

新股发行提示

代码	简称	发行总量	申购价	申购上限	申购资金量(万元)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)
300311	任子行	354	1416			04-16	04-19	
300310	宜通世纪	440	1760			04-16	04-19	
60388	台球厅	2100	8400			04-09	04-12	
002670	华声股份	1000	4000			04-06	04-11	
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	3630	03-28	04-05 12.94

数据截至3月30日22:00

数据来源:本报网络数据部

■ 环球一周 | World's Leading Index |
缓和进程一波三折
经济复苏乍暖还寒

李佳

本周全球紧张局势出现系列缓和迹象。周二,叙利亚总统巴沙尔接受联合国—阿盟叙利亚危机联合特使安南的六点和平建议承诺停火,阿盟21国首脑峰会决议未要求阿萨德下台,坚持通过对话和政治途径解决危机并反对外国干涉。周三,伊朗外长萨利希宣布4月重启停止一年多的六方伊核会谈,马里军事政变引发全球各国的一致谴责。周五,西非共同体最后通牒限军人权政72小时交权。朝鲜卫星发射计划则绷紧国际社会敏感神经,日本高调对卫星部署拦截,美韩则宣称暂停对朝食品援助。

周二,在韩国首尔召开的核安全峰会花边新闻连连,美国总统奥巴马与俄罗斯总统梅德韦杰夫“恬静门”曝光令各方热议;日本首相野田佳彦晚到早走,大批朝鲜卫星发射计划试图“走秀”峰会,却在野党猛烈攻击其无功而返。

美联储主席伯南克本周一在美国全国企业经济协会2012年经济政策会议上发表演说,宣称维持宽松政策以进一步降低失业率,被外界解读为QE3推出几率大增。当日美元汇率下挫,原油及黄金价格上涨,美三大股指涨幅均超过1%。周二亚太及欧洲主要股指普遍上扬。

虽然欧元区危机似乎已过低谷,但西班牙央行周二的经济报告显示其1至2月的个人消费和消费者信心降至两年来新低,央行预计今年GDP将萎缩1.5%,其高达23.3%的失业率列欧元区17国之最,2012年政府预算赤字上调更引爆市场连锁反应的担忧,令国债收益率连日上升。

周三的“金砖峰会”成为本周亮点。金砖五国正考虑加快金融合作,共同设立开发银行,稳步扩大本币结算和贷款业务,以推动五国间贸易和投资便利化。

大宗商品方面,本周原油、黄金走势震荡。受全球原油供应趋紧的影响,周二原油5月合约上涨0.28%收于107.33美元/桶,朝鲜卫星发射计划带来的连锁反应亦对黄金原油形成支撑。受基本面疲软及季末获利了结等多种因素影响,原油周四跌至六周低点。

(作者系中证期货分析师)

■ 资金流向 | Money Flow |

本周两市资金
大幅流出227亿

大智慧

本周是3月最后一周,两市继续调整,全周沪指下跌86.75点,连续跌破重要心理支撑。周三、周四连续快速下跌,但成交量并没有放大。周五市场在金融、地产的活跃下出现企稳架势。周五虽然银行小幅流入1.8亿元,券商、运输物流等板块也出现资金流入,但以资源股为首的绝大多数板块仍然低迷。从资金流向上看,本周资金仍大幅流出227亿元。

从板块上看,本周仍然没有出现资金净流入的板块。流出较少的除旅游酒店板块流出1.47亿元外,其他供水供气、交通设施、保险等板块均在2亿以上。个股方面,资金流入在0.5亿元以上的仅有8只,较多地集中在金融、地产类,如中信证券(0.61亿元)、保利地产(0.60亿元)、农业银行(0.58亿元)、金地集团(0.55亿元)。

资金流出较多的板块仍然是资源类,化工纤、有色金属是主要的对象,其中化工纤本周再度流出24亿元。油价虽调高,但化工产品价格却出现走弱,市场不温不火,后市走势仍看市场景气是否提升。氟化工、磷化工等主题的个股资金流出较多,其中流出较多的有浙江龙盛、三爱富、六国化工等,分别流出1.67亿元、1.30亿元、1.06亿元。

有色金属板块本周资金流出第二,共计流出20.8亿元。前期强势的稀土、铜等有色龙头继续被大幅减仓,其中包钢稀土全周被减持3.38亿元,辰州矿业、中色股份则分别流出资金0.93亿元、0.92亿元。另外,机械板块资金流出17.4亿元,三一重工、柳工、郑煤机分别流出1.62亿元、1.44亿元、1.16亿元,医药、电子信息、酿酒食品、交通工具、煤炭石油等资金流出也均在1亿元以上。

3月惨淡收官 调整不改长期慢牛格局

证券时报记者 汤亚平

昨天是3月份最后一个交易日。上证指数以周K线四连阴收官,几乎将2132点以来的反弹成果吞噬过半。此前的市场超预期反转为持续下跌存在多种因素,但主要原因还是A股尚处在慢牛起步阶段,投资者信心犹显不足。二季度将至,随着经济面、政策面的进一步明朗和股市环境的不断改善,A股长期慢牛格局将逐步形成。

非理性杀跌难以持续

自3月14日上证指数出现年内天量大阴线以来,A股突改两会期间的强势整理格局,一举失守2400点、2300点整数关口,弱势形态堪比去年11月16日大阴线后的走势。

尤其是本周非理性杀跌加剧,跌停潮、新股破发潮同时涌现。由于周三、周四两个交易日留下两个跳空缺口,沪指以超过4%的跌幅下跌近百点,按交易所公布的29日沪市A股流通市值126365.78亿元测算,流通市值缩水逾5100亿元。如果算上同期深市超过2500亿元的流通市值损失,这两根中阴线使沪深两市的市值蒸发超过7600亿元。我们认为,这种非理性杀跌不可能持续,主要有以下几点理由:

其一,经济不会硬着陆。所谓“经济硬着陆”,是一个伪命题。温总理政府工作报告和国家“十二五”纲要都明确GDP增长预期目标是7.5%,调整一个百分点不可能出现硬着陆的情形。

中国银行国际金融研究所本周三发布最新《宏观经济金融展望报告》,预计一季度很可能是中国经济本轮调整周期的谷底,2012年二季度中国GDP增长8.4%左右,CPI上涨3%左右,经济硬着陆的可能性很小。即使出现经济意外减速,如前两月规模以上工业企业利润27个月以来首次现负增长,一直占我国进出口总值近1/8的深圳,今年在外贸方面也出现了负增长,可以看作是政策松动的反向指标,即经济不好,政策会更好。

其二,流动性好转二季度体

现。2月国内居民消费价格指数(CPI)明显回落,即使3月CPI略微反弹也改变不了全年回落趋势。

2月,狭义货币供应量(M1)、广义货币供应量(M2)分别同比增长4.3%和13.0%,较上月分别提高1.1和0.6个百分点,双双从低位反弹,表明流动性好转将在二季度进一步体现。另外,根据2月社会融资规模环比温和回升、企业中长期投资意愿仍不足、人民币存款大幅增长、外汇占款恢复正增长等因素考虑,我们预计二季度银行流动性将继续放宽。多家机构预测,3月份信贷投放将好于前两个月,3月份信贷投放规模或在8000亿元左右。

其三,公募基金逆市加仓。海通证券数据显示,过去两周股指连续回落,公募基金集体逆市加仓。股票混合型基金仓位增加了2.2个百分点,至83.71%,处于2006年以来的高仓位水平。其中股票型基金主动增仓2.55个百分点。去年下半年至今年,许多基金募集了千亿资金,而千亿元目前正处于建仓期。因此,部分基金除了主动投资外,还有部分基金处于被动投资。总体上,加仓显示出基金对未来市场谨慎乐观的态度,认为回调正是买入时机。

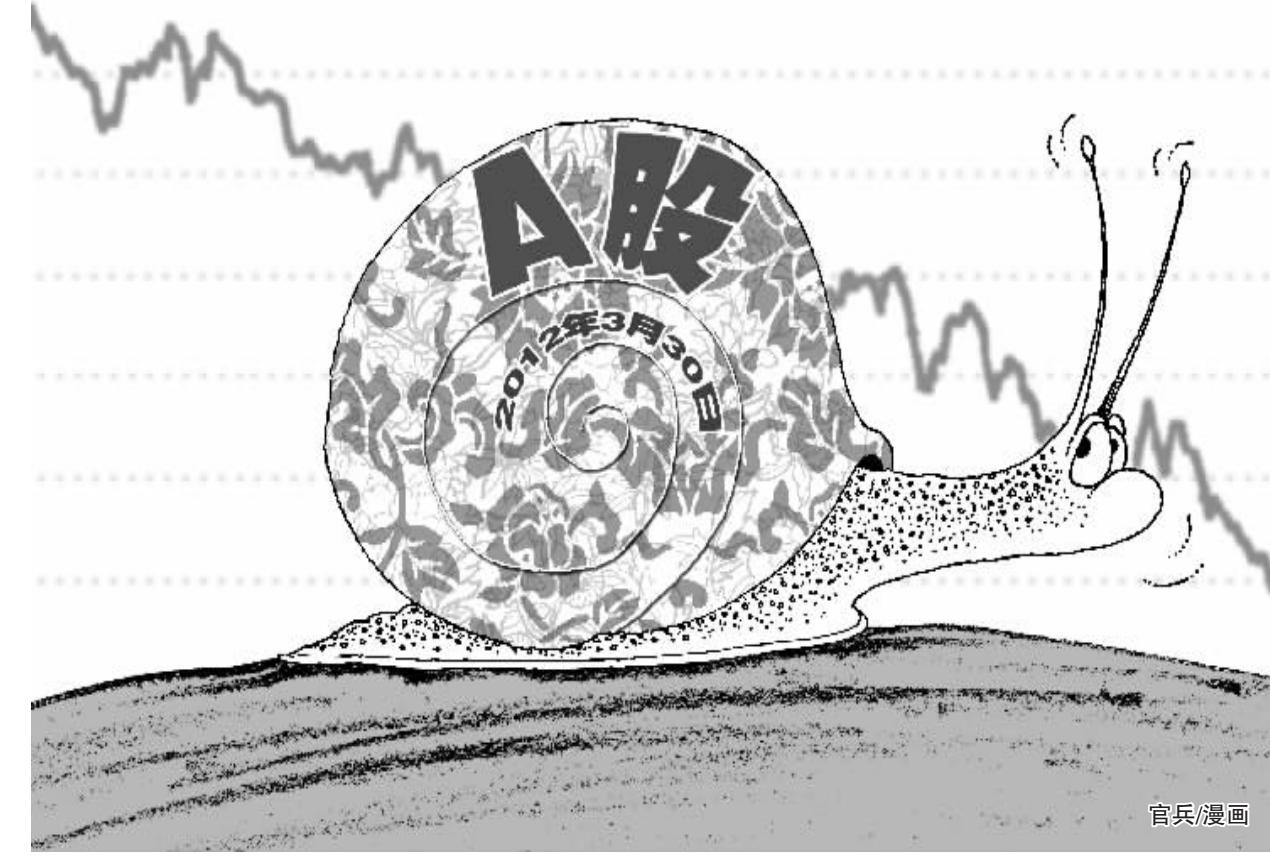
期待政策利好提振信心

虽然经济数据不理想,但近期A股下跌的罪魁祸首应该是政策预期的落空,未来走势要看二季度经济回稳情况和稳增长政策的推进。

市场人士认为,目前光靠市场本身修复而出现的机会和空间都是很小,也许政策该在非理性杀跌中逐渐出场了。

一是二季度降低存款准备金率概率增大。市场认为,央行当务之急是降准,不排除降息,以增加货币乘数,降低融资成本,扭转中长期信贷需求回落的局面。近两个交易日,地产指数逆势企稳回升,增加了市场对再次降低存准的预期。

二是继续推进股市新政及实质性利好兑现。如券商降低股市分红红利税,新股发行体制改革向中小投资者倾斜,降低市场交易成本,对广东等地养老金入市试点予以配



官兵/漫画

合支持。总之,进一步推进市场制度性改革、财税改革和金融创新,才能切实提振股市信心。

三是各银行继续跟进下调了房地产首付利率。从增加商品房供给的角度,针对符合条件的房地产企业逐步改善其融资条件。

四是鼓励民间资本进入垄断性行业。提出鼓励民间资本进入垄断性行业和领域的具体措施,鼓励民间资本参与石油储备、城铁项目、电信业务和进入国防科技工业领域及战略性新兴产业,为民间资本提供中长期的实体投资机会。

投资机会好于去年

目前,A股总体处于安全投资区域。我们认为,市场在连续下跌后,逐渐迎来反弹的概率加大,尤其是个股的杀跌加大后出现再次转暖的机会也在加强。总体判断,A股表现今年好于去年,上半年好于下半年。

基金普遍看好二季度的中国经济。长城基金2012年二季度投资策略报告表示,虽然短期而言中国经济向下惯性依然存在,然而经济向上支撑也已经开始显现,二季度中国经济有望迎来复苏。

国投瑞银基金则在二季度投资策略报告中指出,二季度投资和消费同比增速有望企稳,通胀压力将继续缓解,预计二季度央行货币政策仍将延续之前的中性偏宽松态势,存款准备金率在二季度仍有下调空间。

中国证监会副主席姚刚日前在广州表示,证监会正会同相关部门推动进一步增加QFII(境外合格投资者)和RQFII额度,吸引更多长期境外资金投资内地资本市场。来自国家外汇管理局的数据显示,目前已累计批准129家QFII机构共计245.5亿美元投资额度,仅今年以来就有23家QFII投资额度共计29.1亿美元获批。

今年初获得1亿美元新增A股

投资额度的境外机构法国爱德蒙得洛希尔资产管理近日明确表示,今年A股表现将好于去年。该行香港有限公司总经理兼首席投资官温熠说,从全球角度看,各国央行向金融体系注资的状况今年将持续,全球经济已显现复苏的势头。

国投瑞银基金则在二季度投资策略报告中指出,二季度投资和消费同比增速有望企稳,通胀压力将继续缓解,预计二季度央行货币政策仍将延续之前的中性偏宽松态势,存款准备金率在二季度仍有下调空间。

中国证监会副主席姚刚日前在广州表示,证监会正会同相关部门推动进一步增加QFII(境外合格投资者)和RQFII额度,吸引更多长期境外资金投资内地资本市场。来自国家外汇管理局的数据显示,目前已累计批准129家QFII机构共计245.5亿美元投资额度,仅今年以来就有23家QFII投资额度共计29.1亿美元获批。

今年初获得1亿美元新增A股

富成为首只跻身恒生指数成分股的红筹股,2006年中国建设银行则成为首只跻身恒生指数成分股的国企股。2006年至今,恒生指数上涨不到50%,而国企指数和红筹指数涨幅都超过100%,国企股和红筹股的加入令恒生指数的投资价值显得更为突出。实际上,当前国企股和红筹股在恒生指数中的权重已经超一半,在恒生指数的前10大权重股中也占据了7席。

香港蓝筹股的未来

综合考虑香港经济的发展前景,我们认为香港蓝筹股的未来将展现如下几大趋势:

第一,波动幅度相比上世纪六七十年代显著缩小。1969年11月24日至1973年3月9日,恒生指数从158点上涨至1775点,涨幅超10倍,但到1974年12月10日,指数又回到150点,下跌超过90%,而到1981年7月17日,指数又上涨超过10倍至1810点。早期的恒生指数常常呈现暴涨暴跌的走势,但未来这样的走势将难以重现。实际上,香港经济现在的增长已经稳健,GDP波动幅度显著降低,反映到蓝筹股上其走势也会更为平缓。

第二,香港蓝筹股的走势将更多地受到内地经济的影响。香港经济已经发展到较高水平,经济潜在增速已经显著下降。上世纪70年代,香港的名义GDP平均增速为19.4%,80年代为17.1%,90年代为9.1%,2000-2009年则只有2.6%。中国内地经济则还处于高速发展过程中,恒生指数未来的推动力或将主要来自于内地经济的成长。

作者单位:东航金融

香港蓝筹股的过去与未来

廖料

2011年的11272亿,增加了200倍,也和恒生指数的同期涨幅接近。其实,以蓝筹股为代表的恒生指数不仅在总体上和经济走势保持一致,而且还很好地起到了经济“晴雨表”的作用。1965年至2011年,恒生指数年涨跌和香港名义GDP年变化率之间的相关系数为0.13,而恒生指数年涨跌幅和之后一年名义GDP变化率的相关系数高达0.58。可以说,香港的蓝筹股走势很好地预期了未来一年的经济形势。

香港蓝筹股之地产金融时代

香港经济过去40多年高速发展。但在不同的历史时期,经济发展的火车头并不相同,香港蓝筹股的走势也反映了经济上的这一变化。上世纪60年代,香港进入了经济繁荣的兴盛时期,经济增

长最先带来的就是土地价值的重估,地产行业成为当时的新兴行业。现在恒生指数中的许多重要地产蓝筹股都在70年代上市,新鸿基地产、长江实业、新世界发展在1972年上市,而信和置业、恒基地产则于1981年上市。当时地产股上市后股价通常大幅飙升,投资者的心态是宁买地产股而不买地产,前者虽然昂贵,却更容易套现。

1984年至1997年,香港的住宅价格又出现了一波上涨。根据香港统计局的数据,港岛70至99.9平方米的私人住宅平均售价从1984年每平方米7500港元上涨至1997年的每平方米超过10万。同期香港地产股也有非常好的表现,比如长江实业从不到10港元上涨到接近100港元。1998年亚洲金融危机后,香港住宅价格持续下跌,港岛70至99.9平方米的私人住宅2003年最低下跌至每平方米4

万港元。现在香港许多住宅价格已经突破1997年的高点。不过,整体看1997年至今香港住宅价格处于震荡态势,而长江实业的股价也大体围绕100港元波动。

香港是全球金融中心,金融业的持续发展令香港直追纽约、伦敦等国际金融中心。同时,金融业的发展也造就了汇丰控股等一大批金融企业。汇丰控股是恒生指数中权重最高的蓝筹股,因此金融行业也成为恒生指数最大的权重行业。1993年至2011年,恒生金融分类指数、公用事业分类指数、地产分类指数和工商业分类指数分别上涨385%、545%、175%、172%,尽管经历了亚洲金融危机和美国次贷危机,恒生金融分类指数表现依然大幅好于地产和工商业分类指数,这也是过去几十年香港金融业快速发展的真实写照。

香港蓝筹股的收益

香港恒生指数的成分股之所以被称为蓝筹股,主要是因为这些股票业绩稳定且有不错的分红收益。数据显示,1973年至今,恒生指数的平均股息率达3.6%,和1995年至今香港的1年期平均存款利率4%接近。长期来看,即使不考虑指数变化,蓝筹股的分红也能带来可观的稳定收益。当前恒生指数分红率也高达3.2%,大大高于1%左右的存款利率,投资价值可见一斑。

香港和内地经济联系愈发密切,来自内地的直接投资流入从1998年的202亿港元大幅上升至2763亿港元,占比也从不到20%上升至50%。可以说,香港经济受内地的影响愈发突出,红筹股和国企股也成为了香港蓝筹股的新宠儿。1992年,中信泰

恒生指数和香港GDP走势趋同

