

2012 年 4 月 5 日 星期四

概览

核心观点

从节日期间的消息面来看，短期除了 QFII 之外并没有实质性利好。新股发行制度改革短期利空明显，QFII 额度增加短期难见效应，经济数据利好难改市场疑问，而温家宝对打破银行垄断的发言可能将考验开始企稳的银行，对大盘也算利空。因为 QE3 推出无望，隔夜欧美市场全线下跌，黄金石油都重挫 3% 以上。周线上看，大盘已经连跌四周，短期可能有反弹，但此轮调整还未结束，若逢反弹建议减仓为上。

财经要闻

- ◆ 证监会启动新股发行改革
- ◆ 证监会：QFII 投资额度新增 500 亿美元
- ◆ 中国制造业 PMI 连续 4 个月回升
- ◆ 温家宝南方调研 称中央已统一思想打破银行垄断
- ◆ 戴相龙：广东养老金将少部分投资股市

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	2,263	0.47
深证成指	9,410	-0.08
沪深 300	2,455	0.48
中小板指	4,413	-0.31
创业板指	679	-0.80
上证 50	1,706	1.04
上证 180	5,262	0.72
上证基金	3,706	0.49
国债指数	132	0.02
IF1204	2,454	-0.54

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	13,075	-0.95
S&P500	1,399	-1.02
纳斯达克	3,068	-1.46
COMEX 黄金	1624.3	-3.30
NYMEX 原油	102.05	-3.02
美元指数	79.75	0.49

地 址：上海市浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦 602-603

主持人：唐坚

联系人：夏雅琴

电 话：021-60883487

传 真：021-60883484

Email: xiayq@wlzq.com.cn

核心观点

市场回顾

周五两市高开后整体呈现窄幅震荡的走势，略有微弱反弹。盘面上个股下跌家数略占优势，酿酒股跌幅最大，而金融、地产的走强对市场的稳健运行起到了关键作用。截至收盘，沪指报收于 2262.79 点，上涨 10.63 点，涨幅为 0.47%，成交 559.62 亿，深成指报收 9410.26 点，下跌 7.96 点，跌幅 0.08%，成交 509.58 亿，两市合计成交 1069.2 亿，较上一交易日量能有所缩减。中小板指跌幅 0.31%，创业板指跌幅 0.80%。两市共有 940 只个股上涨，1216 只个股下跌。非 ST 类涨停个股 13 家，13 只个股跌停。行业方面，23 个申万一级行业指数 9 个上涨，其中金融服务、房地产和交运设备涨幅居前，食品饮料、有色金属和餐饮旅游跌幅居前。

今日观点

节日期间消息较多，主要有以下几条：

- 1) 证监会启动新股发行改革，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。其中最值得关注有扩大询价对象范围，主承销商可以自主推荐 5 到 10 名投资经验比较丰富的个人投资者参与网下询价配售；开启存量发行加大新股上市流通量。此次新股发行改革将对市场产生很大的影响，既有利空也有利多。利好方面：可以降低发行三高，公平公开原则，加大作假处罚；利空方面：增加股票供应量会加大分流资金，取消三个月锁定期增加套现冲动，限制炒新减低市场活跃度让市场人气不足。短期来看，存量发行会加大新股发行数量，带来扩容压力，对二级市场价格形成冲击。低市盈率发行也会对估值高高在上的创业板等中小盘个股造成压力。结合 QFII 额度增 500 亿和戴相龙表示广东养老金可以投资股市，监管层市场治理的思路已经明确，即在增加供给量的同时引入外部资金，试图把盘子做大。但在活水没有灌溉之前，供给量的增加只会稀释存量资金，短期对大盘利空居多。
- 2) 新增 QFII 投资额度 500 亿美元，总投资额度达到 800 亿美元。2010 年以来 A 股市场长期跑输欧美股市，QFII 的投资热情和额度稀缺性大大降低。500 亿新增额度可以看出监管层对引入增量资金的态度，但短期而言，这一消息更多是信心层面的提升，真实的入场资金不可能有这么多。因 QFII 审批本身需要一定时间，500 亿的额度审批完成也是在未来 12 个月内。
- 3) 假日期间还有两项经济数据，官方 PMI 3 月报 53.1%，较上月上升 2.1 个百分点，这是该指数连续第四个月上扬。发改委透露一季度 GDP 增速 8.4%，CPI 3.5%。这两个数据都不足以打消市场对经济下行的担忧，官方 PMI 有失真嫌疑，而发改委提前透露 GDP 数据，似乎意在打消市场疑问，恰恰证明了经济疲弱已经成为共识。

从节日期间的消息面来看，短期除了 QFII 之外并没有实质性利好。新股发行制度改革短期利空明显，QFII 额度增加短期难见效，经济数据利好难改市场疑问，而温家宝对打破银行垄断的发言可能将考验开始企稳的银行，对大盘也算利空。因为 QE3 推出无望，隔夜欧美市场全线下跌，黄金石油都重挫 3% 以上。周线上看，大盘已经连跌四周，短期可能有反弹，但此轮调整还未结束，若逢反弹建议减仓为上。

行业公司

财经要闻

证监会启动新股发行改革

中国证监会 1 日发布关于进一步深化新股发行体制改革的指导意见的征求意见稿。拟从适当调整询价范围和配售比例、增加新上市公司流通股数量等六方面入手，深化新股发行体制改革。改变目前存在的以“送礼祝贺”心态参与报价，以分享“胜利果实”心态参与认购，以“赌博中彩”心态参与炒作等种种不良习惯和风气。证监会相关负责人指出，此次改革的主要内容是，在过去两年减少行政干预的基础上，健全公众公司发行股票和上市交易的基础性制度，推动各市场主体进一步归位尽责，促使新股价格真实反映公司价值，实现一级市场和二级市场均衡协调健康发展，切实保护和发展投资者的合法权益。

证监会：QFII 投资额度新增 500 亿美元

经国务院批准，中国证监会、中国人民银行及国家外汇管理局决定新增 QFII 投资额度 500 亿美元，总投资额度达到 800 亿美元。下一步，我们将按照中央金融工作会议提出的“扩大金融对外开放”要求，总结 QFII 制度经验，进一步便利 QFII 投资运作，吸引更多境外长期资金投资我国资本市场。

中国制造业 PMI 连续 4 个月回升

中国物流与采购联合会和国家统计局服务业调查中心发布的数据显示，2012 年 3 月，中国制造业采购经理指数（PMI）为 53.1%，比上月提升 2.1 个百分点，继续位于临界点以上，这是该指数连续第四个月上升。

温家宝南方调研 称中央已统一思想打破银行垄断

温家宝说，“关于融资成本，其实我这里坦率地讲，我说我们银行获得利润太容易了。为什么呢？就是少数几大银行处于垄断地位，只能到它那儿贷款才贷得来，别的地方很困难。我们现在所以解决民营资本进入金融，根本来讲，还是要打破垄断。中央已经统一了这个思想，你也看到了在温州进行试点。我想，温州的试点，有些成功的，要在全国推广，有些立即可以在全国进行。

戴相龙：广东养老金将少部分投资股市

在博鳌论坛上，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。此外，谈到国际货币体系改革，戴相龙表示，应建立由美元、欧元、人民币等主要货币组成的多元化国际货币体系

免责声明

本报告由万联证券有限责任公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

地址：上海市浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦602-603

电话：021-60883487

传真：021-60883484

网址：www.wlzq.com.cn