

新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购价格(元)	申购上限(万股)	申购日期	中签日期	中签结果	发行市盈率(倍)
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)						
601388	中核钛白	2100	8400			04-09	04-12		
002570	华声股份	1000	4000			04-06	04-11		
002669	康达新材	500	2500			04-05	04-10		
002668	奥马电器	825	3310			03-28	04-05		
601012	隆基股份	1500	6000			03-27	03-30		
300399	富文科技	560	2240			03-27	03-30		
300388	中航装备	328	1339	20.00	1.30	26.00	03-26	03-29	26.73
002667	联益股份	340	1360	25.00	1.30	32.50	03-21	03-26	30.49
300396	远方光电	300	1200	45.00	1.20	54.00	03-21	03-26	51.72

数据来源: 本报网络数据库

机构观点 | Viewpoints |

银行股或成地方养老金入市首选

华融证券研究所: 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。资金将分批到位, 委托投资期限暂定两年。该项资金将主要投资于国债、银行存款、企业债、金融债等有固定收益的产品, 委托人可获得不低于同期银行定期存款利息的收益。

广东省率先推进地方养老金入市仅仅是一个开端。如果能成功运作, 获得可观收益, 将对其他地方养老金起到示范作用, 推动更多的地方养老金委托社保基金运作。养老金入市的长远目标无疑是应对中国人口老龄化高峰期、财政补助压力过大等问题。从这一点上讲, 地方养老金可能进入更多的是债市。

我们预计, 会有部分资金进入股市, 但基于保值增值、稳健投资的目的。结合社保基金理事长戴相龙表态, 进入股市的养老金更多可能投资盈利稳定、分红相对较高的公司, 银行可能是主要的投资方向。虽然此次地方养老金入市首批规模不大, 且分批到位, 投资方向主要为固定收益类产品, 对市场直接推升作用有限, 但无疑有利于提振市场信心。

企业需求疲弱 但企业家对经济预期转好

中投证券研究所: 人民银行近日发布2012年第一季度企业家问卷调查报告, 报告数据有利于从微观角度验证近期经济走势和对未来的预判。从统计情况看, 一季度企业需求疲弱进一步验证, 但企业家对未来的预期有所好转。

一季度企业需求疲弱进一步验证。一季度市场需求指数为55%, 较上季和去年同期分别下降2.4和8.6个百分点, 延续了去年一季度以来的下滑趋势。一季度企业整体需求疲弱在企业层面得到验证。

企业家对未来的预期有所好转, 但幅度不大。企业产品销售价格预期指数、原材料购进价格预期指数和生产资料综合价格预期指数分别较上季上升2.1%、0.8%和0.8%。售价预期升幅大于成本升幅预期, 进而企业盈利预期指数也有1.4%的上升。结构性数据预期的好转, 促使市场需求预期指数环比提高2.2%, 这一上升幅度预期较2008年底及2009年上半年经济低点时期约4%的实际升幅来看, 升幅预期并不高。当时有4万亿刺激计划, 今年经济增速目标下调及总基调稳中求进, 说明尽管企业家预期未来经济会好转, 但幅度并不高。

利率市场化迫在眉睫

建银国际研究所: 今年以来, 人民币兑美元下跌了0.4%。在政府将2012年GDP增速设定在低于预期的7.5%, 以及总理温家宝强调人民币兑美元目前正处于均衡汇率后, 市场对人民币持续转弱的疑虑并未减退。我们认为, 财政刺激政策以及人民币进一步国际化将推动人民币兑美元汇率从今年二季度开始回升。

以往人民币兑美元汇率在很大程度上由政府决定。但经过多年的汇制改革和人民币大幅升值后, 资金流使汇率处于更能反映真实市场供需情况的水平。人民币未来的走势将更与经济基本面和人民币国际化进程息息相关。

人民币进出中国的双向流动将使人民币汇率保持稳定。然而, 中国的基准利率是由政府而非市场制定, 这倾向于打击套利, 令汇率处于均衡状态。为缓解这一问题, 在去年12月的中央经济工作会议上, 政府强调了实施市场导向利率机制的重要性。

今年前两个月, 外汇占款转为正数, 弥补了去年四季度的外汇减值。由于希腊援助方案获得通过以及美国经济数据向好, 这不但降低了全球经济风险, 而且也令国际资金更安心地投资中国。我们认为, 一旦外汇占款走势稳定, 人民币汇率将转趋正面。

中国承诺开放资本账户, 这是推动上海于2015成为国际金融中心目标的一环。这将在未来4年保持人民币金融产品的高需求。今年一季度, 人民币汇率疲软反映了经济基本面转弱。但我们预计, 今年二季度经济活动复苏将有助人民币于2012年上升3%。

(文雨 整理)

多重利空被放大 弱势调整将持续

周线七连阳的火红走势好像还在眼前, 一转眼大盘已经是周线三连阴了。特别要命的还在于, 被认为是反映大盘中线走势的重要标志之一的半年线, 上周五也被跌破。无疑, 市场已经进入了阶段性调整。

桂浩明

如果说不久前, 大家还在向往着股指冲击2500点, 那么现在则是要考虑2300点能否守住。

多重利空交织 呈放大效应

当然, 话也要说回来。股市之所以会突然出现逆转, 还有着多种原因。就拿上周来说, 日线四连阴。每次大盘下跌, 都可以找寻到具体原委。比如说, 上周二, 发改委提高成品油价格。这本来是预期的, 但是因为调整幅度比较大, 同时又是在股市刚走出前周三暴跌的阴影的时候实施, 其利空作用就被放大。客观上, 很多投资者还据此预测, 资源品价格的改革将会加快推进, 这样全年的消费者物价指数(CPI)就不会太低。顺此推导下去, 则会想象到宏观政策的松动余地恐怕也不会太大。因此, 提高成品油价格的利空, 就从一个行业利空演绎为全市场利空。

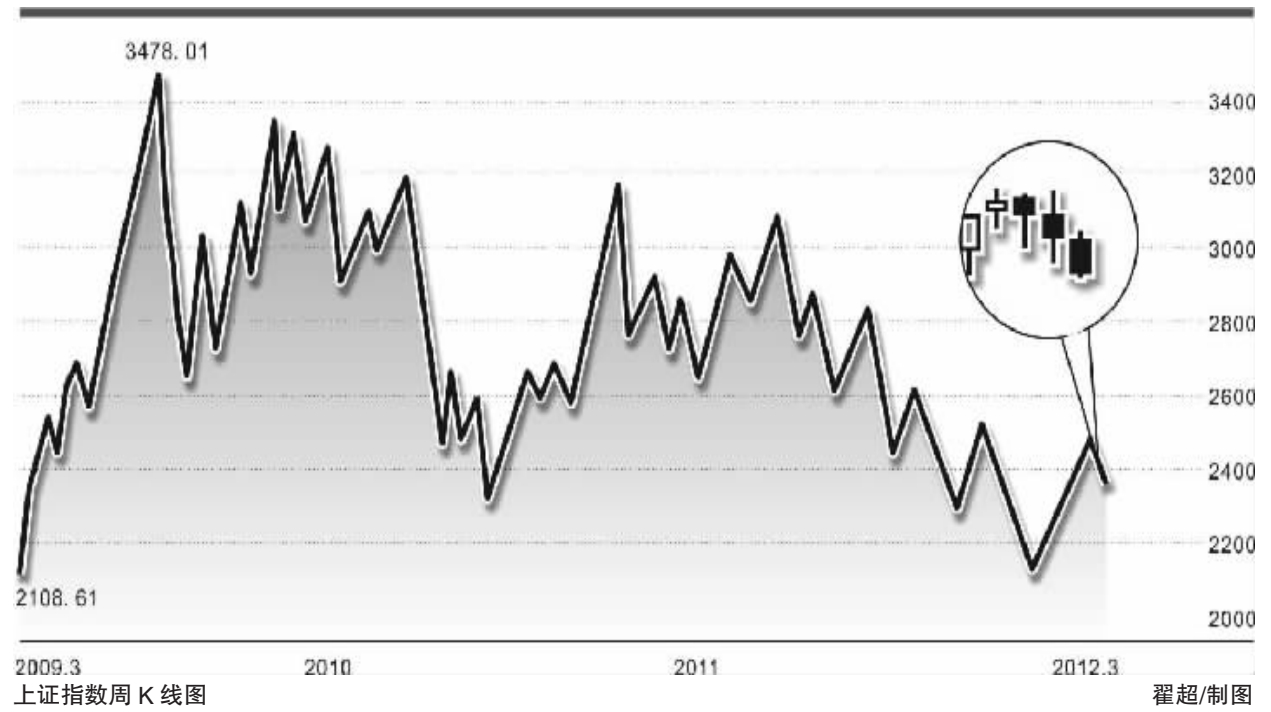
但是, 影响上周股市的利空还不仅仅是这一条。像在上周末公布的汇丰版3月份采购经理人指数(PMI)指数48.1%, 大幅度低于2月份1.5%, 从而结束了该指数连续3个月的上涨。问题还在于, 以往3月份的PMI指数大都是往上的, 10年平均涨幅约为0.6个百分点。这次的下跌就有反季节的特点, 说明实体经济状况很差, 特别是中小型企业的经营状况仍然很严峻。应该说, 这在其它一些数据中也得到证明, 像进出口指标、新增信贷指标等, 最近都较差。显然, 此刻的投资者看清楚, 去年银根紧缩的作用现在正逐步显现出来。由于实体经济运行不理想, 所以股市上涨会受到更多的制约而非支

撑。顺便提一下, 对业绩因素依赖比较大的蓝筹股, 之所以在舆论一片唱多声中步履蹒跚, 恐怕也与实体经济表现不佳有关。

另外, 由于市场心态不好, 上周利好的消息也会被当作利空解读。上周二公布广东千亿养老金获准入市, 这应该被认为是大利好。甚至还有人认为, 这是有关方面用于对冲成品油价格上涨的措施, 具有“救市”的味道。但是, 仔细分析, 人们发现情况并不那么简单, 因为这些资金明确是主要用于投资固定收益类品种, 真正买股票的数量极少。而且, 由此大家不免想到, 开始于年初的对养老金入市的预期可能过于乐观。而且所谓的引导长线资金入市, 现在看来也仅仅是起步, 尚没有相应的规模, 并且短期内也不太可能达到。这样一来, 人们对于后市的判断, 尤其是对于蓝筹股行情的判断, 自然会发生些许变化。乃至在一定程度上, 把千亿养老金入市当作利空看待——因为真正入市的规模太小了。也许, 作出这样的判断是短视的, 但是有的时候, 市场就是这样集体短视。因此, 千亿养老金入市的消息, 没有能够改变股市下跌的走势, 相反产生了一利多出尽是利空”的作用。

以弱势调整为主要特征

显然, 这三周来股市的下跌, 主要还在于投资者对于实体经济以及政策面向好的预期超越了市场实际, 结果不可避免地受到了市场的惩罚。应该说, 由于实体经济景气度不高, 如果再这样继续下去, 会影响到“稳增长”等目标的实现, 所以有关方面存在加快宏观政策“预调微调”节奏的可能性。现在也有很多权威人士提出, 应该及时并较大幅度地降低存款准备金率。换句话说, 政策进一步松动的机会在加大。只是在面对太多的失望, 以及目睹实体经济令人失望的表现之后, 投资者的信心明显不足。这些反映在股市上, 就是投资者无心恋战, 纷纷选择撤出。大盘在3月14日暴跌时曾经有过放量, 两市合计成交金额超过了3276亿元。而在这以后就一直缩量, 上周末只有1402亿元。这可以视为人气指标完全走弱。有鉴



2009.3 上证指数周K线图

翟超/制图

于此, 虽然人们可以预测, 尽管近阶段走势不理想, 但这是暂时的, 后市未必会很差。诚然, 作出这样的想象并非没有道理, 至少在现阶段是不那么容易被认同。

形态上, 行情已经呈现下跌破位的格局, 至少在短期内, 如果没有超预期利好出现, 股市还会以弱

势调整为主要运行特征, 同时成交量也将进一步萎缩。一般来说, 沪市考验2300点、深市考验9700点将是大概率事件。所以, 即便投资者对后市仍然较为乐观, 但时下还是需要适当降低仓位, 同时减少操作频率, 以度过这段调整期。也许这段调整期还不是太短。很多时候,

股市行情是等出来的, 现在确实需要等待; 等待宏观面进一步好转, 等待实体经济见底回升以及等待资金重新回流股市。也许, 各方面条件比较配合的话, 我们下个月将能够看到股市结束弱势调整, 走出反弹行情。

(作者单位: 申万研究所)

投资论道 | Wisdom |

沪指失守半年线 市场分歧加大

上周五, A股市场明显收低, 沪指失守半年线, 创年内最大单周跌幅。投资者对经济增长放缓的忧虑挥之不去。大盘再度破位下行, 本周能否雨过天晴? 本期《投资论道》栏目特邀鑫元证券北方财富管理中心副总经理邓智敏和著名财经评论员侯宁共同分析后市。

邓智敏 (鑫元证券北方财富管理中心副总经理): 本次大盘下跌, 短期内恐怕很难收复。市场在一些固定条件下, 都进行了很充分的预期, 比如说经济下滑、上市公司整体业绩不佳等等。但这一次油价上调超出预期范围, 产生由质到量的变化。本次油价上调, 代表很多行业利润可能消失。在许多企业的成本中,

成品油占据很大部分。同时, 在整个二季度的经济小周期复苏过程中, 有很多行业的复苏时间可能被拉长, 所以二季度不会有大的行情。

本周应该会有个弱势反弹。从二季度的整体操作看, 3月14日形成的大阴线代表第一轮上涨结束。在这一轮调整中, 如果本周出现反弹, 应该降低仓位。从市场波动看, 应该等待更加清晰的市场脉络出现, 再对市场进行进一步的判断。二季度是最难判断的, 也是最难选择的, 这个时候谨慎比乐观更好。

侯宁 (著名财经评论员): 大盘向上的趋势未变, 上周五的破位下行应该是洗盘。大盘涨了8周, 即两个月时间, 跌3周是很正常的事。此

外, 大盘在持续调整过程中, 两市的成交量一直在1000亿上下。这两天的缩量调整过程中, 主要是中石油、中石化带动股指大幅调整。

当然, 目前股市还有一点不利因素, 就是高盛开始唱多了。去年高盛曾经三次唱多中国股市, 但去年股市下跌近21%。这次高盛又开始唱多, 这次唱的是美国。对美国市场来讲, 这也是危险信号。正是因为这一点, 今年A股要有勇气能够走出独立行情。

上周五股指跌破半年线的支撑, 笔者认为很正常。而且, 大盘并没有出现恐慌性下跌。另外, 广东养老金允许入市了, 对二级市场构成长期利好。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

本周两市解禁市值环比大增八成多

张刚

根据沪深交易所的安排, 本周两市共有21家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计16.34亿股, 占未解禁限售A股的0.11%。其中, 沪市14.31亿股, 占沪市限售股总数0.26%; 深市2.03亿股, 占深市限售股总数0.12%。以3月23日收盘价为标准计算的市值为179.33亿元。其中, 沪市6家公司为145.82亿元, 占沪市流通A股市值的0.11%; 深市15家公司为33.51亿元, 占深市流通A股市值的0.07%。

本周两市解禁股数量是前一周24家公司的2倍, 解禁市值比前一周增加83.74亿元, 增幅为87.61%, 目前计算为2012年年内中等水平。

深市15家公司中, 唐人神、百润股份、海兰信、科斯伍德、长荣股份、长海股份、铁汉生态共7家公司解禁股份是首发原股东限售股; 宏磊股份、卫星石化、和晶科技、南通锻压、金明精机、汇冠股份共6家公司解禁股份是首发机构配售股; 江苏三友的解禁股份是追加承诺限售股; *ST朝华的解禁股份是股改限售股。其中, 唐人神的限售股, 将于3月26日解禁, 解禁数量为0.41亿股。按照3月23日收盘价计算的解禁市值为9.04亿元, 是本周

深市解禁市值最多的公司, 占到了本周深市解禁总额的26.99%, 解禁压力略显分散。其也是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司, 高达116.39%。江苏三友是深市周内解禁股数最多的公司, 多达0.61亿股。解禁市值排第二、三名的公司分别为江苏三友和卫星石化, 解禁市值分别为6.14亿元、5.39亿元。

深市周内共有6家首发机构配售股份解禁的公司, 包括2家中小板公司和4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23日的收盘价来计算, 解禁市值合计为8.66亿元, 占到深市解禁市值的25.84%。此次解禁后, 深市没有新增的全流通公司。

沪市6家公司中, 铁龙物流、东湖高新、时代新材共3家公司解禁的是股改限售股; 永泰能源、华域汽车、连云港共3家公司解禁的是定向增发限售股。其中, 华域汽车在3月27日将有11.11亿股限售股解禁上市, 是沪市解禁股数最多的公司。按照3月23日收盘价计算, 解禁市值为109.43亿元, 为沪市解禁市值最大的公司, 占到本周沪市解禁市值的75.02%。解禁压力颇为集中。其也是解禁股数占流通A股比例最高的公司, 比例高达75.42%。解禁市值排第二、三名

的公司分别为永泰能源和铁龙物流, 解禁市值分别为15.40亿元和11.04亿元。沪市周内没有首发机构配售股份解禁的公司。此次解禁后, 沪市将有华域汽车成为新增的全流通公司。

统计数据显示, 本周解禁的21

家公司中, 3月27日4家公司的合计解禁市值为127.94亿元, 占到全周解禁市值的71.34%, 解禁压力十分集中。周内6家首发机构配售股解禁公司, 2家深市中小板公司于3月28日解禁, 4家深市创业板公司于3月29日解禁, 合计解禁市值

8.66亿元, 占到全周解禁市值的4.83%。宏磊股份、南通锻压、金明精机处于破发状态, 暂无套现压力。和晶科技的溢价幅度仅为5.13%, 套现压力较小。卫星石化、汇冠股份的溢价幅度均在15%以上, 套现压力较大。

(作者单位: 西南证券)

周线三连阴 沪深300跌幅有限

刘超

上周, 沪深300指数继续下跌, 跌幅扩大至2.69%。周线三连阴, 周成交额2976亿, 明显萎缩。期指持仓一路攀升至6.4万手, 接近前期高点; 日均成交32万手, 逊于前周。关于养老金入市的报道并未有效提振市场, 后半周汇丰制造业PMI初值创4个月新低、外盘下跌等为市场增添压力。

近期公布的3月份汇丰采购经理人指数初值, 从2月份的49.6%降至48.1%。这意味着, 连续三个月的反弹结束, 使得市场重新担忧经济下滑。其实, 结合OECD发布的中国综合先行指标, 我们看到PMI反弹时该指标还在一路走低。历史经验显示, 该指标一般提前2至3个月预示经济见底, 因此预计中国经济最早二季度见底。

整体看, 经济层面表现不济, 政

策层面利好亦有限, 货币政策存款准备金再次下调尚需时日。虽然外汇占款下滑明显, 信贷应该在货币创造中担当更多。但我们看到, 票据直贴利率持续下降、企业中长期贷款占比低位徘徊, 均表明实际经济信贷需求疲弱。近期, 七部委加大了首套房贷款利率优惠, 需求端的改善仍需要一段时间验证。

就股市的供需而言, 养老金入市对现阶段股市只是杯水车薪。基金入市规模有限, 市场需求短时间改进余地不大, 况且前期面临获利回吐的压力较大。而市场供给则有较大弹性, 虽然3月份限售股解禁的压力有限, 但我们看到3月份IPO融资规模较2月份明显扩大。近期城市商业银行的上市、巴塞尔协议3进程的加快都再引发生市场供给继续增大的担忧。临近季度末, 银行揽存的压力增大, 资金回流不利于市场资金面的改善。

从我们跟踪的市场情绪指标来

看, 股指期货净持仓震荡下行, 主力机构积极做空。市场总持仓也即将创出新高, 意味着后市延续跌势可能性大。融资余额与融券余额比值继续回升, VIX指数有所反弹, 但仍处于可以乐观的范围。指数相对表现指标没有发出过于乐观或过于悲观的信号, 该指标曾在2月17日、24日连续两周提示市场过于乐观。随后一周, 市场短期见顶。综上, 市场情绪指标认为市场中性, 甚至有点偏负面。

从技术看, 沪深300指数上周五跌破了前期的震荡区间2570至2620点。如果不能迅速返回或者企稳, 进一步下跌的可能性大。但无论如何, 黄金分割线显示2482至2520点的区间支撑明显, 并且60分钟线上MACD已经出现了背离。因此, 指数可能再度下跌后逐步企稳, 建议投资者空单适当止盈, 不建议过度杀跌。

(作者单位: 华泰长城期货研究所)