

新股发行提示

代码	简称	网下发行量(万股)	网上发行量(万股)	申购价格(元)	申购上限(万股)	申购资金上限(万元)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率
601388	包装股份	2100	8400				04-09	04-12	
002570	华孚股份	1000	4000				04-06	04-11	
002669	康达新材	500	2500				04-05	04-10	
002668	奥飞动漫	825	3310				03-28	04-05	
601012	隆基股份	1500	6000				03-27	03-30	
300209	雷科科技	560	2240				03-27	03-30	
300308	中际装备	328	1339	20.00	1.30	26.00	03-26	03-29	26.75
002667	胜达股份	340	1360	25.00	1.30	32.50	03-21	03-26	30.49
300306	远方光电	300	1200	45.00	1.20	54.00	03-21	03-26	51.72

数据截至 3月23日 21:30

数据来源: 本报网络数据部

■ 环球一周 | World's Leading Index |

制造业萎缩威胁全球经济

宋文尧

上周巴西、印度等国央行的货币宽松政策放出,刺激金融市场走强,但也从另一个方面反映全球经济增长放缓,欧债危机的负面影响已逐步蔓延至新兴市场的事实。作为全球最大的新兴市场经济体,中国本周的制造业数据表现低迷,显示中国目前的制造业仍未摆脱陷入萎缩的危机。本周公布的汇丰3月份中国制造业采购经理人预览指数(PMI)从2月份的49.6降至48.1,仍在荣枯线50以下。作为资源消费和进口大国,中国经济降温将降低对大宗商品的需求。

欧洲两大经济强国德国和法国受周边国家经济陷入衰退的拖累,制造业活动出现恶化的信号。数据编撰机构Markit于本周四公布的数据显示,3月份德国制造业PMI从2月份的50.2降至48.1,远低于预期的51.0;而3月份法国制造业PMI更是降至47.6,预期为50.3。此外,反应欧元区整体商业活动的欧元区综合采购经理人指数则从2月份的49.3降至48.7,表明欧元区的总体产值可能下滑。本月早期欧盟公布的数据显示,欧元区17国去年第四季度GDP环比下降0.3%,若德法两国陷入衰退,欧元区今年一季度的经济数据仍不容乐观。

欧债危机核心国希腊通过了1300亿欧元的欧盟和国际货币基金组织(IMF)的第二轮救助方案,该国已收到75亿欧元最新援助款项。希腊的问题暂得解决后,市场关注的焦点转向西班牙。本周西班牙国债收益率攀升至两个月高位,该国超高的失业率和持续攀升的公共债务进一步推高政府赤字。尽管政府已颁布了多项削减公共开支的财政紧缩措施,但未能阻止债务快速增长,市场预期西班牙也需要欧盟和IMF的救助。作为欧元区第四大经济体,一旦西班牙债务情况出现严重问题,将对金融市场造成巨大冲击。

除了自身的债务问题以外,油价高企也困扰着各国经济。随着伊朗对部分发达经济体的石油断供,油价被进一步推高。上周美国总统奥巴马和英国首相卡梅伦讨论了释放战略石油储备的可能性,本周法国能源部长亦表示,该国考虑释放战略石油储备以压低油价。受此影响,原油期货本周回落。

(作者为华泰长城期货分析师)

■ 资金流向 | Money Flow |

高油价重挫化工化纤行业

大智慧

本周股指未能延续上周后半段的反弹走势,全周出现震荡下行,周线呈三连阴。同时,成交量逐渐萎缩,虽然每个交易日尾盘均出现拉升,但指数逐级下跌逼近半年线已成事实。消息面上如没有利好传来,短期反弹难以延续。大智慧资金流向数据显示,本周共流出资金达248亿元。

从板块上看,全周没有板块获得资金净流入,流出最少的电力、旅游酒店、运输物流等板块资金净流出也进入了1-3亿元区间,电力板块中水电强于火电,三峡水利资金流入2.46亿元,长江电力流入0.25亿元。

资金流出较多的板块有化工化纤、有色金属、机械、电子信息、医药、交通工具、酿酒食品、煤炭石油、银行类、房地产、券商等11个板块,净流出均超过10亿元以上。化工化纤资金流出居首位,全周共流出近29亿元,从消息面上看近期受原油价格高位运行,部分供需较差的化工子行业出现限产停工。化纤的原材料上涨也进一步挤压制造企业的利润,部分化工品下游需求旺季不旺,影响化纤化纤板块走势。本周化工化纤个股中双环科技、三爱富、盐湖股份、烟台万华均出现1亿元以上的流出。有色金属板本周几次拉动大盘上涨,稀土永磁、锂电池等热点主题均有表现,但从资金流向上看,本周全板资金净流出17.6亿元。近期走势均不错的包钢稀土、中色股份、厦门钨业、广晟有色资金流出居前。稀土龙头包钢稀土本周出现3%的下跌,全周资金流出5.6亿元。中色股份、厦门钨业、广晟有色均流出1亿元以上。机械板块流出16.85亿元,郑煤机、三一重工、中联重科分别流出1.59亿元、1.52亿元和1.14亿元。

油价步步高 股市机会“油”然而生

证券时报记者 汤亚平

自3月20日零时起,国内汽柴油价格每吨上调600元。这一上调幅度远超此前市场机构预测的400元每吨左右的水平,也创下了自2008年以来的第二大涨幅。此次涨价后,上海、北京等国内主要城市的油价首度迎来了“8元”时代。

在通胀趋势刚刚得到缓解后,石油价格连续上涨至历史新高,无疑会引发投资者对通胀抬头的忧虑,一定程度上对投资者心理层面带来冲击。本周记者走访证券营业部时,发现许多股民都非常关注国际原油价格的变动趋势及其给国内经济和股市带来的影响。

高油价的趋势与冲击

从2005年开始,石油价格波动无不与国际投机资本密切相关。尽管美元贬值、中国和印度需求强劲增长及地缘政治关系紧张等,常被看做石油波动的推手,但这些因素更多的是国际游资炒作原油价格的借口。然而国际游资为什么热衷炒作石油而不是其它品种呢?其表象背后的深层原因值得思考。

我们认为,油价上涨的核心仍是供需关系的持续紧张。据统计数据:供给方面,非石油输出国组织(OPEC)产量供给曲线基本垂直,OPEC在2009年以后的产能增长乏力,2009-2013年全球产量增加总量仅为370mbd(即百万桶);需求方面,以中国、印度为代表的新兴市场国家需求旺盛,2009-2013年期间预计全球石油需求增量为435mbd,供需缺口持续加大。

究其原因,一方面下游瓶颈加剧供需矛盾。全球对轻质低硫油的需求增长,而实际产量增长集中在重质高硫油,下游配套炼油能力的不足加剧了供应压力。另一方面,供需基本面以外的因素增多。地缘政治冲突的日益紧张,如伊朗问题造成霍尔姆斯海峡被封锁的风险,而欧债危机、美元贬值等也迫使避险资金、石油美元、养老基金、各国外储涌入商品期货市场,成为油价高涨的重要推动因素。

从全球的角度看,只要中国和

其他新兴国家的需求快速上升,无论供给是通过本国产量的增加还是通过海外贸易谋求出路,在大宗商品全球定价时代,供给紧张总会造成石油价格上涨。从长远的角度看,全球的一次能源数量有限,再生速度基本可以忽略,在能源使用和转换方式没有得到革命性转变之时,储采比例的下降直接意味着能源危机正大踏步前来。

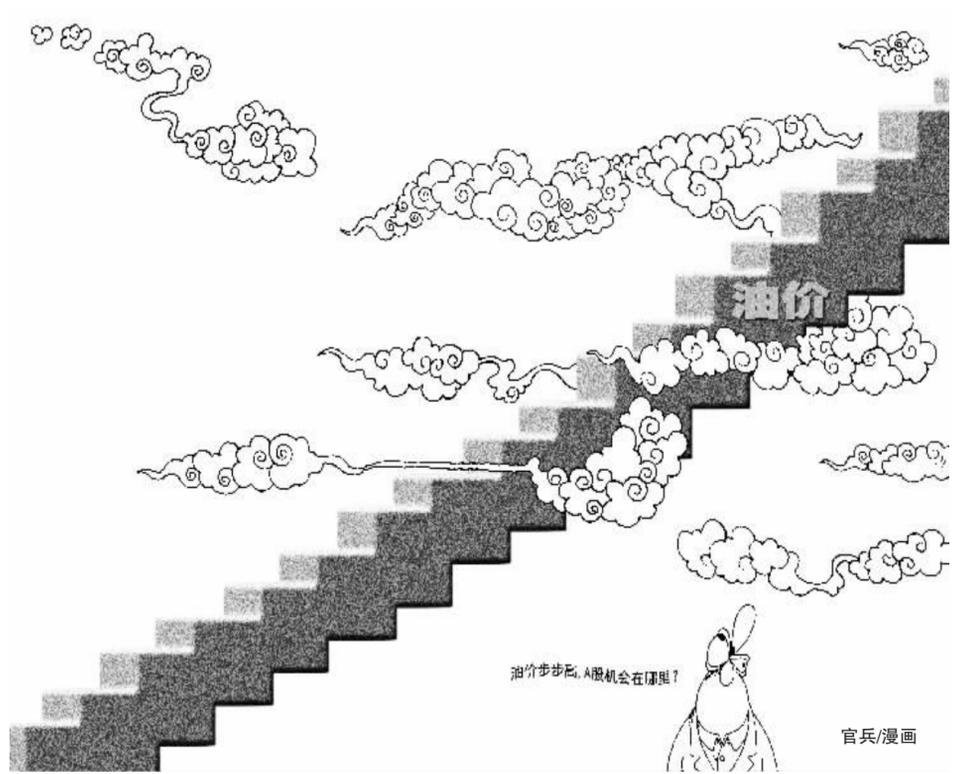
从国内角度看,近年来国内油价上涨越来越快。以北京为例,93号汽油从6元时代攀到7元时代用了540天,而从7元时代攀上8元时代用了454天,整整缩短了100天。这预示着国内已经走上了基于高油价的发展时代。高油价对中国经济来说是明显的制约,以石油进口额占比国内生产总值(GDP)口径来看,中国目前超过4%,而美国的水平仅为3%左右。换言之,对于高油价,中国其实更为脆弱。

国内调价 对CPI影响有限

我们认为此轮油价上调在短期内不会明显推高消费者物价指数(CPI)。高盛数据显示,成品油在CPI中所占权重为0.5%左右,此次汽柴油平均涨幅为7.4%,对CPI的影响为0.37%。而且油价上涨对物价的影响有较长的滞后期,据测算5个月后会传导至生产者物价指数(PPI),再过6个月方传导至CPI,即本次油价上涨带来的CPI变化,将在11个月后才开始显现。

需要指出的是,由于成品油价格调整后,与居民生活密切相关的铁路客运、城市公交、农村道路客运价格暂不调整,其他相关行业也有补贴疏导影响,因此大部分城乡居民感受不到有多大变化,受影响最大的其实是私家车主。93号汽油零售价每升涨了0.48元,以一箱油60升计,就得为此多付近30元,一年下来至少多付1200元。

同时,当国际油价每桶高于100美元时,相关行业受到的影响将变得明显。据中国国际期货测算,国内成品油价格每上调4%,国内交通运输行业成本上涨10%~20%。此外,电力、玻璃等以石油



官兵/漫画

产品作为燃料的行业以及化工行业也直接受到高油价的冲击。油价上涨还加大了工业生产的运输成本,许多工业原材料将随之上涨。

调价反映国家政策导向

有两组值得关注的数字:一是此次汽柴油价格上涨已是2012年一季度的第二次,从2010年至今,国内成品油价共上调7次下调2次,累计每桶已上调2080元;二是此次调价前,中国汽油价格排在全球约220个国家和地区中的约第110位,加价后中国排名升至约第70位。在此前11年间,我国成品油表观消费量已经从1.1亿吨猛增到2.43亿吨,翻了一倍多,而且石油对外依存度也从30%上升到56%。

这两组数据表明,中国是当前成品油价上调最快和汽油价格排名上升最快的国家,也是石油对外依存度最大的国家。此次成品油价格调整更多体现出中央调整经济结构,

转变经济增长方式的政策导向,通过价格干预以减少经济发展过程中对资源的过度依赖。大幅度上调成品油价格,表明中央对于高油价的容忍度正在提升。

从中国的国家和经济安全角度来看,一个人均占有资源稀缺的国家,为了解决本身的劳动力就业问题,不断快速甚至不计成本的消耗本身的资源,并且以极低的价格转卖给他国,相当于将未来的可预计的高收益资产在当期以低价出售。如果不改变这样的策略,那么中国未来保持经济安全和稳定将面临极大的挑战和考验。国家发改委在调整国内成品油价格时表示,将进一步理顺价格关系,对保障国内市场供应和国家能源安全具有重要意义。

高油价催生A股投资机会

经济学家大卫·罗森伯格指出,在美国,汽油价格每上涨1美分,就意味着美国家庭收入减少15亿美元。

那么,股民应该如何投资,以在高油价的背景下取得收益呢?

从政策面看,经国务院批准,全国社会保障基金理事会受广东省政府委托,投资运营广东省城镇职工基本养老保险结余资金1000亿元,将更多配置固定收益产品实现保值增值。虽然不能确定有多少资金会进入股市,但这也意味着中国版401K计划正式起航。基于目前A股的估值水平,股市仍是较好的投资渠道。

从市场面看,油价的上涨对中石油和中石化的业绩及股价表现,都有绝对支撑作用,而作为石油能源的替代品的煤炭类个股也值得关注。

同时,目前出现的燃油等能源价格上涨,将倒逼社会向“节能化”、“绿色化”转型,这也将催生股市新的动力和投资机会,新能源发展的紧迫性再次显现出来,科技含量较高的“低能耗、高技术”新兴产业,将成为国内经济发展的主战场。

投资者担忧高油价推动通胀升温

谢祖平

本周消息面上,除广东千亿养老金委托全国社保基金运营、国内及欧元区PMI不佳备受关注外,成品油价格的上调同样夺人眼球。发改委年内第二次上调成品油价格,从3月20日零时起国内汽、柴油价格上调600元/吨,调价后国内油价步入“8元”时代。国内油价再次上调,投资者如何看待呢?对此,本周调查分别从“油价又被拔高,请问您怎么看待这一消息?”、“您认为油价调高将对下列板块形成利多吗?”、“您认为油价调高将对下列板块形成利空吗?”、“油价维持高位,将对资金面形成怎样的影响?”和“您认为油价还能涨吗?”五个方面展开,最终调查合计收到1055张有效投票。

关于“油价又被拔高,请问您怎么看待这一消息?”的调查结果,选投“表示愤怒,爱车将不得不半梦半醒”、“失望至极,购车计划被迫暂时束之高阁”、“比较兴奋,我做中石油股东好久了”和“很不安,虽然我是打酱油,但怕酱油价也要跟风了”的票数分别为288票、212票、77票和478票,所占投票比例分别为27.30%、20.09%、7.30%和45.31%。从该项调查结果上看,投资者并不认为油价的上调会对中石油和中石化两大公司股价产生重大利好,相反,近半数投资者担忧成品油价格上涨会推升通胀水平,担心成品油价格传导引发国内物价再度出现上

涨。此外,对于有车一族及计划购车族而言,油价上涨也对其带来直接的冲击。

实际上,国内成品油价格创出新高,A股市场中相关的上市公司很难做到事不关己高高挂起。那么,油价上涨对这些上市公司的影响程度又如何呢?首先,关于“您认为油价调高将对下列板块形成利多吗?”的调查显示,选投“石油化工”、“煤炭采掘业”、“汽车制造、高速公路”、“航空、物流、公共交通、出租车行业”、“锂电”和“太阳能、风能、生物质能等新能源”的票数分别为211票、154票、14票、24票、113票和539票,所占投票比例分别为20.00%、14.60%、1.33%、2.27%、10.71%和51.09%。成品油价格上调无疑对一些板块形成利好,多数投资者认为“太阳能、风能、生物质能等新能源可直接获得利好,当然煤炭采掘以及锂电等替代品也将因油价上涨而受到刺激”。

其次,关于“您认为油价调高将对下列板块形成利空吗?”的调查显示,选投“石化行业”、“煤炭采掘业”、“汽车制造、高速公路”、“航空、物流、公共交通、出租车行业”、“锂电”和“太阳能、风能、生物质能等新能源”的票数分别为81票、34票、378票、511票、7票和44票,所占投票比例分别为7.68%、3.22%、35.83%、48.44%、0.66%和4.17%。超过八成的投资者认为,成品油上调对航空、物流、公共交通、出租车行业以及汽车制造、高速公路等

行业造成负面冲击,主要理由是油价上涨将推升运输成本,从而对国内运输物流业内的上市公司带来不利影响。

观察近年来国际油价的变化,发现油价长期处于上升的通道。近期美原油在探出新高后已横盘近1个月,后市油价是继续上涨还是阶段调整,可谓众说纷纭。关于“您认为油价还能涨吗?”的调查显示,选投“必须的”、“差不多了,应该不会再涨”和“看不清”的票数分别为571票、254票和230票,所占投票比例分别为54.12%、24.08%和21.80%。从该项调查结果上看,多数投资者认为油价将延续着上涨的趋势。另一方面,关于“油价维持高位,将对资金面形成怎样的影响?”的调查显示,选投“高油价带动高物价,市场资金面难言放松”、“高油价促使相关补贴加大,资金面影响有限”和“看看再说”的票数分别为714票、193票和148票,所占投票比例分别为67.68%、18.29%和14.03%。在油价上涨的情况下,通胀压力不减,投资者倾向于认为市场的资金面难言放松。而此前“两会”期间央行行长周小川也表示,调整存款准备金率主要是平衡国际收支状况,并不代表货币宽松。

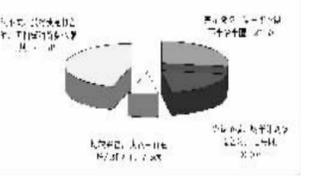
值得投资者注意的是,周四公布

的汇丰中国3月PMI初值环比下跌1.5%,预览值仅为48.1,为4个月以来最低,而前值为49.6,这也触发了市场对经济前景担忧的情绪,并带动有色等大周期品种呈现快速回落。欧元区方面,龙头国家德国3月PMI初值为48.1,大幅低于预期,也给欧元区的整体下滑前景增添变数。欧元区制造业的不景气将继续拖累中国的出口形势,挤压出口导向的中小企业利润,这与汇丰中国PMI指数的新订单指数创出的4个月新低也是不无关系的。总的来说,国内外经济前景的不明朗,将在一定程度上抑制油价上涨的空间。

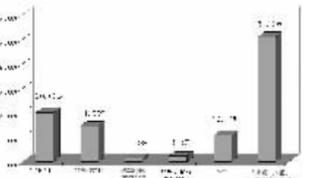
从A股市场的运行上看,周五上证指数失守半年线,作为这波反弹0.618分割位的2346点在盘中也一度失守,市场的悲观情绪占据上风。不过亮点依旧有,股指期货主力合约1204与沪深300指数收盘升水达18个点,并且在股市收市后的15分钟走势中呈现继续小幅翘尾行情,体现了短期多空分歧仍较大,短期多头在对半年线的争夺中并未束手待擒。因此,若要判断下周震荡格局是否彻底结束并展开新一轮下跌行情,则需观察半年线在3日之内的得失情况。由于蓝筹板块从2月底就开始了轮流回落的态势,后市可能会出现两种走势:一种是3日内守住半年线,调整到位的蓝筹板块将引领指数展开诱多行情,上方压力也将将在2510点附近;另一种走势则显得较为疲弱,若3日内指数不能有效站稳半年线,同时出现基本面趋弱的话,蓝筹股将引领高估值的小盘股展开新一轮的调整行情。

(作者系大智慧分析师)

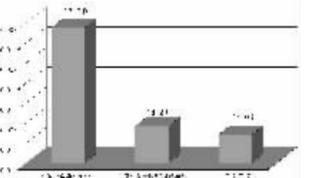
一、油价又被拔高,请问您怎么看待这一消息?



二、您认为油价调高将对下列板块形成利多吗?



三、油价维持高位,将对资金面形成怎样的影响?



四、您认为油价还能涨吗?

