

markets 市场

中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托信息报纸

A 叠 星期三 2012.2.29
电话: 021-38967777
组版编辑: 胡楠

上海證券報 与 www.cnstock.com 即时互动

■ 导读

2月 IPO 融资规模大幅回升 新股市盈率不升反降

● 经历年初的黯然开局, IPO 市场在 2 月份重现“活力” 详见 A2

地方大打区域金融中心牌 险企沓来“迁都”潮

● 各地正次第出台相关扶持政策, 吸引老牌保险公司“迁都” 详见 A3

逢高兑现收益 基金实施波段操作

● 当强势上涨临近月末, 市场开始忧虑行情会否已是强弩之末 详见 A4

回售高峰已至 城投债兑付风险不足虑

● 随着监管进一步加强, 城投债所蕴含的信用风险正逐步缓解和释放 详见 A5

“套保新政”全面铺开 业内吁更多优惠

● 专家表示, 套保门槛的下移, 意味着监管层和一线交易所开始“接地气”了 详见 A6

3月到期资金释放创年内次高 公开市场操作将恢复常态

● 记者 丰和 ● 编辑 梁伟 杨刚

在告别了 2 月份的枯水期之后, 公开市场将在 3 月份进入年内资金解禁的第二个高峰, 释放约 2550 亿元资金。因此, 伴随着银行间市场资金紧张状况的解除, 央行公开市场操作将很快恢复常态。

相比 2 月份仅仅 120 亿元的到期规模, 3 月份公开市场到期量增加了 20 倍, 达到 2550 亿元。其中, 下周公开市场到期量从本周的 20 亿元, 一下子猛增到 630 亿元。

从 3 月份整体到期资金的分布结构来看, 基本呈现前低后高态势, 后两周的到期量达到 1500 亿元, 占了总规模的 60%。其中, 最后一周到期量达到了近千亿元量级, 这将有助于增加季末的资金供给规模, 平抑资金利率水平。

对比去年同期, 今年央行在今年一、二月份的回笼频率明显减弱, 在 8 个工作周内, 有 4 周未从公开市场回笼资金。但是, 这并不等于央行在放任银

行体系的流动性增加。

公开市场在一、二月份减少资金回笼的主要原因是平抑短期因素引发的资金价格上涨。从时间上看, 央行暂停资金回笼的时点均集中在市场资金需求的高峰时期。而一旦资金面出现缓解, 央行便立即通过公开市场锁定银行体系的流动性。因此, 即使是在 2 月份到期量稀少的情况下, 央行依然通过正回购回笼 530 亿元资金。由此可见, 公开市场操作的目标在于保持银行体系流动性的适度宽松, 维持既不过于紧但也不过于宽松的中性局面, 为未来的操作预留空间。

眼下, 在准备金率下调后, 伴随着流动性释放, 银行间市场的资金面再度呈现宽松局面。至昨日, 隔夜资金价格已在 3 个交易日內, 由超过 5% 跌至 2.69%, 快速回落至去年下半年资金宽松时期的水平。因此, 在 3 月份公开市场到期量增加的背景下, 预计央行将很快在公开市场恢复央票发行等常态操作。



周期股助推业绩 前两月基金打了翻身仗

● 记者 丁宁 ● 编辑 梁伟 张亦文

受益于市场回暖, 新年以来偏股型基金一扫去年业绩乏善可陈的颓势, 走出一轮阶段性上涨行情。部分去年末业绩并未显露水的基金, 借助年初以来市场热点切换东风, 在今年前两月大举反攻, 净值涨幅跃居前列; 除此之外, 去年成立的一批次新基金也因瞄准此波行情而使入净值增长“快车道”。

后来者居上

年初以来, 市场阶段性回暖, 偏股型基金净值水涨船高。数据统计显示, 截至 27 日, 前两月主动型偏股基金平均净值增长率为 5.98%。而从目前的净值涨幅情况看, 部分去年末业绩相对落后的基金受益于开年市场热点的切换而后来居上, 净值涨幅跃居前列。

统计显示, 去年末排名处于靠后位置的东吴行业轮动今年前两月净值涨幅为 18.33%, 在偏股基金中暂时领先。从仓位水平来看, 去年末该基金股票仓位高达 94%, 在去年的下跌市场中受伤颇重, 而在今年的反弹市中受益颇大; 从个股选择来看, 去年末该基金前 10 大重仓股中有 6 只属于煤炭股, 占总持股市值比例高达 39.85%。今年以来, 煤炭股的强势反弹成就了其目前的涨幅领先。

无独有偶, 泰信蓝筹、南方隆元、华商企业等去年业绩并不显露水的基金在今年前两月迅速上位, 年内净值增长率分别为 17.11%、17.09% 和 14.70%。泰信蓝筹基金经理柳菁在去年四季度就表示, 看好估值下行已经反映业绩悲观预期的地产、煤炭、金融、汽车等行业, “这些早周期行业将伴随政策放松出现稳定收益空间”。

分析人士称, 基金经理投资有自己的风格, 而此轮市场热点切换适应了其投资布局。部分基金业绩“后来居上”原因各异, 风格差异也比较大, 但总体看, 都配置了强周期板块。除上述基金外, 广发大盘、天治创新先锋等名次跃进迅速的基金也大多凭借提高仓位、增仓有色、石油化工等板块实现“上位”。

新人亦借光

另一方面, 一批去年成立的次新基金生逢其时, 因踏准年初的一波反弹而使入净值增长“快车道”, “好做不好发”的市场惯例再为市场验证。

以去年成立的嘉实周期优选为例, 该基金成立于去年 12 月 8 日, 截至今年 2 月 27 日, 其净值增长率为 11.90%, 今年前两月涨幅为 12.80%。嘉实周期基金经理詹凌蔚此前表示, 目前是中周期的复苏到繁荣

的过渡期, 看好周期中的三大投资机会, 而首当其冲的便是跟宏观经济密切相关的总需求和总供给之间的供大于求或者供小于求形成的行业景气波动, 带来的同质化企业自上而下的投资机会, 包括水泥、煤炭、钢铁、有色、汽车、航运等。

除此之外, 成立于去年 11 月 22 日的民生加银景气行业、成立于去年 6 月 16 日的申万菱信量化小盘、以及去年 4 月 1 日成立的华富量子生命力等基金也借助反弹东风在前两月取得不错的涨幅。

去年四季度沪深 300 对应的市盈率在 14 倍左右, 成交也处于地量。流动性和大盘估值都处于历史性低位, 市场处于底部构建中。”分析人士表示: “尽管部分基金在当时募集遇到困难, 但新基金底部建仓则为其后市业绩提升创造了空间, 好发不好做, 好做不好发”的市场惯例再次为市场所验证”。

蓝筹发力护盘 沪指“八连涨”

● 记者 时娜 ● 编辑 梁伟

周二, 虽然中小盘股延续回调走势, 但以金融股为代表的蓝筹板块在监管层“吹暖风”的提振下极力“维稳”, 沪指最终摆脱颓势, 收出“八连涨”。

在监管当局大力倡导价值投资理念的推动下, 昨日银行股再度发威, 与水利建设板块一起, 将陷入跌势的指数从低位拉起, 其后农林牧渔、钢铁等板块也加入上涨阵营, 最终推动沪指实现连续第八个交易日上涨。上证指数收报 2451.86 点, 微涨 4.8 点, 涨幅 0.2%; 但中小盘股普遍抛压仍较重, 深证成指虽几度翻红, 但尾盘没能保持“胜利果实”, 收报 10161.86 点, 跌 15.47 点, 跌幅 0.15%。两市共成交 2111.4 亿元, 较前一交易日萎缩逾两成。

盘面上, 市场格局再度呈现“二八现象”, 个股跌多涨少, 水利建设、农林牧渔、钢铁、水泥、电力、银行等蓝筹板块涨幅靠前,

纺织、云计算、医药、太阳能、电子信息等中小市值板块跌幅靠前, 中小板指和创业板指的跌幅分别达 0.86% 及 1.66%。

由于 1 月初创出新高以来, 上证指数的累计涨幅已超过 15%, 很多个股的涨幅甚至超过 30%, 近日指数虽然维持涨势, 但个股获利盘回吐现象已较为严重。大智慧的数据显示, 近日两市资金净流出额持续放大, 昨日更高达 85 亿元, 较周一放大近 2 倍。医药以及前期涨势较好的房地产、有色金属、煤炭石油、化工化纤等板块的净流出金额居前。

伴随着反弹动能的减弱, 市场对 A 股短期走势看法也趋于谨慎。第一创业证券创金资产执行总经理付罗龙认为沪指反弹至 2500 点—2600 点可能会出现调整, 因为此点位为前期高点位置, 套牢盘重。天源证券分析师陈可也认为, 由于短期升势过急, 市场可能需要震荡整理一段时间。

但大部分机构及市场人士依然看好市

场中期走势, 付罗龙认为, 最近一段时间政策面集体唱多, 监管层提出蓝筹股显现比较罕见的投资价值, 引导银行理财计划入市等等, 将对市场形成支撑, 指数向下调整空间不大。此外, 若流动性拐点真的到来, 房地产行业能够企稳并健康发展, 市场从反弹演变成反转也值得期待。

付罗龙较为看好三种结构性机会: 一是仍具备明显估值优势的金融板块, 尤其是在创新背景下的龙头券商股; 二是内需增长背景下的大消费板块; 三是国际货币宽松、资源价值重估背景下的资源板块。

陈可则认为, 投资者应积极响应监管层号召, 树立价值投资理念, 规避绩差点、预亏损股的业绩地雷风险。在市场热点方面, 建议结合“两会”前后的政策及消息, 关注受益于国家政策的板块, 如科技、节能环保、军工等; 此外, 每年的年报公布前后, 业绩预增高送转板块中都会出现黑马, 业绩预增高送转板块也可适当关注。



cnstock 理财

本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

今日视频·在线

上证第一演播室

“TOP 股金在线”

每天送牛股

三小时高手为你在线答疑

今日在线:

行情解析:9:30-11:30
 国元证券 康洪涛

个股咨询:10:30-11:30
 周 兴、文 明、程昱华
 陈兴强、罗燕蕻
 14:00-16:00
 靳文云、李晓明、巫 寒、赵 伟
 郑国庆、张 晓、文育高、罗利长
 陈 钟、袁建新、张述庚

上海证券交易所股价指数						
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅(%)
上证 180	5683.64	5676.62	5722.41	5661.28	5706.49	22.85
上证 50	1828.41	1826.90	1843.96	1826.10	1839.06	10.65
上证 380	3358.33	3345.62	3361.42	3310.81	3350.38	-7.95
上证综指	2447.06	2440.91	2458.65	2431.83	2451.86	4.80
新 综 指	2070.51	2065.35	2080.44	2057.69	2074.66	4.15
红利指数	1981.89	1978.08	1992.85	1973.48	1987.01	5.12
A 股指数	2563.30	2556.90	2575.54	2547.42	2568.42	5.12
B 股指数	244.45	243.22	244.17	241.36	243.06	-1.39

上海证券交易所股票成交						
项目	成交股数(亿股)	成交金额(亿元)	发行总额(亿元)	市价总值(亿元)	上市家数	上、下家数
上证 180	5442.412	51398.676	0.85	180	88	81
上证 50	2569.152	25626.362	0.28	50	29	18
上证 380	3314.279	31829.405	0.84	380	121	235
股票	11876.228	107338.447	25253.17	166312.76	978	330
A 股	11838.628	107087.536	23388.90	165544.03	924	314
B 股	37.599	250.911	134.28	768.74	54	16

深圳证券交易所股价指数						
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅(%)
成分指数	10177.33	10155.04	10233.07	10087.06	10161.86	-15.47
综合指数	975.62	971.87	975.03	958.87	969.51	-6.11
A 股指数	1020.43	1016.49	1019.82	1002.79	1013.93	-6.50
B 股指数	665.71	663.96	667.83	660.62	667.43	1.73
深证 100 指数	3645.71	3637.36	3660.82	3605.91	3636.18	-9.52
中小板指数	4790.47	4770.86	4789.45	4700.24	4749.40	-41.07
创业板	4477.94	4461.38	4477.57	4403.78	4451.31	-26.63
创业板指	760.37	757.45	758.17	737.37	747.77	-12.61

深圳证券交易所股票成交						
项目	成交股数(亿股)	成交金额(亿元)	发行总额(亿元)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数
创业板	2889.662	42303.014	1.960	30513.84	16178.14	655
创业板	800.506	15881.617	408.21	7870.12	2773.17	290
A 股	8771.314	102233.640	6.316	74964.83	48401.58	1471
B 股	5018.116	43729.280	3.786	35683.33	28559.51	472
B 股	63.027	899	251.530	162.24	728.90	723

中国债券市场		
项目	收盘	涨跌
沪深 300	2662.46	5.89
中证 100	2536.94	9.84
中证 800	2845.35	1.25
中证全债	139.83	-0.03
中债国债	1262.38	10.01

香港证券市场		
项目	收盘	涨跌
恒生指数	21568.73	350.87
恒生中国企业指数	11761.30	221.07
恒生中资企业指数	4212.95	50.64
标准香港大型股指数	26103.38	418.20
标准香港创业板指数	493.91	8.33

内地期货市场		
项目	收盘	涨跌
黄金 1206	361.85	-0.11
铜 1205	61060.00	650.00
豆 1209	4475.00	23.00
豆粕 1209	9470.00	56.00
白糖 209	6686.00	2.00

人民币汇率		
项目	收盘	涨跌
美元/人民币	6.2961	-0.0024
港元/人民币	0.81182	-0.00041
100 日元/人民币	7.8402	0.0868
欧元/人民币	8.4409	-0.0359
英镑/人民币	9.9667	-0.0331

每日指数市场指标				
项目	收盘	上市挂牌家数	昨日涨跌幅	市净率
上证指数	2451.86	1499	12.9%	2.01
上证 180	5683.64	290	10.7%	1.88
上证 50	1839.06	125	10.7%	1.88
上证 380	3350.38	142	12.9%	2.01
深证成指	10161.86	1923	17.3%	2.04
深证 100 指	3636.18	1923	17.3%	2.04
创业板指	4749.40	2670	24.7%	4.07