

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)	申购资金上限(万元)	申购日期	中签日期	发行市盈率(倍)
		网下发	网上发						
603000	人民网	1380	5531				04-18	04-23	
300311	任子行	354	1416				04-16	04-19	
300310	宜通世纪	440	1760				04-16	04-19	
601388	怡球资源	2100	8400				04-09	04-12	
002670	华鼎股份	1000	4000	7.30	4.00	29.20	04-06	04-11	22.12
002669	康达新材	500	2500	12.00	2.00	24.00	04-05	04-10	21.43
002668	奥马电器	825	3310	11.00	3.30	36.30	03-28	04-05	12.94

数据来源: 本报网络数据库

环球股市一季度走牛 行情延续不乐观

伯涵

刚过去的一季度, 环球股市展现出了一个大牛市行情。其中新兴市场股市平均上升了14%, 为二十年来的最抢眼表现。另外, 即使在备受债务危机折磨的欧洲, 德国股市也实现了两位数的升幅。港股则一度突破21000点大关, 一些市场分析师也因此作出了港股继续上冲的预测。

环球股市一季度取得如此靓丽表现, 主要原因归结起来有: 首先, 希腊债务的成功安排直接缓解了全球投资者对欧债危机可能失控的担忧; 其次, 去年底欧洲央行启动长期再融资操作(LTRO)向欧洲金融机构提供了4800多亿欧元的低息融资, 今年2月底进行的第二轮再融资操作则进一步提供了5000亿欧元的贷款; 再次, 美联储决定延长低息环境至2014年底, 而且今年以来伯南克对QE3一而再、再而三地暗送秋波。此外, 日本和英国则是一如既往地扩大货币宽松的规模, 同时市场对中国央行放松银根的预期不断增强等等。

希腊减计债务并未蒸发 最终仍由投资者承担

全球投资者共同关注的问题是: 一季度的环球股市行情能够持续下去吗? 首先应该承认, 希腊债务的成功安排的确在很大程度上缓和了欧债危机即时爆发的可能, 对稳定一季度的行情起到至关重要的作用。但是投资者同时也必须看到所谓希腊债务的成功减计, 实质上是通过赖掉希腊政府主权债务中的1050亿欧元债务, 从而让原本处在全球聚光灯下的希腊政府暂时得以遁形一段时间。但是减计的债务并没有被蒸发到大气层里, 而是由未被媒体所关注的投资者们承担!

问题是, 希腊针对剩下的2000多亿政府主权债务会如法炮制吗? 考虑到目前欧洲外围、欧洲大陆以及希腊内部的经济状况仍将处于下滑状态, 笔者估计希腊通过自身以及外部实体经济复苏和增长以偿债的思路恐怕很难实现。如果进一步考虑到希腊在历史上多次赖债的记录, 希腊政府未来在德、法支持下逐步通过类似办法赖掉剩下的2000多亿欧元债务的可能性相当大。届时, 德、法很可能会将这一“成功”经验推广到西班牙、葡萄牙、意大利等国。但是被伯替政府买单的非央行投资者, 例如某些银行和保险基金, 则很有可能因为无法承受欧洲有关国家赖账的损失而走向破产, 最终导致股市难逃厄运。因此, 欧洲上演的希腊换债闹剧只不过是将来危机爆发的时间进一步向后推迟, 而且是把主权债务危机转化为未来的金融危机或者实体经济危机而已。

流动性释放暂造牛市 一季度行情很难持续

细心的投资者仔细观察和思考一下便不难发现, 本轮环球股市的牛市行情很大程度上是由全球流动性的进一步泛滥所激发的。但与之形成鲜明对比的是, 全球实体经济的经营状况仍然在不断恶化。流动性的泛滥造就出本轮怪异的剪刀行情, 即实体经济日益萎缩, 但股市一路高歌。但这种剪刀行情未来能持续吗? 首先让我们看实体经济层面, 由于2008年次贷危机爆发后, 各国一致地回避对经济结构进行调整, 而通过印刷钞票以刺激经济的增长和就业的增加。令人遗憾的是, 在全球经济已经处于产能严重过剩、债务过剩以及流动性严重过剩的形势下, 流动性的泛滥导致全球供给进一步严重过剩, 而需求则由于持续恶化的通货膨胀不断萎缩, 最终造成实体经济的经营状况持续恶化。

可以预见, 随着实体经济的继续恶化, 各国央行还会在缺少结构性调整的前提下继续加大流动性的释放, 因此极有可能进一步刺激股市等虚拟经济的上扬, 从而造成剪刀行情的进一步扩大。但是历史早已证明, 日益扩大的剪刀行情不会持续到永远的, 其结局必定是一场泡沫的大崩溃。最明显的例子是, 日本泡沫危机崩溃前, 日元的大幅度升值导致大量产业向海外的转移, 国内产业空心化问题日益加剧, 不断释放的流动性并没有流入实体经济, 而是进入地产和股市, 致使日本股市和地价屡创新高。日本经济中的泡沫问题日益严重, 最后则在泡沫的崩溃声中走入萧条。因此, 投资者可以炒作由央行释放流动性所造就的短暂牛市, 但千万不要幻想这种看似美好的行情能够持续太久。

(作者单位: 野村证券)

借问反弹何处有 A股政策暖风吹

证券时报记者 邓飞

清明长假期间, 外围股市波澜不惊, 反观国内政策暖风频吹。

证监会4月1日晚间公布新股发行体制改革指导意见征求意见稿, 拟采取多方措施抑制新股高价发行, 突出了强化信息披露、完善定价约束、引入个人投资者参与报价、加强定价监管、推出存量发行和抑制炒新等六大焦点问题。其中, 拟扩大询价对象范围; 提高向下网投资者配售股份的比例, 建立网下向上网回拨机制; 促进询价机构审慎定价; 增加新上市公司流通股数量, 有效缓解股票供应不足等举措, 受到广大投资者的关注。

另据央行网站消息, 日前召开的央行货币政策委员会第一季度例会指出, 要继续实施稳健的货币政策, 同时引导货币信贷平稳适度增长, 是“引导货币信贷平稳适度增长”, 时隔一年后首度出现, 上次在央行货币政策例会中出现“信贷适度增长”还是在2010年四季度。市场人士认为, 本次会议措辞的些许改变凸显出当前我国宏观经济形势的微妙变化, 释放出货币政策宽松的信号。

近年来, 随着我国经济总量持续扩大及资本市场的不断发展, 境外机构投资我国资本市场的需求日

益增加。为满足境外投资者的投资需求, 进一步促进境内资本市场的稳定发展及对外开放, 证监会4月3日晚间宣布, 人民币合格境外机构投资者(RQFII)和合格境外机构投资者(QFII)分别新增500亿元人民币和500亿美元的投资额度。此举有望给A股市场输送3600多亿新增资金。

中国银行首席经济学家曹远征表示, 此次增加QFII和RQFII额度宏观意义较大, 利于推进汇率自由化、利率市场化。财经评论人叶檀认为, 新增QFII额度500亿美元及RQFII额度500亿元人民币的政策利好A股市场, 但资金进入后未必全部建仓, 市场好坏主要看上市公司的经营状况。

同期举行的博鳌论坛也不断传出利好消息。在本次博鳌论坛上, 全国社保基金理事会理事长戴相龙称, 将审慎运营广东千亿养老金, 少部分将投资到股市。他同时提及, 长期来看, 股票投资占全国社会保障基金整个资产配置只有20%左右, 但是占利润40%左右, 将来养老金投资股票比例最高将提到40%。

同时, 国家发改委副主任张晓强在博鳌透露, 根据我国“有关研究机构”的初步数据, 一季度我国GDP增长约8.4%, CPI涨幅约为3.5%。他表示, 这说明中国经济

今年的开局良好。面对国内外经济形势, 2012年经济工作的总基调仍将是稳中求进。

从外围股市来看, 本周欧美主要股市波澜不惊, 较上周收盘点位无明显变化。日经指数表现不佳创出一个月来新低。美国联邦储备委员会3

日公布的货币政策会议纪要显示, 近期不大可能推出新的量化宽松政策。这导致市场情绪低落, 当天欧美股市集体收跌。受此拖累, 东京股市日经股指昨日重挫2.29%, 创下今年内最大单日跌幅。香港股市昨日休市, 4月3日恒生指数报收20790.98点,

上涨268.72点, 涨幅为1.31%。

沪指在经历周线四连阴后, 超跌反弹一触即发。申银万国证券研究所分析师魏道科认为, 短期持续大跌后不排除反弹可能。但是, 成交量如果未放大, 反弹的力度可能有限。超跌之际投资者可轻仓参与小反弹。

投资论道 | Wisdom |

看好节后反弹 看淡4月指数性行情

节前的周五, A股小幅收涨, 上证指数结束连续三日的跌势。那么节后A股可以迎来反弹吗? 后市会不会还有放量长阴来杀底? 4月的走势又会如何?

本期《投资论道》栏目特邀金元证券北方财富管理中心副总经理邓智敏和大通证券投资顾问部经理王驼沙共同探讨——A股的企稳与反弹。

邓智敏(金元证券北方财富管理中心副总经理): 4月可能还会有寒流的侵袭。整体看, 应该没有太多的指数性行情。盘面将呈L型走势, 也就是说在目前位置会有一个筑底的过程。整个二季度看, 股指会先探底。而后期市场如何运行, 还是

要看宏观经济及其之外的一些政策性的影响。

现在看, 整个市场的下跌和经济面的下滑有一定关联, 但不是完全归责在宏观经济层面上。也就是说, 很多因素体现在经济之外的市场干扰因素, 比如一些制度改革。这些因素对市场的短期影响很大。随着时间的推移, 这些东西会逐渐明朗化。二季度是整个经济最难熬的阶段, 也是政策最有可能出手的阶段, 投资者可多加留意。

王驼沙(大通证券投资顾问部经理): 4月一定有反弹, 整体的走势大概是超跌反弹。目前是二次探底的过程, 4月应该是反复筑底的过程, 4月中下旬很有可能启动行情。

这段时间应该有一个超跌反弹, 基本的走势预测在两个箱体当中, 一个箱体应该是在2250点到2300点之间, 还有一个在2200点到2250点之间。节后利好政策出来, 应该有一个反弹; 之后, 还有一次探底过程, 但不会太深。

每次大底都有一个二次探底。下轮行情, 投资者首先要特别关注一些政策支持力度大的个股。最近大盘跌得很厉害, 重要原因是经济的增速确实下滑。4月往往是国家一些重要项目开工的时候。如果认真读一下总理的报告, 就会发现, 水利、核电受到支持。这类股票可以关注, 并在4月根据信号买入。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

行情基础已动摇 二季度仍难改颓势

二季度大盘运行区域在2100点~2400点; 由于短线超跌严重, 节后存在反弹机会

薛树东

上周大盘的走势可谓急转直下, 几大主要指数出现连续下跌, 市场恐慌情绪有所蔓延, 多空平衡的格局彻底被打破。我们认为本轮行情的三大基础性因素已发生了动摇, 使得在二季度行情的预期上, 暂时难有乐观的判断。

长期资金入市受阻 价值投资受挫

究竟是什么样的利空对大盘构成如此伤害? 核心的利空因素当然是政策!

此前, 我们将本轮行情定性为政策扶持下的价值和价格修复行情。其中, 价格的修复已经基本结束, 而价值的修复仍然具有较大的空间。这轮行情并不是依托经济面, 主要是依靠政策的扶持。那么, 政策面到底发生了怎样的变化呢?

3月26日上午, 财政部通过其官方网站发布通知, 要求严格执行社保基金利息与保值增值规定, 财政部不得自行分配利息, 地方财政部门不得动用基金结余进行除国债与定存之外的任何其他形式的直接或间接投资。虽然《通知》并没有针对全国社保基金, 但在广东养老金1000亿委托社保理事会投资协议刚刚签署不久, 财政部就“迫不及待”发文给地方财政“划红线”, 明显对养老金入市投了反对票, 这对于市场中长期信心的影响可想而知。

管理层引导价值投资的理念, 没有长期资金入市根本无法实现。大小非是现在市场最大的主力, 其他的都可以称得上是散户, 最大的机构投资者基金总规模也不过市值的百分之十几, 根本无法主导正确的投资理念。纵观A股, 无疑是大小非领着一帮大大小小的“散户”, 构成了A股的投资主体结构, 绝大多数大小非并不是二级市场的买家, 而是在二级市场时刻准备套现的卖家。如果没有长期资金机构入驻股市, 价值投资将只是一句空话。

经济下滑压制股市上行

另一大利空因素来自于经济面。虽然本轮行情对经济面本身没有过高的预期, 但是政策调控方向的不明朗, 导致了投资者的预期更加悲观。说到底, 经济面的利空源于经济调控政策的不确定性。

决策层推动中国经济转型以及主动降低GDP增速。我们认为方向是对的, 但是调结构促转型并不是简简单单地压信贷, 收银根。在外需不振的背景下, 需要给企业减负, 比如降税、降费等。信贷增速方面, 1、2月的数据远低于往年, 导致各行各业的资金异常紧张。压信贷尽管对多数大企业影响不大, 但增加了中小企业的艰难处境。从2011年上市公司年报中就可以发现, 目前挣钱最多的依然是享受政策红利的银行业, 目前几家公布年报上市银行的总利润占到已公布年报上市公司的一半以上。而随着其他银行的陆续公布, 这个比例还会提高。

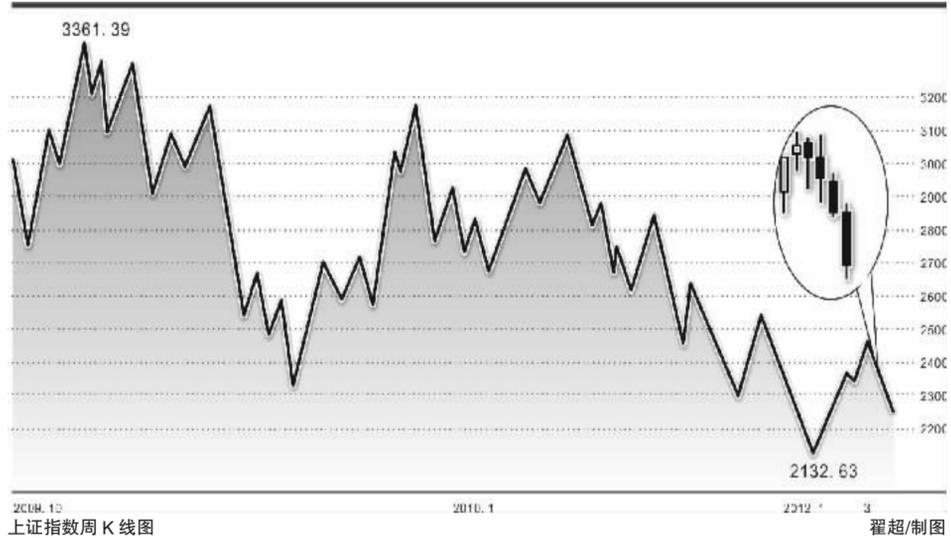
通过简单分析不难看出, 正在实施的各种经济调控手段, 基本上是头痛医头脚痛医脚, 缺乏合理的协调统一, 这很可能影响中国经济“稳增长”的基调, 增加了经济硬着陆的风险。实际上, 投资者对于一季度上市公司的增速预期趋向悲观, 也是导致上周市场下挫的主要因素之一。

超速扩容 伤害制度性建设

虽然市况低迷, 但扩容速度依然不减, 这是长期以来很令投资者感到费解的问题。脆弱已久的A股不仅要承受大小非肆无忌惮的减持, 还要面临扩容所带来的重重压力。近日, 深交所有关人士表示要推动符合创业板第二套较低标准的企业上市。与此同时, 新三板的发展也被提到了迫在眉睫的位置。很明显, 包括之前被屡屡提及的国际板在内, 这种闪电般的改革速度已对A股形成了拔苗助长的作用。

我们认为改革需要循序渐进, 需要考虑到二级市场投资者的利益。但目前的市场制度性建设很不完善, 改革速度过快将对二级市场投资者造成巨大的伤害。近年几乎所有二级市场机构投资者连续亏损, 这反映的已经不仅是投资水平的问题, 而且还是制度性建设的问题。无怪乎财政部对养老金入市不放心, 对A股“敬而远之”。

综上所述, 对于二季度的行情, 我们认为除非政策面发生显著变化, 否则将难有乐观的预期。其实, 今年一季度的行情比去年的还差, 这超出了很多机构的预判。所以很多场内机构资金还会



抵抗, 导致二季度走箱体的可能性较大, 运行区域或在2100点~2400点。如果政策不作为, 不排除指数创新低的可能性, 而与此同时创新

高的概率已经很低。具体的操作上, 投资者需要重新找回熊市的打法, 短线不建议杀跌。由于短线超跌严重, 技术指标超卖, 所以节后

存在反弹的机会, 投资者可逢反弹逐渐降低仓位, 待政策改变再做策略调整。

(作者单位: 深圳美浪特)

大宗商品冲高乏力 农产品有望担领涨先锋

刘建

假日期间, 外国商品市场整体表现强势, CRB指数反弹幅度近1.5%, 基本打破了3月初以来形成的单边下跌走势。上周五美国农业部数据偏多, 农产品的大幅反弹带动整体商品的上涨, CRB指数上涨逾0.8%; 周一美国制造业数据偏好, 商品市场跟随欧美股市出现大幅反弹, 各品种呈现普涨格局, CRB指数单日涨幅近1.3%; 而周二在美联储公布了3月13日会议纪要之后, 市场对于美联储可能进行进一步宽松的预期大幅削弱, 美元的大幅反弹对商品形成了较大压力, CRB指数小幅回落, 收于阳十字星。

从板块和品种来看, 农产品成为商品市场反弹的主要带动力量, 而工业品则表现相对落后。上周五在美国农业部数据显示, 豆类 and 玉米库存低于预期水平, 大豆种植面积也出现明

显缩减。受此数据推动, 农产品板块在周五呈现普涨格局, 此后两日农产品小幅上扬, 仍呈现偏多迹象。短期来看, 天气因素的不确定性, 加之中国需求的增长, 农产品仍维持在中期上行的格局中未发生明显改变。而工业品方面, 金属市场整体维持弱势, 假日期间跟随整体商品反弹, 但幅度较为有限, 需求疲弱成为金属的主要拖累。不过, 赞比亚铜矿罢工对铜价形成明显支撑, 但铝铅等多个品种仍维持弱势格局, 短期来看, 难有明显改观。

能源品方面的表现显得平稳。油价周一大幅反弹, 但周二并未延续上行, 目前仍维持在103美元~108美元之间的窄幅区间内波动。品种间表现较为分化, 汽油消费旺季到来, 汽油价格不断创出新高, 但原油和取暖油表现仍显犹豫。短期来看, 在伊期局势逐步好转的情况之下, 前期支撑油价上行的最主要因素逐步淡化, 而

伊拉克和利比亚的增产, 以及沙特目前仍旧充裕的闲置产能成为油价上行的最大阻力。此外, 自上周以来, 面临选举压力的美国和法国, 纷纷表示有意释放储备以平抑油价, 此前明确表示反对的IEA目前态度也有转变, 因此, 油价下行风险逐步增大。

整体来看, 虽然假日的工行打破了商品市场自3月以来的下行趋势, 但从目前的市场状态来看, 出现反转的可能性并不大。中国经济减速, 而美联储QE3预期再度被打消, 需求和货币因素均难以形成支撑, 因此短暂的反弹之后仍有望继续回落。而从板块和品种来看, 农产品在需求以及天气因素的双重支撑之下, 未来仍有望领涨整体商品市场, 而工业品则仍将成为主要拖累, 金属有望维持持续弱势, 而能源品在伊期局势缓和的影响之下, 有望出现一波明显回落。

(作者单位: 中证期货)