

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	中签结果日期			发行市盈率(倍)
		网下发行量 (万股)	网上发行量 (万股)								
300318	博晖创新	510	2050				05-15	05-18			
300320	海达股份	333	1334				05-09	05-14			
603366	日市东方	2000	8000				05-10	05-15			
603002	宏昌电子	2000	8000				05-04	05-09			
300317	御伟股份	700	2800				05-03	05-08			
300316	品盛机电	660	2675	33.00	2.60	85.80	05-02	05-07	34.74		
300315	掌融科技	816	3276	16.00	3.20	51.20	05-02	05-07	48.16		
603333	明星电缆	1730	6937	9.80	6.90	67.62	04-25	05-02	25.79		
300312	邦讯技术	531	2137	20.00	2.10	42.00	04-25	05-02	26.67		
002674	兴业科技	1200	4800	12.00	4.80	57.60	04-25	05-02	23.53		
300314	戴维医疗	400	1600	20.00	1.60	32.00	04-24	04-27	29.85		

数据截至 4月 27 日 21:50
数据来源：本报网络数据部

■ 环球一周 | World's Leading Index | —

美联储维持宽松 欧洲经济存隐忧

宋文尧

美国联邦公开市场委员会 (FOMC) 本周召开议息会议，决定保持美国当前的超低利率不变。同时决定继续实施其“扭转操作”，即按计划继续执行买入 4000 亿美元的美国国债并于今年 6 月底准时结束。美联储对美国的经济增长感到乐观，将美国今年度实际 GDP（国内生产总值）增长预期由 1 月份的预计 2.2%~2.7%上调至 2.4%~2.9%。不过，美联储主席伯南克称，美国经济增长仍存在不确定性，失业率正在下降，通货膨胀较为稳定，暗示着美联储并没有排除实施更多经济刺激措施的可能。本周美国公布 的房屋数据显示美国房地产市场有回暖迹象，美国 3 月新屋销售创近两年半高位，3 月二手房签约销售指数环比增长显著，不过房价指数未有起色。

欧洲方面，本周政治危机浮现，荷兰内阁以首相马克·吕特为首集体向女王王辞职，因该国政党间就削减政府财政赤字的谈判未能达成协议。预计今年荷兰财政赤字占 GDP 的比例将达 4.6%，该国政府需要大幅减赤以满足欧盟对其要求的赤字比例控制在 3%以内。目前荷兰是欧元区 4 个维持 AAA 评级的国家之一，该事件之后其 AAA 评级或将不保。法国首相萨科齐在法国总统第一轮选举中落后其竞争对手奥朗德，显示法国选民对萨科齐过去 5 年任期中的表现不满。由于对西班牙高昂的赤字忧虑，评级机构标准普尔将西班牙的债务评级下调两个等级至“BBB+”，前景展望为负面。标准普尔预计今明两年西班牙 GDP 将分别下滑 1.5%和 0.5%，此前预期分别为增长 0.3%和 1%。由于成员国各有隐忧，欧元区整体表现继续恶化，欧元区 4 月 Markit 制造业采购经理人指数从 3 月的 47.7 跌至 46.0，显示当前欧元区经济难以摆脱衰退。

本周大宗商品整体小幅增长，因市场对美联储量化宽松政策的预期乐观，但欧元区经济不稳限制金融市场涨幅。原油价格本周走势震荡，美国油价今年以来持续增长，总统奥巴马上周表示将加强对石油市场的监管，打击价格操纵和欺诈，其计划投入 5200 万美元提升美国商品期货交易委员会 (CFTC) 对石油交易市场的监管能力。纽约期金本周受美联储可能进一步刺激经济的预期上涨，周五晚间公布的美国第一季度 GDP 数据将对后市作出指引。

（作者单位：华泰长城期货）

资金流向 | Money Flow | 金改炒作退潮 两市本周流出155亿

大智慧

本周股指未能延续周 K 线三连阳的势头，主导 4 月行情的金改概念炒作龙头被特停，游资出现退潮。同时，外围市场并不平静，欧洲情况令人担忧，“五一”小长假也让盘面趋于谨慎。截至昨日收盘，本周两市资金净流出 155.12 亿，较上周的 75.66 亿翻了一倍。

从板块资金流向看，仅工程建设、保险、银行、供水供气 4 个板块呈现资金净流入，其中工程建设板块资金流入最多，达到 4.03 亿。从具体个股上看，同济科技净流入 2.86 亿，中国建筑、中铁二局分别净流入 1.47 亿、1.2 亿，其中同济科技已经实现连续 5 天资金净流入，而中国建筑一季度营收逾千亿，中铁二局则受益铁路基建复工。

保险和银行的资金净流入分别为 1.71 亿和 0.82 亿，其中保险板块受益于养老金制度改革，中国平安资金流入 0.76 亿、中国人寿则为 0.57 亿。银行板块中民生银行、工商银行和招商银行资金流入居前，分别为 0.87 亿、0.61 亿、0.57 亿。

前期走势不错的券商板块出现大幅资金流出，全周合计流出 17.34 亿，个股几乎出现全线资金流出，其中方正证券流出最多，达到 4.2 亿，海通证券、山西证券位列二、三位，资金流出均在 2 亿以上。前期券商板块表现优异，但短线会出现调整。

化工化纤资金流出 15.47 亿，位居板块资金流出第二，个股发科技、三友化工和南京化纤分列资金流出前三位，分别流出 0.83 亿、0.67 亿和 0.62 亿。

美股可鉴 市场化退市乃A股大势所趋

证券时报记者 汤亚平

中国证监会主席郭树清最近坦言，现阶段我国证券市场仍然处于“新加坡转轨”阶段，还存在各种不规范行为。借鉴国际成熟市场的经验，找出新兴市场与成熟市场的差异，有利于吸引长期资金入市，营造长期慢牛格局的 A 股市场环境。

两个指数的分化走势

打开上证指数和美国道琼斯指数的年线图，我们可以看到，同样经历了 2008 年的全球金融危机，两个指数的走势却出现了明显分化。上证指数经历了 2008 年大熊市和 2009 年的大幅反弹之后，陷入连续两年的慢熊阶段，2010 年和 2011 年的累计跌幅高达 33%，几乎抹去了 2009 年的大部分涨幅。进入 2012 年，A 股在宏观政策微调预调、“十二五”规划实施和股市新政下获得了喘息的机会，截至目前上证指数涨幅约 9%。投资者寄望 2012 年成为 A 股由慢熊转向慢牛的转折之年。

自 2009 年以来，美国股市一直充当美国经济“先行指标”的角色，引领美国经济全面摆脱金融危机的阴影，逐步走向复苏。如今，纳斯达克指数率先创出 2007 年 12 月 31 日以来的新高之后，道琼斯指数年线也已四连阳，创下 4 年多以来的历史新高。苹果股价本周三创纪录地突破 610 美元，当天的市值高达 5420 亿美元，超过了根据标普 500 界定的整个美国零售板块的市值。投资者似乎看到了科技网络股的“春天”10 年后卷土重来。

显然，经济基本面的表现不足以构成两个股市之间的巨大差异，中国股市的内在环境对于 A 股的变化起到了不容忽视的作用。

两个市场的内在差异

郭树清最近在广东调研并与投资者代表和上市公司代表分别座谈，他讲的一段话发人深省：每年有两三百万的新股民进入市场，同时也有数以百万计的投资者损失惨重，因而决定退出市场或不再交

易。这种情形绝不是监管机构所愿意看到的，我们必须如实地向社会公众报告。很明显，郭主席关注的其实就是股市的内在环境。与美国为代表的成熟市场比较，中国股市环境存在以下主要差异：

其一，股市分红（股利）的差异。美国股市仅发放现金股利，股利多少为既定政策而且按季发放，直接汇入证券户头。A 股市场通常一年发放一次股利，公司会依前一年的盈余决定股利的多寡以及现金股利或股票股利的状况。

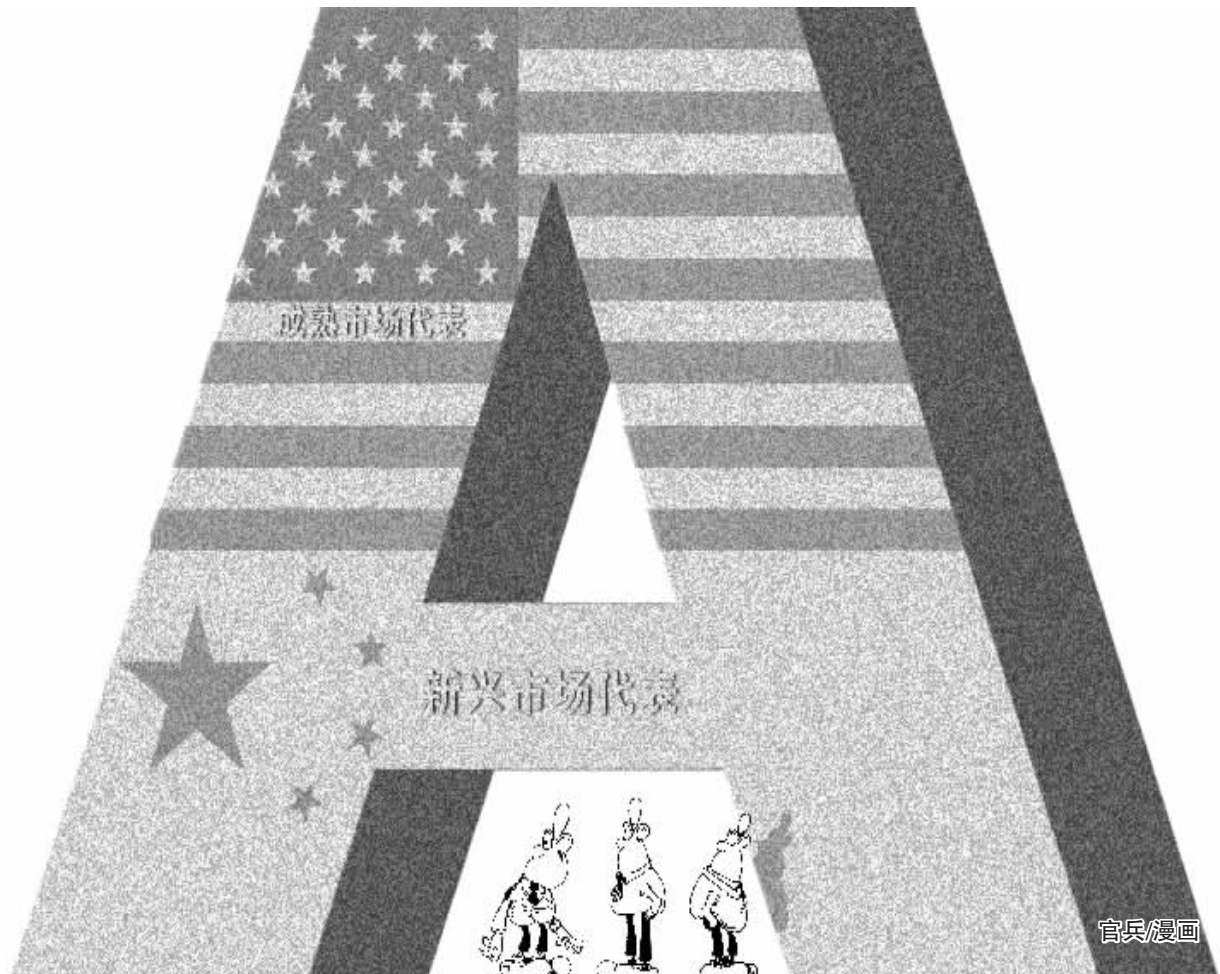
长久以来，A 股的分红制度为人诟病，由于缺乏有力的管理措施和良好的分红环境，A 股市场更是获得“铁公鸡”的称号。同时，由于上市公司很少进行现金分红，投资者获得回报的途径只有买入股票然后再卖出的方式，这在一定程度上打击了 A 股投资者对市场的长期预期，特别是机构投资者长期持有股票的信心。

分红新政虽从长期来看有利于资金回流市场，然而其未能将现金分红与上市公司再融资的行为强制联系在一起，只能算是指导性政策，对市场影响有限。我国市场与国外市场在现金分红氛围上仍存在着非常大的差距，证监会应进一步加强有关方面的政策制定。

其二，发行体制（IPO）的差异。美国对于 IPO 的审核和上市是分开的。美国证监会审核上报公司的信息披露情况，各交易所负责审核上市。而中国则是审核和上市的决定权都在证监会。过往中国发审委的审核思路是从材料中挑问题，而美国证监会则只审核应公开的材料是否齐备，并不质疑其真实性。

正在酝酿的 A 股新股发行制度改革，将从以往的价值判断为主转向以信息披露为核心，把需要披露的信息如实告诉投资者，解决新股估值过高、脱离公司基本面等问题。落实信息披露责任，明确第一责任人是上市公司，证券公司、会计师事务所、律师事务所等中介机构也必须完全承担各自的责任，确保新股发行信息披露真实、准确、完整，让投资者依据更充分的信息来做出投资决策。

其三，退市制度的差异。美国



股市强调市场化退市。在退市标准上，美国股市采用了财务退市标准和市场化退市标准。除了因并购或私有化原因自动、自主退市外，美国上市公司因达不到持续挂牌的财务标准或市场化标准将会被迫退市，另外还有因法人过失或违法行为导致退市。美股的上市公司必须要有一定的持续盈利能力，不然会遭到终止上市。“壳”在美股没有意义，上市公司和非上市公司在美国投资者眼中也没啥区别。这就决定了公司在美国 IPO，没有“壳”的价值附加在里面。

而国内 A 股上市公司的 ST 制度，给符合退市条件的企业以 3 年的缓冲期。3 年后还没有盈利，还可以用重组和资产注入来重新上市，反复剥夺中小股民的资产。深交所日前正式发布了《深圳证券交易所创业板股票上市规则》（2012 年修订），并自 2012 年 5 月 1 日起施行，这意味着创业板将率先导入

优胜劣汰的市场化退市机制。

业界呼吁，所有板块都要禁止“壳”上市，并采用相同的退市制度，加快符合条件的公司直接退市。

两个证监会的相同使命

1792 年 5 月 17 日，梧桐树协议开启了华尔街的证券交易，但美国证监会则姗姗来迟了近 200 年。美国股市在很长时间里自生自灭，甚至变成了一个赌徒和恶棍的天堂，贪婪和逐利也刺激股民不断地进入这个“赌场”。1920 年代，全美有近 300 万家庭投资股市，股票经纪公司从 1925 年的 700 家激增到 1929 年的 1600 多家，炒股成为美国人的“共同爱好”，这与 2007 年的中国股市氛围很相似。

1930 年至 1932 年的美股崩盘后，美国经济陷入萧条，数以百万的美国家庭破产，美国政府才意识到了股市的重要性。从此制定了相关的证券法案和信托责任法来保护广大中小投资

者的利益。1934 年，在罗斯福新政下成立的美国证监会，就是为了保护中小股民。现在美股最大的股东不是大资本家，而是中小投资者。

国内方面，成立于 1992 年的中国证监会，几乎与沪深两个交易所同时起步。它标志着中国证券市场从一开始就逐步纳入全国统一监管框架，全国性市场由此展开。但是，由于中国证监会成立之初，A 股市场还没有像美国股市那样经历过多次大熊市洗礼，中国监管机构不可能像美国监管机构一样，如此迫切地意识到保护中小投资者权益的重要性。

只有在经历 2008 年 A 股暴跌超过 65%的大熊市、2009 年反弹后又进入长期慢熊走势、A 股市场每年数以百万的股民亏损累累而离开股市或停止交易之后，决策层才意识到保护中小股民的重要性，证监会才将监管的职能进一步转移到保护投资者的合法权益上来。可以预料，A 股历史将揭开新的一页。

过半投资者认为——

退市新规将为绩优股带来机会

谢祖平

经过连续三周的反弹，本周股指运行至 2400 点，但上行的压力渐重，最终出现宽幅放量整理的走势。本周最受市场关注的应是创业板退市制度的出台。4 月 20 日，深交所发布《深圳证券交易所创业板股票上市规则》（2012 年修订），引发高估值的创业板品种尤其是板块中的亏损股出现快速调整，对市场人气形成较大的打击。有进一步的消息称，主板退市制度的改革方案也将近期对外发布，方案将参照创业板的退市制度设计。

国内证券市场关于退市制度方面的变化，会对 A 股市场形成怎样的影响呢？

本周证券时报与大智慧就退市制度的有关问题进行联合调查，分别从 4 月 20 日，深交所正式发布《创业板上市规则》（2012 年修订），并自 2012 年 5 月 1 日起施行。这意味着酝酿多时的创业板退市制度终于正式出台。您认为这一制度将给股市带来怎样的影响？”、“创业板退市制度出台后，您的创业板股票仓位有何变化？”、“创业板退市制度并非 A 股史上的首次，对比此前形同虚设的退市制度，请问您对新退市制度的态度如何？”和“您认为创业板退市制度实施后，将会产生怎样的效力？”4 个方面展开，调查合计收到 1049 张有效投票。

退市带来短期冲击 长期则蕴藏利好

深交所 4 月 20 日发布《创业板股票上市规则》（2012 年修订），在暂停上市情形和终止上市情形方面有所变化，针对创业板的上市资格管理明显趋严。

根据关于“酝酿多时的创业板退市制度终于正式出台，您认为这一制度将给股市带来怎样的影响？”的调查结果，其中选投“实质利好”、“重大利空”和“影响有限”的票数分别为 490 票、198 票和 361 票，所占投票比例分别为 46.71%、18.88%和 34.41%。从该项调查结果上看，多数投资者认为退市制度的完善对 A 股市场有实质性利好的影响，这有利于保护投资者的利益，有利于改变目前市场存在的一些顽疾，而认为退市是重大利空的比例则不到两成。

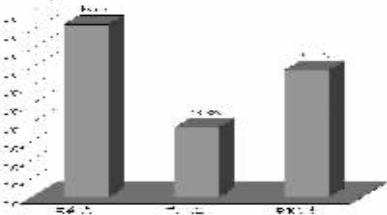
不过，短期来看，退市制度对创业板的影响则偏负面。根据关于“创业板退市制度出台后，您的创业板股票仓位有何变化？”的调查结果，其中选投“趁跌加仓”、“大幅减仓”和“持股不动”的票数分别为 228 票、517 票和 304 票，所占投票比例分别为 21.73%、49.29%和 28.98%。从该项调查结果上看，约五成的投资者采取了减仓的操作策略，而选择加仓创业板的比例则只有两成。显然，投资者对于退市制度的出台，认为短期有负面冲击，但从中长期看则是对市场的实质性利好。

期待退市能落实 绩优股将受青睐

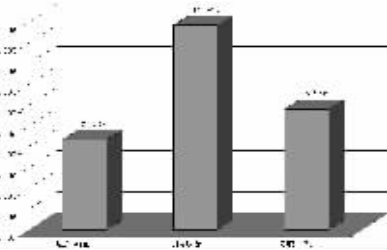
截至目前，沪深主板市场退市制度所依据的文件为《亏损上市公司暂停上市和终止上市实施办法（2001 年修订）》，其施行距今已有 10 年时间，但自 2007 年 12 月*ST 联谊因连续 3 年亏损而宣告退市制度终于正式出台，您认为因连续亏损而退市的公司出现，退市制度的有名无实。那么，此次出台的创业板退市制度将给市场带来怎样的效果呢？根据关于“创业板退市制度并非 A 股史上的首次，对比此前形同虚设的退市制度，请问您对此次退市制度的态度如何？”的投票结果，其中选投“看好，实施退市势在必行”、“看淡，A 股不缺的是忽悠”和“看看再说，虽然很期待”的票数分别为 471 票、357 票和 221 票，所占投票比例分别为 44.90%、34.03%和 21.07%。从该项调查结果上看，虽然超过四成的投资者认为退市势在必行，但是仍有超过三成的投资者倾向于认为退市力度有限，最终可能陷于“忽悠”的境地。毕竟从创业板的退市制度看，其依然为创业板上市公司留下了注入资产等方式以摆脱暂停上市及终止上市的余地，故最终实施效果如何尚需时间验证。

当然，创业板退市制度的出台，必然会对投资者的投资预期产生影响，这是否意味着绩优股将会因此大受追捧呢？根据关于“您认为创业板退市制度实施后，将会最

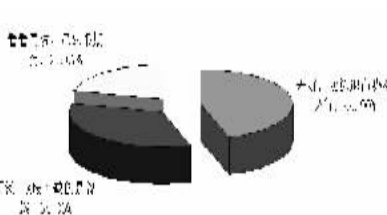
一、4 月 20 日，深交所正式发布《创业板上市规则》（2012 年修订），并自 2012 年 5 月 1 日起施行。这意味着酝酿多时的创业板退市制度终于正式出台。您认为这一制度将给股市带来怎样的影响？



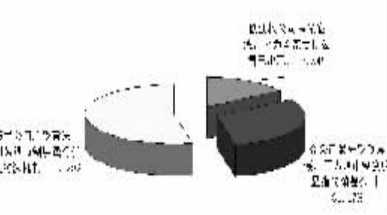
二、创业板退市制度出台后，您的创业板股票仓位有何变化？



三、创业板退市制度并非 A 股史上的首次，对比此前形同虚设的退市制度，请问您对新退市制度的态度如何？



四、您认为创业板退市制度实施后，将会产生怎样的效力？



（数据来源：大智慧投票箱）