

新股发行提示

代码	名称	发行总量		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)			
300314	鼎泰新材	400	1600		04-24	04-27
002673	西部证券	4000	16000		04-23	04-26
603123	萃联股份	1540	6160		04-19	04-24
603001	奥康国际	1620	6480		04-18	04-23
603000	人民网	1380	5531		04-18	04-23
002671	龙溪股份	468	1892		04-18	04-23
300313	天山生物	452	1821		04-17	04-20
002672	东江环保	500	2000		04-17	04-20
300311	任子行	354	1416		04-16	04-19
300310	宜通世纪	440	1760		04-16	04-19

数据截至 4月13日 21:50
数据来源: 本报网络数据库

■ 环球一周 | World's Leading Index |

叙、朝、伊风云多变
美、日、欧前景难卜

李佳

本周环球局势风云变幻。持续一年多的叙利亚武装冲突在各方斡旋下,周四暂时停火迎来“脆弱和平”;周五朝鲜“光明星3号”卫星发射失败;周六新一轮伊核“5+1谈判”全球瞩目,美部署第二艘航母令海湾局势波诡云谲。

美国劳工部上周末公布三月份失业率下跌0.1%,为8.2%,达2009年初经济危机以来的最低值。但当月非农业新增就业人口仅12万,增幅创5个月来最低。专家指出,失业率下降是因为更多失业者退出求职大军而非更多人找到工作。美联储主席伯南克日前在肯定失业率“显著下降”同时担忧就业改善能否持续,数据亦印证了伯南克此前多次强调美国经济复苏乏力的观点。美联储副主席耶伦周三在纽约演讲时表态:若美国经济复苏步伐弱于预期,则有必要进一步放松政策,令投资者和机构再燃第三轮量化宽松政策的预期。受就业数据拖累,周一全球股市全线下挫,美股道指开盘跌幅逾1%,MSCI亚太指数下跌0.6%。

日本央行周二宣布:维持现有基准利率和强有力的货币宽松政策不变。该行表示日本经济仍面临通货紧缩和恢复经济可持续发展的挑战,分析人士认为日本央行可能在本月27日议息会议上“再宽松”。

欧洲方面让人担忧的仍然是西、意两国屡创新高的国债收益率。尤其是西班牙经济萎靡不振,失业率居高不下,周二一度创下自去年11月底以来的新纪录5.92%。投资者对欧债的担忧令美国股市周二大幅下跌。截止收盘,三大股指跌幅分别为1.65%、1.83%、1.71%。道指开盘即迅速跳水,最终大跌213.66点。

周五欧洲市场普遍下跌而亚太及美洲股市普涨,美国三大股指涨幅均在1.3%以上。虽然国际货币基金组织(IMF)总裁拉加德表示IMF将上调全球经济增长预期,但警告世界经济的不稳定性依然很大。黄金期货受QE3预期升温而走高。美原油受库存量等影响,在周初触及两月低点之后持续震荡,一路走高至每桶105美元上下。其它大宗商品除部分农产品外多为绿盘,东京胶和伦敦金属各品种全线走低。(作者系中证期货分析师)

■ 资金流向 | Money Flow |

金融创新刺激反弹
主力资金流出7.91亿

大智慧

本周市场震荡攀升,在2300点下方震荡了3天之后,上证指数于下半周在券商等板块的带领下,一举冲击到前期阻力区域2350点附近。截至周五收盘,上证指数报收于2359.16点,一周上涨52.61点,涨幅达到2.28%;深成指报收10043.72点,上涨36.07点,涨幅达到0.36%。两市合计成交7200亿元,较节前6000亿的成交显著放大。大智慧资金流向统计,本周两市资金共计流出86亿元,券商、地产、煤炭石油资金净流入靠前,分别净流入6.64亿元、4.13亿元、3.39亿元。资金净流出靠前的板块分别是化纤、仪电仪表、电子信息,分别净流出5.39亿元、3.31亿元、3.17亿元。

本周利好不断。周初,在各地重启房贷优惠消息下,地产板块率先启动;然后,温州小额贷款主题愈演愈烈,主要个股连续上涨;周四午后,爆出深圳将出台重大金融创新,引发深圳本地股大涨狂潮。从资金流向上看本周资金仍呈现资金流出7.91亿元,周四、周五两天也仅分别流入31.96亿元。

从板块上看,本周资金流入的板块有券商、房地产、煤炭石油、机械、保险。其中券商板块资金流入最多,达6.6亿元。房地产板块本周资金流入第二,为4.13亿元。资金流出较多的板块有化纤、仪电仪表、电子信息、商业连锁。化纤板块资金流出最多,为5.39亿元。目前化纤行业仍处于调整中,和流出3.2亿元的信息电子一样正处于行业低迷。

政策累积效应显现 A股内生动力提升

证券时报记者 汤亚平

一段时间以来,A股与外围股市关系反常,出现“跟跌不跟涨”的怪现象。这种情况最近悄然变化,自上证指数3月底创下2242点低点之后,A股止跌反弹且持续走强,没有受到外围股市近期走弱的拖累。相反,A股走强,还带动了外围股市反弹。我们认为,出现这种变化的主因是政策利好累积效应开始显现,A股内生动力明显提升。

宏观调控已现方向性变化

自2011年10月份起,我国宏观经济政策已经出现方向性变化,提出了预调微调政策,并于去年四季度首次降准,今年2月份再次降准。今年3月新增贷款一改前两个月疲态,新增信贷突破万亿元关口,创14个月来新高。3月末,广义货币(M₂)余额89.56万亿元,同比增长13.4%,比上月末高0.4个百分点;狭义货币(M₁)余额27.80万亿元,同比增长4.4%,比上月末高0.1个百分点。M₁和M₂同比增速较上月末均有所反弹,预示社会整体的流动性可能会见底回升。这是政策预调微调的效果。市场普遍认为,预调微调政策二季度有望密集出台,4月存款准备金率下调的可能性较大;而全面减税政策或将释放强有力的财政改革信号。

此外,发改委、财政部等提出,今年扩消费的政策重心从直接补贴逐步转向提高居民消费收入、完善带薪休假和扩大消费信贷,相关举措值得期待。与政策同步关注的是物价。3月份居民消费价格指数(CPI)同比上涨3.6%,反弹略超市场预期,但二季度向下趋势不改,未来几个月CPI涨幅有望继续回落至3.5%以下,三季度或将见底反弹。但全年CPI涨幅在4%以内。

从CPI构成来看,食品占据近三分之一的权重,而在食品类中,猪肉和蔬菜占比较多。进入4月份,新季蔬菜大量上市,市场供应充足,菜价有所回落。此外,据商

务部监测数据,猪肉价格已经连续九周下降,近两个月累计跌幅超过10%。二季度促使CPI反弹的季节性因素会逐渐消失,由于基数因素,CPI同比涨幅或将回落至3.5%以下。

“三驾马车”
重获拉动经济动力

国家统计局周五公布一季度我国GDP增长约8.1%,创下2009年二季度以来的新低。不过,在经合组织、亚洲开发银行(亚行)和大摩等海外机构看来,一季度可能成为中国经济近年来的一个低谷。

根据经合组织的最新报告,中国经济领先指标自去年10月以来连续上升,从99.4一路升至今年2月份的101。每月的环比升幅也有扩大迹象,从0.2个基点升至0.6个基点。经合组织在其报告中给中国经济的定义是“重获动能”。

亚行在最新报告中预测:中国经济今明两年的经济增速将分别达到8.5%、8.7%。亚行首席经济学家李昌镛表示,中国已表现出经济多元化发展的良好迹象。从拉动经济的“三驾马车”来看,未来两年,固定资产投资仍将是中国经济增长的主要推动力量。报告预计:今明两年投资年均增幅都将超过20%,公共基础设施和保障房的建设,将部分抵消房地产投资放缓所带来的影响。国内专家也认为,保障房建设、高铁、高速公路、水利建设等基础设施和基建项目上,投资调控的余地较大。

摩根士丹利则预计,由于到目前为止的经济回升速度慢于预期,中国的决策者可能倾向于采取更多宽松措施,因此今年二、三季度中国经济增长的反弹势头将更强劲。大摩将今年中国经济增速预期从此前的8.4%上调至9.0%。

中国商务部则表示,消费将成为增长第一拉动力。商务部研究院此前发布的《2012年消费市场发展报告》认为,今年消费增长将保持在较快区间,预计增速达到15%左右,对国内生产总值的贡献率将超越投资,近10年来首次成



为经济增长的第一拉动力。今年新开工700套保障房以及家具以旧换新政策,将拉动家具、装潢等相关商品的消费增长。而4月份商务部首届消费促进月的开展,被普遍认为是近期刺激零售业反转的主要动力之一。

在外贸方面,美国经济复苏强劲,希腊危机缓解,欧洲版QE2出台,外部环境好转已经在我国出口上有所体现。今年前三个月,我国对美国和日本出口同比增长12.8%和10.3%,均实现了两位数的增长,已经高于整体出口增速。这表明发达市场中这两大市场的需求在回升。另一方面,从中国制造业采购经理人指数(PMI)先行指标来看,也预示着二季度的外贸形势会有一定程度的好转。在进口方面,虽然3月份的进口增速下滑明显,但进口处于正增长,并未像2009年初的急跌,表明内需仍有较强韧性。

股市环境改善任重道远

没有政策的累积效应,就不会有

好的股市发展。这是投资者的共识。海通证券认为,股市制度红利的逻辑或被强化。今年的股市制度改革的方向是“创新、价值投资”,大方向对投资是利好。

本周上证指数走出日线“四连阳”的强势形态,得益于政策组合拳的打响。温州金融创新、汇金增持、QFII扩容、IPO改革启动、首套房贷利率优惠等利好是二次反弹的重要因素。尤其是继3月底国务院批准温州成立金融改革试验区之后,深圳前海成为了国家金融创新第二站。受此影响,周四所有“深字头”股票均大涨,深圳板块大批个股涨停。两市则多达2300多家个股上涨。政策红利还一路推高股指——沪指相继突破20日线、60日线后站上半年线,深成指重回万点上方。

监管层最早推出的分红新政,正在推动越来越多上市公司积极分红。据统计,在已经公布年报的1400多家上市公司中,共有1063家公司涉及分红,占已公布年报公司的

75.4%。其中54家公司完成了分红,30家公司正在等待实施,979家发布了分红预案。

我们认为,股市向上,仍需政策效应累积,从而不断改善市场环境。养老金等长期资金入市是本轮改革的关键,值得重点关注。正如证监会呼吁养老金入市时所分析,美国的资本市场为养老金的长期投资提供了适宜的市场环境,包括401K计划在内的养老金资产成为美国资本市场的基石,与资本市场形成了良性互动发展的局面。20世纪70年代,石油危机对美国造成严重影响,美国经济面临转型,股市长期处于宽幅震荡。1982年401K计划开始实施,之后股市步入长期牛市,截至2011年底,标普500指数累计涨幅接近10倍,年化收益率8%。我国目前的股市与美国20世纪70年代相似,资本市场为养老金的长期投资提供适宜的市场环境,A股成长长期慢牛格局,推出中国版401K计划是一个重要标志。

香港蓝筹股能抗通胀吗?

证券时报记者 徐欢

证券时报记者:能否向内地股民介绍一下香港蓝筹股?在过去20-30年以来,真的表现出好的投资价值 and 抗风险的防御性吗?

苏伟文:香港蓝筹股在过去20-30年中,每年的平均回报有15%左右。但是,香港蓝筹股股价涨幅超过经济增长速度并不是一个常态的表现。相对而言,蓝筹股有比较高的抗风险性,除了可以抗通胀外,随着经济的不断发展,投资价值日益提高,风险也相对较低。但蓝筹股并不是回报最大的投资对象。因为在每一个特殊的时期,某一个行业的股票将有比较好的表现。比如说2000年的科技网络股涨幅很大,可以给投资者带来很好的回报,但是升势不会持续太久。蓝筹股不会像刚才举例的股票那样,在股价上有很大的涨幅;同样的,也不会有很大的跌幅,因此具备安全性。

证券时报记者:过去十年中,您觉得哪几只蓝筹股表现最为出色?哪几只蓝筹股表现不佳?为什么?这给投资者什么启示?

苏伟文:表现最差的是金融股,是受到2008年金融海啸的影响;表现好的蓝筹股有恒安国际(01044.HK)等。投资者要牢记,蓝筹股不是上了100%的保险,也是有升有跌。此外,就算整体大盘向上走,也不代表个别蓝筹股票能够有同样高的涨幅。

黄文山:由于香港人口数目少,香港资本市场整体的抗风险性不及国外的资本市场。在过去10年,有许多内地的国企来香港上市,香港股市总市值也日益庞大,但是香港并没有足够的人口去支持

编者按:承接上日升势,港股周五进一步上扬,恒生指数高开逾300点后,重踏20700点水平,全日在高位徘徊,收市报20701.04点,升373.72点或1.84%,投资者入市态度积极,全日成交额增加17.24%,达到618.73亿元。相应地,蓝筹股也强势毕现,长实(00001.HK)随市向上,重回“红底股”(百元股)行列,升3%;和黄(00013.HK)则升1.2%;汇控(00005.HK)、恒生银行(00011.HK)等也有超过2%的升幅。此外,内地银行股、保险股及三大石油股也都受到市场追捧。那么,香港蓝筹股的强势能否再持续,它们真的能抗风险、抗通胀,为内地蓝筹股作出表率吗?证券时报记者就此采访了交银国际(香港)研究部董事黄文山及香港中文大学财务学系副教授苏伟文。

这么庞大的股市。在这种情况下,股市显得尤为波动。

在这么一个波动的股市中,香港蓝筹股难免受波及,但是,相对比较稳定。过去10年,香港蓝筹股中表现最好的是腾讯控股(00700.HK),涨幅为484.5%;其次是恒安国际(01044.HK),股价在过去10年涨幅为3450%;华润置地(01109.HK)的涨幅也高达1507%;而和记黄埔(00013.HK)、中信泰富(00267.HK)、新世纪发展(00017.HK)、中国银行(03988.HK)、汇丰控股(00005.HK)以及中国联通(00762.HK)等的股价都有不同程度的负增长。

投资者在选择股票时,需要注意目标公司是不是处于一个快速增长时期。没有任何一家公司可以永远持续增长,或者永远处于一个高速增长状态。拿汇丰举例,在1980年至2000年这段时期,汇丰经历了一个快速发展的黄金时期,那段时期什么时候买入汇丰都有很好的回报。但是,我们可以看到,在过去10年中,其股价却表现很差。这是因为汇丰已经过了它的黄金发展时期,目前它已经达到了一定的规模,很难再像以前那样发展迅速。此外,要把握好一只好的股

票,投资者还需要培养看清楚行业前景的专业能力。

我还有一个建议是,若股市跌得面目全非的话,投资者可考虑买一些最大的和中国有关的蓝筹股,比如中资银行股、港交所(00388.HK)以及盈富基金(02800.HK)。

证券时报记者:香港蓝筹股跟当时实体经济的关系是怎么的呢?它们股价的表现是否跟实体经济的兴衰有关,比如香港蓝筹股主要是银行、地产股为主,那么地产股的表现,是否跟当地房地产市场的兴衰一致?

苏伟文:目前香港房地产股份的表现和以前不一样。因为香港的房地产公司在海外许多地方都有业务,业务多元化使其的价值评估不再局限在香港一个地区。目前香港房地产公司业务在香港和其他地区的比例为3:7,预计未来5年内会变成6:4,因此相信香港地产商受外地经济的影响将越来越大。

黄文山:香港的经济受内地经济的影响越来越大。作为一个小经济体,香港经济没有太大的自主走势,而更多地是受内地经济的影响。因此,长远来看,香港股市与内地股市的走势基本一致,只是在短线上,香港资本市场受欧美资金流的影响较大。

银行板块方面,香港本地的银行

如恒生银行、大新银行等反映本地经济,而像汇丰这样的企业已经是跨境经营,对香港本地经济的影响就很小了。地产板块方面,由于香港楼市在内地买家的哄抬下节节高攀,如果突然有一天,内地出台政策切断从内地到香港的资金流,那么香港的楼市将会受到重击。因此香港地产更多不是受本地经济的影响,而是受内地经济以及政策的影响。

证券时报记者:香港蓝筹股的派息政策是怎么样的?您认为长期持有蓝筹股,真如一些人说的如同买入银行定期存款一样吗?

苏伟文:没有一个法律强制规定蓝筹股公司一定要派息。根据香港蓝筹股公司的一般做法,派发股息在3厘至4厘左右。长期持有蓝筹股风险不高,但是并不是说如定存银行般稳定的话,将损失惨重。此外,由于现在香港经济受内地影响较大,比如说地产股,内地的楼市政策有任何改变,都将会对香港房地产公司业绩有很大的影响,不利的话将使其股价大幅下跌。

黄文山:一般情况下,香港蓝筹股派息率在3厘至6厘之间。香港的蓝筹公司派息相对比较稳定,但并不

是完全零风险。因为如果全球经济不好,香港股市整体下跌的话,蓝筹股也难免将下跌。在经济不好的时候,可选择防御性更高的股票,比如一些公用股。这些股票的特性是,在股灾中跌得相对不会很深,而在股市回暖的时候可率先反弹。

证券时报记者:您认为今年香港蓝筹股的表现如何?

苏伟文:今年相信蓝筹股的表现不会太差。

黄文山:今年香港股市表现将十分波动,目前还看不太清楚形势。建议今年投资者运用“相反理论”去选择入市时机,即当所有的坏消息铺天盖地传出,即是买人的好时机。而当大家齐声看好的时候,投资者则要保持警惕。

今年看好保险股,但是不要选择中国人寿(02628.HK),因为其业绩不佳。此外,石油股也有较好表现,比如中石油(00857.HK)。

证券时报记者:你对内地蓝筹股有什么看法?它们的投资价值跟香港蓝筹股有何异同?

苏伟文:内地资本市场在逐渐成熟,香港蓝筹股的高增长时间已经过去。整体看来,内地蓝筹股处于高增长的时间更长,因此比香港蓝筹股更具备投资价值。

黄文山:内地的资本市场有个普遍的情况,就是公司股价在上市时候就定价过高,超过其本身的价值,因此时间一长,必然要回归到合理的价值区间。而内地的投资者似乎也不关注公司真正的价值是多少,更多地却是受大众气氛左右,因此内地蓝筹股股价更多地是被炒作。

此前有说法表示,A股10年没有升幅,这极其不正常。因为如果股价起初就在一个合理的价格区间,经过10年多少还是应该有涨幅的。