

盼望着，春天来了，大盘却绿了

A股一季度跑输全球主要股市，价值投资受质疑



绘制 崔莉莎



核心提示

□据 中国网

3月30日，A股以筑底回升结束了今年一季度的最后一天交易。在一季度交易中，上证综指上涨2.86%，深成指上涨5.69%，中小板指数上涨2.75%，创业板指数则跌去7%。回顾整个一季度行情，A股总体呈现出冲高回落态势，沪指止步于2500点大关。

行情呈现冲高回落

从全球股市一季度表现来看，由于欧债危机得到缓解，美国经济出现缓慢复苏，全球主要股票市场出现了不同程度的恢复性上扬，其中道指涨7.6%、法国CAC40涨10%、德国DAX涨18.5%、日经指数涨19.25%、恒生指数涨11.5%。A股涨幅则远远低于世界主要股市的涨幅，沪指上涨2.86%，深成指

则上涨5.69%，总体呈现出冲高回落态势。

从沪指的具体表现来看，1月6日，沪指筑底2132.63点后开始震荡走高，经过连续7周收阳后，于2月27日摸高至2478.38点。随后沪指在2450点附近横盘10个交易日，于3月14日开始向下突破，并连续4周收阴。

逾三成股票跑赢大盘

“春耕”、“年报”、“两会”、“十二五规划”、“新兴产业”、“稀土”等成为一季度行情的关键词。反弹中，电子信息、稀土等品种成为主题投资的先锋，加以年报题材、家电类消费题材的辅助上攻，地产、军工、区域经济等品种也一度表现活跃，形成了主次分明的多热点、多线路的炒作格局。

从个股表现看，在有交易的

2340只股票中，一季度有1361只上涨，占比40.75%。其中，跑赢沪指的达1118只，占比33.47%。

其中，川润股份、中航地产、*ST昌九、包钢稀土、斯米克等涨幅超76%，成为最牛五大股票；质信电机、ST宜纸、大立科技、克明面业、茂硕电源等5只股票则以下跌超31.6%成为一季度最熊股票。

价值投资仍受质疑

今年一季度可谓是历年来管理层对股市提出呵护意见最多的时段，归纳起来最主要有四条：

一是改革新股发行制度，二是鼓励养老金进入股市，三是讨论降低投资者税负，四是促进上市公司分红。

但上述利好政策的出台还需求时日。同时新股发行的脚步仍然接连不断，期待中的利好终于无法支撑现实的压力，致使一季度行情出现了冲高回落走势。

一季度，市场不少分析人士指

出，以银行股为代表的大盘蓝筹股市盈率水平已经降至从未有过的谷底，与此同时，中央汇金公司还不断增持四大行的股票，这些信息提供了一个预期，即银行股的下跌空间已经封闭，未来只是能否上涨的问题。

新股发行改革剑指高价发行

□据《经济日报》

4月1日，证监会公布《关于进一步深化新股发行体制改革的指导意见（征求意见稿）》，这意味着新一轮新股发行体制改革启动。引人关注的是，指导意见从强化信息披露、调整询价范围和配售比例、加强对发行定价的监管、推行存量发行增加新上市公司流通股数量等入手，拟采取多方措施抑制新股高价发行问题。

推进发行制度建设

指导意见明确提出，强化信息披露的真实性、准确性、充分性和完整性，进一步推进以信息披露为中心的发行制度建设，逐步淡化监管机构对拟上市公司盈利能力的判断。

指导意见同时规定，要改进发行条件和信息披露要求，落实发行人、各中介机构独立的主体责任，全过程、多角度提升信息披露质

量，实现发行申请受理后即预先披露招股说明书，同时改进上市过程中征求相关部委意见的方式，提高效率。

新股询价引入个人投资者

指导意见扩大了询价对象范围，除了目前有关办法规定的7类机构外，主承销商可以自主推荐5名至10名投资经验比较丰富的个人投资者，参与网下询价配售。

指导意见提出，提高向网下投资者配售股份的比例，原则上不低于本次公开发行与转让股份的50%。当网下中签率高于网上中签率一定水平时，要从网下向网上回拨。

新股定价参考行业市盈率

从指导意见的相关规定来看，行业平均市盈率将成为未来新股定价的重要参照指标。

如新股预估的发行市盈率高

于同行业上市公司平均市盈率，发行人需补充说明该价格存在的风险因素，澄清超募是否合理等。招股书正式披露后，如最终确定的发行市盈率高于同行业上市公司平均市盈率25%，发行人应披露风险，并在盈利预测公告后重新询价，甚至可能重新提交发审会审核。

指导意见还加大了对发行人、保荐人的监管力度。

存量发行抑制新股“虚火”

为有效缓解新股供应不足，指导意见首次引入了“存量发行”制度：取消现行网下配售股份3个月的锁定期，推动部分老股向网下投资者转让，增加新上市公司可流通股数量。

与此同时，指导意见还规定，老股转让所得资金有一定的锁定期，在锁定期内，如二级市场价格低于发行价，可用于在二级市场回购公司股票。

今明两天解禁 6 亿限售股

□据《山东商报》

节后两个交易日A股市场解禁规模暴跌至40亿元，环比缩水78%，创2010年以来的最低水平。这一地量解禁水平还将贯穿4月。

据统计，4月将有60家公司的66亿限售股解禁，按3月29日收盘价计算，市值近875亿元。在今年前3个月，仅1月的解禁量超过100亿股，2月、3月均保持在70亿股下方。放眼二季度，5月的解禁规模将进一步缩小至43.2亿股，有利于大

盘未来走势企稳。但进入6月、7月，两市解禁规模将重新回归至100亿股上方，分别为126亿股、329亿股。

分板块看，沪深主板依然是4月解禁的主力军，合计解禁量53亿股，市值约670亿元；中小板创业板合计34只个股解禁，合计解禁数量为13亿股，市值205亿元。

4月5日、6日两天，沪深两市共有12家公司的6亿限售股解禁，市值近40亿元，创3年来新低。

4000 亿元“活水”驰援 A 股 4 月份反弹可期

□据 金融界

清明小长假，证监会很忙。继公布新股发行体制改革方案之后，前日夜间，又有重磅消息爆出。

4月3日晚，中国证监会、中国人民银行、国家外汇管理局联合宣布，新增合格境外机构投资者(QFII)投资额度500亿美元，总

投资额度达到800亿美元；同时，新增人民币合格境外机构投资者(RQFII)投资额度500亿元，总额达到700亿元。按照新增额度计算，共计最高将为A股带来近4000亿元的增量资金，对A股可谓重磅利好。

多位市场人士称，此举将稳定市场信心，呵护当前低迷的股市。

名家声音

戴相龙：社保投资股市比例最高40%

长期来看，股票投资占全国社会保障基金整个资产配置只有20%左右，但是占利润40%左右，将来养老金投资股票比例最高为40%。

全国社会保障基金，到去年底投资回报每年平均收益率是8.44%，扣除通货膨胀率后净回报

是6%。广东省委托社保基金1000亿来投资，这是一个改革开放的具体措施，有利于保值增值，有利于促进金融市场的稳定，同时有利于国家走出一个路子来，怎么样使养老金保值增值。

(戴相龙现任全国社会保障基金理事会党组书记、理事长)

树立理性投资观念 增强风险防范意识 我市举办投资者保护专题知识竞赛

□记者 李永高 通讯员 孔德华

经过三轮激烈角逐，台上仍有三支代表队的得分均为190分，为决伯仲，主持人宣布进入加时赛……日前，由我市10家证券公司参与的投资者保护专题知识竞赛赛况精彩纷呈。

1日上午，离开赛还有半个小时，能容纳近500人的洛铜俱乐部演播大厅内已座无虚席。舞台正中的大屏幕显示，这次“让市场回归理性”投资者保护专题知识竞赛，是由河南证监局、市金融办、市电视台联合主办的。

观众席上挂着“投资理财，贵在理性”“请勿听信传言，养成理性投资习惯”等横幅。

据主办方介绍，我国证券市场以中小投资者为主体，随着业务品种和交易方式的日趋多元化，当前尤其需要引导理性投资，证监会主席郭树清审时度势提出坚持不懈

地抓好投资者教育工作，增强投资者理性参与能力。

本次活动是为了落实省证监局《关于集中开展“让市场回归理性”投资者保护主题宣传活动的通知》，开展投资者教育工作，引导投资者养成理性投资、价值投资、长期投资的健康投资习惯。

我市现有的10家券商悉数参加，并按照各自在洛阳网点数量规模组成了13支代表队。每支代表队由3名选手组成，不少投资者也作为选手编入代表队。

竞赛内容包括证券知识、法律法规、操盘案例等。经过3月31日的两场预赛和4月1日的决赛，东海证券三队夺得一等奖，国泰君安证券、西部证券代表队分获二等奖。

此次活动在我省尚属首次，在有效传播证券知识同时，还帮助中小投资者树立了理性投资观念，增强了风险防范意识。