出现这样的案件, 隐名股东可以根据司法解释维护自己的合法权益。

薛洪增律师: 投资者权益保护是证券市场健康发展的基石。

厉健律师: 希望有更多股民依法维护自身合法权益。

宋一欣律师: 相信法律的力量, 相信自己的力量。

26家公司8.31亿股解禁流通 市值93.28亿元 本周两市解禁市值环比减少5成

张刚

根据沪深交易所的安排, 本周两市共有26家公司的解禁股上市流通。顺络电子分别在3月19日和3月23日各有一次解禁。两市解禁股共计8.31亿股, 占未解禁限售A股的0.12%, 其中沪市2.78亿股, 占沪市限售股总数0.05%; 深市5.53亿股, 占深市限售股总数0.32%。以3月16日收盘价为标准计算的市值为93.28亿元, 其中沪市3家公司为19.32亿元, 占沪市流通A股市值的0.01%; 深市23家公司为73.96亿元, 占深市流通A股市值的0.15%。本周两市解禁股数量比前一周23家公司的23.21亿股, 减少14.90亿股, 减少幅度为64.20%。本周解禁市值比前一周的191.39亿元, 减少98.11亿元, 减少幅度为51.27%, 目前计算为2012年年内第七低。

深市23家公司中, 新华都、上海绿新、益盛药业、海兰信、信维通信、维尔利、科斯伍德、佳士科技、福安药业共9家公司解禁股份是首发原股东限售股; 众合机电、顺络电子、拓日新能共3家公司解禁股份是定向增发限售股; 烟台万润、佛慈制药、华宏科技、青青稞酒、华昌达、荣之联共6家公司解禁股份是首发机构配售股; 华神集团、顺络电子、永新股份共3家公司的解禁股份是股权激励限售股; *ST中华A、深天地A、超声电子共3家公司的解禁股份是股改限售股。其中, 超声电子的限售股将于3月20日解禁, 解禁数量为1.52亿股, 是深市周内解禁股数最多的公司, 按照3月16日10.83元的收盘价计算的解禁市值为16.46亿

元, 是本周两市解禁市值最多的公司, 占到了本周两市解禁总额的22.26%, 解禁压力略显分散。上海绿新是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司, 高达113.43%。解禁市值排第二、第三名的公司分别为上海绿新和佳士科技, 解禁市值均为8.94亿元。

深市周内有6家首发机构配售股份解禁的公司, 包括5家中小板公司和1家创业板公司, 解禁股数占原流通股的比例均为25%左右, 占总股本比例均为5%左右。以3月16日的收盘价来计算, 解禁市值合计为8.73亿元, 占到两市解禁市值的11.81%。

此次解禁后, 深市将有深天地A成为新增的全流通股。

沪市3家公司中, 西藏城投解禁的是股改限售股, 振华重工解禁的是定向增发限售股, 江南水务的解禁股份是首发原股东限售股。其中, 振华重工在3月20日将有2.21亿股限售股解禁上市, 是沪市解禁股数最多的公司, 按照3月16日5.02元的收盘价计算, 解禁市值为11.08亿元, 为沪市解禁市值最大的公司, 占到本周沪市解禁市值的57.35%, 解禁压力集中。江南水务是解禁股数占流通A股比例最高的公司, 比例高达36.80%。解禁市值排第二、第三名的公司分别为西藏城投和江南水务, 解禁市值分别为5.10亿元和3.14亿元。

沪市周内没有首发机构配售股份解禁的公司, 江南水务涉及“小非”解禁, 套现压力较大。此次解禁后, 沪市将有振华重工成为新增的全流通股。

统计数据显示, 本周解禁的26家公司中, 3月19日11家公司

的合计解禁市值为34.13亿元, 占到全周解禁市值的36.59%; 3月20日9家公司的合计解禁市值为40.23亿元, 占到全周解禁市值的43.13%, 解禁压力集中。周内6家首发机构配售股解禁公司, 1家深市创业板公司于3月19日解禁, 3家深市中小板

公司于3月20日解禁, 2家深市中小板公司于3月22日解禁, 合计解禁市值8.73亿元占到全周解禁市值的9.36%。华昌达、烟台万润、华宏科技处于破发状态, 暂无套现压力。荣之联、佛慈制药、青青稞酒的溢价幅度均在20%以上, 套现压力较大。

投资论道 | Wisdom |

顽强收红 做多热情重燃?

A股市场周五重拾升势。大盘终于翻红了, 虽然中国平安还在盘中演绎它的跳水动作, 虽然银行板块还没拉升, 但二千多只个股却顽强收红。

大盘真的雨过天晴, 做多热情又重新点燃了? 如果市场一步调到, 反弹高度第一阻力位又在哪儿? 越是弱市表现越是疯狂, 资金越是青睐的股票有哪些? 震荡市里的选股思路如何?

本期《投资论道》栏目特邀西南证券研究所副所长王剑辉以及金元证券北方财富管理中心副总经理邓智敏共同讨论: 顽强收红激情重燃?

王剑辉 (西南证券研究所副所长):

从幅度上来说, 调整基本上到位, 目前市场进入一个政策出来的震荡观望状态。目前支撑行情上涨的因素, 经济预期修复, 几大因素没有发生变化, 所以依然对后市保持信心。

在月底第三次降准的概率很大, 体现在实体经济, 特别是制造业, 对宽松货币的需求。制造业的景气非常低迷, 表现在价格上, 工业品出厂价格指数(PPI)基本上没有上

涨, 真正在中间环节, 制造业这个环节, 买入原材料的成本依然在上升, 销售的价格却下跌了。这种环境下, 适当的货币放松, 减少资金的压力。出了这个数据以后, 我觉得决策机构会适当的提前出台第三次降准的措施。

市场未来走势的重要特征, 基本上还是走一步看一步的格局。每次经济数据一出来之后, 就要对未来的走势做一个评估, 在这个评估的基础上, 决定下一步的操作策略。我们认为, 前期预期比较低速的情况下, 经济预期改善的空间还是比较大的。一旦有确认的经济数据出台以后, 大家会修整预期, 会不断地自我印证, 或者得到市场的印证。看两方面表现, 流动性刺激的力度最终能有多大, 以及经济到底能够修复多少, 这要看二季度的数据, 高位现在判断还为时过早, 这个高点不会在二季度前出现。

邓智敏 (金元证券北方财富管理中心副总经理):

周三的大阴线下跌结束了上涨趋势的特征, 这根阴线涵盖了下跌的因素, 这些因素直接导致了这轮上升的

行情结束了。

这个表现过程中间, 就不要期望这轮反弹到多高的点位上, 如果趋势即将结束, 引导市场在一段时间上涨的周期性股票, 可能到此结束。像银行、地产、石油石化、钢铁这些股票基本上进入非常明显的整理行情中, 我觉得适当应该调整一下周期性行业的股票, 把这些股票趁着反弹进行获利了结, 现在是调仓换股的时候。

从这轮行情看, 市场快速上涨的过程中, 明显感觉到有一些不确定因素在释放不利的特征。一月份我们看得还不是很清楚, 三月份从数据上讲会有所好转, 四月份的数据可能也会有所恢复。这毕竟是预期和猜测, 真正数据还没有完全体现出来, 这是上行中面临的问题; 第二, 在制度层面上, 发生一系列的变化, 市场已经存在的利益碰撞和交换, 依然没有完成, 市场不可能马上显现出大家想象的那么强。

市场进入2300到2600的区间范围, 从3月份到6月份很有可能都是这种行情, 这种震荡行情会持续到二季度中间。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)