

新股发行提示

代码	简称	发行总量	网上发行量	申购价格(元)	申购上限(股数)	申购资金上限(万元)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)
30035	裕兴股份	400	1600				03-19	03-22	
02265	首航节能	660	2675				03-15	03-20	
02266	德联集团	800	3200				03-14	03-19	
30034	云意电气	500	2000				03-13	03-16	
30032	同花顺	300	1200				03-13	03-16	
30031	长力照明	336	1264				03-12	03-15	
30033	聚光科技	400	1640	25.00	1,600	40,000	03-09	03-14	27.53
30029	富春通信	339	1361	16.00	1,350	21,600	03-08	03-13	34.70
30030	汉鼎股份	440	1760	18.00	1,700	30,600	03-07	03-12	37.50
02260	茂硕电源	485	1943	18.50	1,900	35,150	03-07	03-12	34.91
30028	三生生物	440	1760	20.00	1,700	40,300	03-04	03-09	29.32
02263	普丽盛	869	3499	30.00	3,000	90,000	03-04	03-09	31.25

数据截至3月9日22:00

数据来源:本报网络数据部

稳中求进”指引A股慢牛行情

证券时报记者 汤亚平

肩负着“稳中求进”这一重要历史使命的两会，不仅给2012年中国经济发展定调，也使今年乃至今后资本市场长期发展的轮廓清晰显现。无论经济还是股市，人们都寄望着：稳字当头，减少大波动；稳中求进，持续健康发展。——幅A股长期走势“慢牛图”也许正呈现在投资者眼前。

慢牛行情的政策基础

去年底召开的中央经济工作会议明确提出，推动2012年经济社会发展，要突出把握好稳中求进的工作基调。”

今年两会，温家宝总理政府工作报告明确提出，2012年国内生产总值(GDP)增长目标为7.5%。这是我国GDP预期增长目标八年来首次低于8%。这一调整除了反映政府把经济工作的重点从数量转向质量之外，也将对整体经济形势以及政府政策的制定产生后续影响。

总体而言，明确增长目标，将“稳”字量化、落到实处，有利于全国上下对经济放缓达成共识。明确经济增速放缓后，如何利用时机“调结构”以及“促转型”，又成为中国最高决策层重点考虑的问题之一。这就是积极求进。按总理温家宝的说法，要见事早，动作快，预调、微调从一季度就要开始。话音刚落，央行决定，从2月24日起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，发出货币政策的积极信号。

与此同时，按照“调结构”、“促转型”的要求和“稳中求进”的总基调，中央各部委、地方政府近期密集出台“十二五”规划，积极落实国家“十二五”纲要和发展战略新兴产业以及各项产业政策。

在此背景下的中国股市，“稳中求进”是水到渠成。所谓“稳”，就是避免股市大起大落波动；所谓“求进”，就是积极推行股市新政。

慢牛行情的经济基础

GDP不再“保八”，让许多投资者感到担忧，似乎股市增长就失去经济支撑。我们则认为，经济增速预期目标由8%调整为7.5%，不会改变股市发展和投资的经济基础。

其一，增长指标降低，软着陆”概率增大。判断当前股市发展的经济基础，主要看中国经济是硬着陆还是软着陆。从我国国情看，我们需要经济运行的“软着陆”，而不是“硬着陆”，以避免宏观经济运行的大起大落，破坏经济中的各种均衡关系。正因为此，中央政府将今年经济增长设定的指标调低了半个百分点，即便按“十二五”规划对每年的经济增长设定的7%指标，下降幅度也就在一个百分点，这个降幅应该说是正常范围内。

其次，增长目标降了，含金量却在增加。去年，GDP增长目标定的是8%，实际完成是9.2%。高增长的代价，是节能减排的任务没有完成。温家宝总理在政府工作报告

告中坦陈此事。中国经济已经维持了多年的两位数增长，总量上已是世界第二大经济体，现在需要的是加快转变经济发展方式，实现更高水平、更高质量的增长。这与广大投资者期待股市的含金量是一致的。股市含金量是吸引长期投资的慢牛行情的根基。

其三，GDP增长放缓，CPI(消费者价格指数)见顶回落。主动调低GDP增长指标，可以避免因增长而发生通胀，掌握宏观调控的主动性，为经济结构调整赢得时间。国家统计局本周四公布2月份经济数据显示：上月CPI同比上涨3.2%，涨幅为近20个月最低。2月份CPI的大幅回落，意味着通胀压力或将继续减小，预计今年货币政策会局部适当宽松，存准率在4月份仍然有可能再次下调。

慢牛行情的市场基础

A股市场历经20多年，一直没有改变“牛短熊长”和“赚二平七亏”的局面。采访中，股民们认为，对于上证指数“十年股指归零”的争论毫无意义，“赚九亏”才是问题的本质。虽然长期看，股指是增长的，分红比例也是增长的，但由于股市大起大落，使绝大多数投资者“亏血本”是不争的事实。买股票不是买彩票，不是碰运气而是投资，是需要有回报的。

对于A股牛市的“短板”现象，股民们反思，机构投资者和个人投资者都有责任。历史上，一旦A股走牛，多数时候就走快牛、疯牛，致使行情“红颜薄命”，因此只有选择慢牛方式才能解决。

机构投资者也同样认为今年会有慢牛行情。兴业全球基金管理公司投资总监王晓明表示，今年环境好于去年，流动性已经见底了。如果站在两三年的周期看，整个大的宏观背景还是要警惕，是不是牛市的起点，目前我不敢做出这个判断。即便是，今年也是一个慢牛，缓慢地涨，中间可能有震荡”。他指出，从去年年底到今年为止，整个市场的反应是流动性的放松。

从市场行为分析，人心思稳，不愿意长期反复折腾，表明市场已具备慢牛行情基础。投资者方面，目前对政府工作报告中提到“健全完善新股发行制度和退市制度，强化投资者回报和权益保护”及证监会继续推行股市新政都寄予厚望。

这次行情的快速演绎也说明了市场情绪和基本面正在悄然转变。总体来看，慢牛行情还在酝酿中，只不过行情中会有一些反复与曲折。

慢牛行情的国际环境

在国际环境方面，目前有三大利好提振全球市场：一是已经超过75%的私人债权人参与希腊的债务置换行动，使该国可以避免突遭债务违约。二是美联储考虑推出一种新型的债券购买计划，以缓解人们对未来通货膨胀的担忧。根据这一新计划，美联储将印制新钞票，买入长期抵押贷款债券或长期国债，但随后以低息短期借款方式将这些资金回笼。该计划旨在缓解人们对印制钞票将引发未来通货膨胀的担

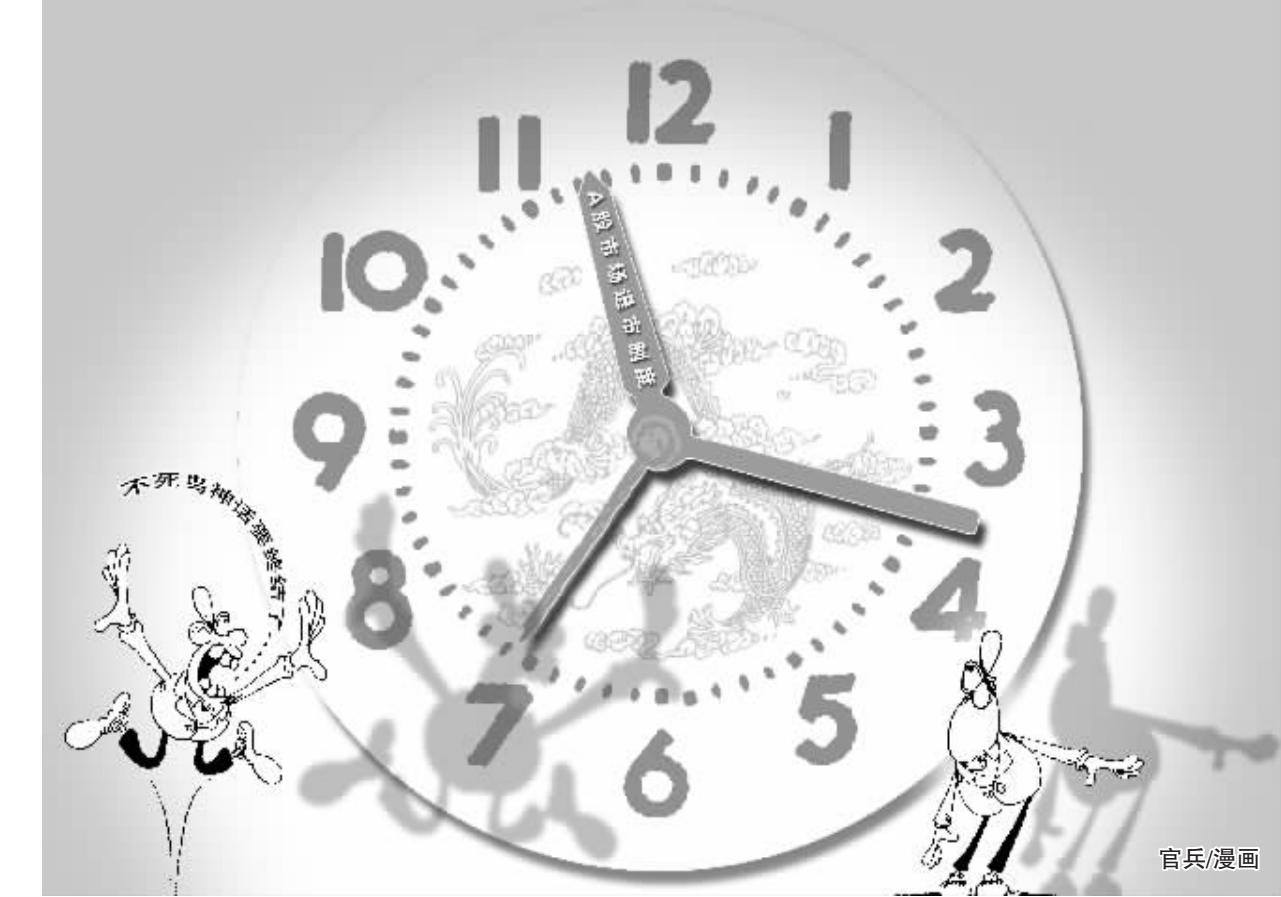
心。三是本周最令人关注的经济数据，将是周五的美国2月份非农就业数据，市场平均预期该数字将增加21.3万。周三公布的ADP(美国自动数据处理就业服务公司)私营部门就业人数增加了21.6万，为连续第25个月增长。

不管美国经济将如何演绎，现今金融危机发源地的美国股市几乎走出

金融危机的阴影。美股三大指数中道指、标准普尔指数创下4年以来的新高，纳斯达克指数更创出近11年以来的新高。而且，种种迹象表明，美国科网股有卷土重来之势。相比之下，沪深股市主要指数还在低位徘徊，基本上还笼罩在金融危机和欧债危机的阴影之中。

从历史上看，美国曾经从1990

年的第四季度开始，资本市场营造了长达10年的牛市行情。道琼斯指数从1990年2400点到2000年11723点，10年涨幅达到了3.9倍。其资本市场在推动美国经济和高新技术的快速增长方面，都发挥了重要的作用。这些都是中国在营造慢牛行情之际需要借鉴的地方。



新退市制度将终结“不死鸟”神话

证券时报记者 万鹏

每年两会期间有关资本市场的话题都备受关注，其中，政府工作报告中关于资本市场的内容更是媒体解读的对象。今年，温家宝总理在政府工作报告明确提出，建立和完善新股发行制度和退市制度。而证监会主席郭树清也表示，新股发行和退市制度今年应该有重大突破。

新股发行制度和退市制度可谓A股市场的两道闸门，一个管进，一个管出。多年以来，A股市场对新股发行这个环节重视程度更高，改革力度也更大。比如，在股票发行监管制度上经历了由审批制到核准制的演变；在定价方式上经历了固定价格到机构询价的转变；在发行方式上也有市值配售、网上发行和网下配售等多种变迁。然而，在事关A股市场淘汰机制上，改革的呼声和实施动静却并不大。

A股市场现有的退市制度主要受《证券法》第五十五条和第五十六条约束。这些规定侧重于把公司对外公布的利润作为公司退市的评判依据，稍有约束力的退市规定，主要是“连续三年亏损”暂停上市、“连续四年亏损”则终止上市。但是，这一退市标准又很容易借助“报表利润调节”来规避。也就是说通过利润调节，形成亏一年或两年，然后再盈利一年，壳公司得以在市场长生不老。

据证券时报网络数据部统计显示，目前主板公司共有151家ST公司。剔除暂停上市和长期停牌的因素，118家公司处于正常交易的状态。这其中，仅“戴帽”时间超过5年的ST公司就多达73家，占到了总数的近一半。考虑到戴帽前已经连续亏损两年，这些公司在长达7年的时间里都处于探牌有望“退市无忧”的状态。

另一方面，即使保牌失败而退市，大部分公司仍能通过各种资产重组返A股市场，并且获得不菲的涨幅。2011年，A股市场大部分时间都是单边下跌，但当年7只退市后恢复上市的个股却无一例外较退市前的收盘价大幅上涨。

2011年7月8日，暂停上市5年之久的S*ST圣方(现新华联000620)的新名字恢复上市，股价从停牌前的1.17元暴涨799.15%，以10.52元报收。而在最近10年恢复上市的公司中，复牌首日涨幅最大的为顺发恒业(原名S*ST兰宝)。该股2006年4月27日退市前的股价仅有0.76元，而2009年6月5日复牌当天的收盘价高达10.30元，涨幅达到1255.26%。

在A股市场20多年的历史上，完全退市的公司其实并不多。统计显示，在目前的三板市场中，从A股退市的公司共有39家，而目前A股上市公司已经达到2325只，退市的公司比例不到2%。三板市场中，这些退市公司的最新股价虽然大都在1元以下，但近年来普遍都有一个明显冲高的过程，部分公司的股价

甚至一度超过在A股市场摘牌前的价格。比如A股市场的首家退市公司为PT水仙，该公司自2001年4月23日起终止上市，标志着中国证券市场退市制度的正式执行。PT水仙退市前的收盘价为4.80元，在登陆三板市场后不久便出现一波凌厉的升势，并在2002年6月5日抵达7.19元的高点。2007年9月19日，该股再创7.86元的新高。从这个意义上说，从A股市场退市，并不一定血本无归，甚至还有机会获得可观的收益。

不过，在当前新的形势下，A股市场长期以来“不死鸟”的传奇或许一去不复返。2011年11月28日，深交所出台了完善创业板退市制度的意见征求稿，明确创业板新增两个退市制度，即连续受到交易所公开谴责以及股票成交价格连续低于面值，且不支持通过“借壳”恢复上市。

本周一，证监会主席郭树清在接受记者采访时表示，创业板退市制度即将正式实施。至于主板新退市制度，也很有可能在今年上半年推出。

对此，某券商投行部负责人就表示，主板退市制度改革已讨论了近10年，今年上半年就可推出：“速度之快出乎我们预料。”

上周五，上交所总经理张育军在“2012上市公司企业治理论坛”上表示，上交所正在抓紧研究新的上市公司退市制度。可以说，A股市场退市制度的完善已经进入倒计时。

资金流向 Money Flow

大盘向下调整 资金流出保持稳定

本周大盘呈V字形走势，回调幅度比上周更深，但两市资金净流出规模却降至162亿元，相比上周的190亿元出现小幅萎缩，说明本周前两日的回调，缺少主力参与，投资者未进行大规模的获利兑现。回顾单日走势，资金流出最集中的交易日是周二，大盘跌破上周低点时，引出部分获利盘兑现。周三之后两日的大盘快速回升，并伴有资金迅速回流，相互配合，验证了市场对后市继续看多的态度。

在两市资金维持较高位流出的态势下，券商和工程建筑为仅有的两个资金出现流入的板块。各自分别流入10.84亿元和0.15亿元。券商板块近周持续表现强势，本周内除周二大跌导致两市板块全量净流出格局外，其余四个交易日资金流向均为净流入。另外，券商板块内四家市净率处于板块内最低水平的海通、中信、华泰、国元，均出现资金大量流入，分别为4.05亿元、2.96亿元、1.19亿元和1.15亿元，占据板块内资金流入前4位，并且同时占据个股资金流入排行的前8位。

另一方面，本周资金净流出最多的板块分别为银行(19.01亿元)、机械(12.79亿元)、医药(12.32亿元)、有色金属(12.09亿元)和通信(12.05亿元)。银行资金偏紧局面，制约其继续走高，并促使其实成为本周资金流出重的点对象。板块内流出排行前3位的民生、招商、华夏分别流出3.35亿元、2.89亿元和2.20亿元，稳坐个股资金流出前5。另外，保险板块中的人寿和平安则分别以1.89亿元和1.79亿元的资金流出，尾随三家银行股，分列第6、第7位。(大智慧)

期指一周看台 Future Index

价差背离频出 不宜再看涨

高子剑

周一和周三，媒体用“跳水”形容A股。从期指来看，说“跳水”，力有未逮。首先，下跌时价差都是增加。其次，5分钟下跌超过6点共5次，都是升水增加。由此可见，期指不杀跌。

上周我们指出，去年4月11日是全年最高点，之后有三次反弹突破60日均线，前两次反弹(6月底和10月底)，都以失败告终。第一次反弹失败，持仓量持续下降，多方不接棒。上周持仓量大幅上升，而且平均升水从上

周的0.15%跃升至0.39%，属多方加码。第二次反弹失败，价差出现背离。上周一到四是下跌之势，对照每天最低点，价格逾低，价差逾高，没有背离。因此，看涨是最佳选项。

本周(3月5日至3月9日)前三天下跌，后两天上涨，累计下跌0.58%，未能完成周K线八连阳。如此一来，周K线七连阳已结束。价差背离已在本周出现，看涨的观点必须改变。

周一和周二，大盘下跌，价差呈现上升趋势，还属于正常。本周三开始，期指出现价差背离。因

此，看涨的观点必须改变。

首先，周三低开0.94%，之后反弹，至10点55分，大盘翻红。从现货看，这是令人欣慰的，克服了低开。然而，期指会得出不同的结果。以周二的收盘价为界，价差呈现背离。周二15点整，上涨0.44%，至2621.05点；周三10点55分升0.18%，至2621.89点，这是第一个背离。

周三10点55分，收复周二收盘价后，又跌回开盘价，无功而返。

周三的开盘和收盘在相同水平。周三9点35分，上涨0.56%，至2601.06点；周三14点55分，上涨0.45%，稳定的下降。

至2600.53点，这是第二个背离。

周四，在欧美股市上涨的帮助下，高开高走。13点50分，已经接近周二的开盘价，相当于将两天的跌幅要回来，但是随后又下跌。14点40分，又跌回2625点这一周二的收盘价。这是周三上涨至此无功而返后，连续三天触碰该价位，形成多空方的主战场。就在这里，第三次背离出现了。周二14点35分，上涨0.40%，至2624.60点；周三11点15分，上涨0.25%，至2625.87点；周四14点40分，上涨0.16%，至2625.64点。同样价位，稳定的下降。

周五，欧美股市涨幅更大，A股高开高走，收盘时收复周一的收盘价。然而，把周五的收盘价和周一的收盘价相比，又是价差背离。周一15点整，上涨0.19%，至2662.70点；周五15点整，上涨0.06%，至2664.30点。这是第四个背离。