

# 证监会回应八大市场热点问题： 境外养老金等机构看好A股

证监会网站消息，18日，中国证监会投资者保护局针对广大投资者关注的“市场扩容”、“新三板”、“T+0制度”、“上市公司分红除权除息”等八大方面的热点问题进行了回应。

关于股民认为应暂停新股发行，提振股市信心的问题，证监会投保局表示，从证券市场发展的历史看，新股发行节奏与市场的涨跌并无必然联系。从成熟市场的规律看，新股发行为市场输送了“新鲜血液”，有利于促进市场活跃，也为投资者提供了更多分享优质公司成长的机会，是资本市场资源配置功能有效发挥的重要途径之一。

市场指数高低不是行政监管的范畴，但停发新股则是典型的行政管制行为，因此监管部门不能根据指数高低来调整发行节奏，否则就走了新股发行体制改革的“回头路”，不符合市场化改革的方向。现阶段监管部门工作的重点是继续深化发行体制改革，不断完善各项制度，督促市场主体归位尽责，推动市场机制有效发挥作用。

关于股民认为股市的持续下跌与股指期货的大肆做空不无关系的问题，证监会投保局表示，股指期货市场资金流通规模较小，难以对股票市场产生较大影响。截至2011年年末，我国A股总市值达到24万亿元，日均成交金额1700多亿元，而沪深300股指期货上市至今，日均成交25万手，日均持仓量3.9万手，以18%的保证金比例计算，相当于股指期货市场每日资



金流量仅300亿左右。股指期货市场如此小的资金规模与体量庞大的股票市场相比不成比例，对股市的影响十分有限。

中国证监会投资者保护局表示，证监会一直以来非常重视引入长期机构投资者，包括引入境外长期机构投资者，最近国务院批准又增加了合格境外机构投资者(QFII)投资额度。目前已有167家境外机构获得QFII资格，其中138家QFII已累计获批投资额度260.13亿美元。境外养老金、年金等机构实际看好我国资本市场的投资机会，目前已有魁北克储蓄投资集团等6家境外养老金机构获得QFII资格。根据媒体报道，全球最大的养老

金机构日本年金积立金(GPIF)近期表示将向中国股市进行投资；全球第四大养老金机构韩国国民年金公团在获得1亿美元额度的基础上，表示将继续申请更多QFII额度。

在QFII制度之外，我国去年年底推出了人民币合格境外机构投资者(RQFII)制度，目前已有21家试点机构累计获批200亿元人民币的投资额度，大多数试点机构已开始境内证券投资。今年4月3日，国务院批准新增500亿美元QFII投资额度，QFII总额度增加到800亿美元，同时增加500亿元人民币RQFII额度。下一步，证监会将进一步加大引进境外长期机构投资者的力度。(中证)

## 股市情报站

2012年5月18日上证综指  
收盘2344.52点 下跌34.37点  
2012年5月18日深证成指  
收盘9903.09点 下跌176.38点  
昨日个股数据及点评详见中证

## 市场扫描

### 宏昌电子“白菜价”发行 首日被爆炒涨幅创新高

新华社上海5月18日电 18日登陆上交所的宏昌电子创下了近期新股发行的两个纪录：一是A股发行价为近两年新低，3.6元/股；二是近一年来新股首日涨幅的新高，较发行价上涨137.78%。宏昌电子共发行1亿股，发行价为3.6元/股。根据财汇金融分析平台统计，这一发行价创下了A股自2010年8月以来的新低，此前，光大银行曾以3.1元/股的价格发行。

实际上，“白菜价”发行的宏昌电子，其估值并不算低。根据定价公告，这一发行价对应的发行后市盈率为36倍。尽管估值不低，但是市场对于这只新股的热情令人惊叹。在集合竞价期间，其股价就已经被大幅推高，最终以8.01元/股的价格开盘，较发行价上涨122.5%。

此后股价继续飙升，由于换手率触及80%的限制，10时40分被上交所临时停牌。截至收盘，“N宏昌”股价达到8.56元/股，涨幅达到137.78%。

根据财汇金融分析平台统计，这一数字创下了A股沪深交易所自2011年7月中旬以来新股首日涨幅的新高。如果把范围缩小至上交所上市的新股，那么要追溯到2009年7月：当时发行的四川成渝首日涨幅一度高达202.78%。

### 业绩不振或股价低迷

#### 14家公司叫停股权激励

新华社北京5月18日电 据《上海证券报》报道，因2011年业绩不达标，顺络电子17日公告回购注销400余万股已经授予的限制性股票。这是今年以来第14家公司叫停股权激励计划或者注销已授予股票。

据统计，截至目前，从这14家宣布叫停股权激励计划或注销已授予股票的公司来看，股权激励计划被叫停的原因主要包括公司股价大跌导致行权意义不大，以及经营业绩不振而无法达到当初设置的行权条件等。

具体而言，业绩不达标、主营不振是股权激励计划叫停最为重要的因素。如，顺络电子2011年加权平均净资产收益率与扣非后加权平均净资产收益率分别为8.12%和6.17%，均低于当期股票解锁条件设定的不低于10%的指标。

又如，南都电源因扣非前后的2011年度净利润均低于2008年-2010年同类指标，无法满足行权条件。华星化工、常发股份、康缘药业、卧龙地产、东凌粮油也因业绩不振而叫停股权激励计划。

### 8公司首发申请即将上会

17日，证监会主板发审委公布将于5月21日审核中材节能、甘肃宏良皮业、郴州市金贵银业、浙江跃岭4家公司的首发申请；创业板发审委公布将于5月22日审核江苏东华测试技术、成都天保重型装备、新乡日升数控轴承装备、内蒙古和信内蒙草抗旱绿化4家公司的首发申请。

发行部预披露了湖北银丰棉花、民生轮船、武汉中博生物、辽宁禾丰牧业、山西普德药业、哈尔滨威帝电子的招股说明书申报稿，创业板部预披露了山东道恩高分子材料、康跃科技、深圳市雄帝科技的招股说明书申报稿。(刘璐)

## 基金看台

### 富国天盈A或将重启比例配售

5月22日，富国基金将开放一日申购富国天盈A产品，在当日15点前，投资者可通过工、农、建、邮储等渠道及富国基金直销网站参与申购。对于老持有人而言，如果再继续持有有一个封闭期以上，赎回费将会降至0。天盈A为富国天盈分级债券中的稳健份额，类似于一只六个月滚动的理财产品，其约定收益率为1.4倍银行一年期定存，目前约定年化收益率为4.9%，曾在首发时吸引了逾80亿资金热捧，本次开发申购或将重启比例配售。(王娜)

### 挂失声明

房树青身份证37132219811113581X挂失。

## 指点迷津

### 下周有望先抑后扬 重点关注趋势线支撑

周四沪深股指的超跌反弹并没有带来新的热点主线，市场全面看好的机会还不存在，只有一些结构性的热点。目前股指还未下探到本轮上升趋势线底部，后市还会有反复。令管理层难堪的是权重股疯狂砸盘，价值投资遭遇信任危机，工商银行这样的股都收了个大阴线，虽然跌幅不大，但相对以前来说可谓触目惊心，处于破位状态。再看建设银行、中国石油，已经连续跌了十天，只有周四反弹了一下，成为杀跌的主力军。

盘面上，中日韩贸易区消息刺激的山东、大连等地上市公司受到游资的猛烈炒作，观察前期强势股走势，通常是猛拉后一步到位，后面面临风险很大，难有再次拉升机会。在权重股、业绩优良股被市场乱杀一气时，其他妖股横行，可见市场完全被资金操纵，投机氛围浓厚，暴涨暴跌跌幅巨大成为常事。

后市方面，周四股指的超跌反弹并非阶段底部，只因没到趋势支撑线，周五大盘盘跌，下周初应该还会顺势下滑，但经过周初下跌后，市场有望迎来真正的反弹，投资者可关注2310点附近大盘企稳的迹象，逐步逢低吸纳，重点关注券商、生物医药等类个股。(付华民)

## 资金纷纷出逃

### 谁是制造A股大跌的真凶



沪深大盘周五低开低走，开盘后便一直呈现绿盘运行态势，不但将刚刚夺回的5日、30日均线失守，甚至午后开始扩大跌幅，已有考验2319的危险。前期题材股有部分退潮迹象，挫伤市场人气，而短线客在看到股指未能继续有效向上突破后，选择了出局观望，资金出逃明显，导致指数以阴线报收。

盘面上：交运这个足够大的板块成为行业精英，逆势大放光彩，并且持续性较强，这种普遍股价偏低，权重有比较效应的个股哪个市场都需要他们，其中山东高速涨停，而长航凤凰、大连港、连云港、日照港等则是齐封涨停板，两市涨幅前列个股相当一部分都出自这个群体。此外，从华讯财经个股评测王盘中资金监测数据看，周五买入资金前三位的股票分别是：宏达新材、汉鼎股份和福成

五丰。华讯财经认为，指数再度收阴，和上周五的走势规律几乎相同，直接将前一个交易日刚刚带来的希望之火扑灭，这种弱势反复的不断下探形态十分打击信心，让场外资金也很难积极买入，政策现在看来还是摇摆不定，导致目前几乎已经没有了对于资本市场利好的期待了。

后市展望：不可避免的，新兴市场股市已经受到了欧美股指的拖累，股指周五的大阴线让空方得到了尽情宣泄，并开启了新一波下挫的号角，考验2319点已不可避免，届时能否受到支撑还要看管理层手里有什么牌可打。

阴线也不全是坏事，至少可以让我们头脑更清醒，更足以认识到对应不同市场环境采取的应对策略。只在优势情况下大获全胜肯定不是好的战略家，如何利用有限资源把握难得机会才能看出投资者的水平，当前虽然大势弱，个股连续走强的却很多，如交运这类很多品种，周五就出现很多股票涨停，这种环境下灵活的游击战术有时不比牛市挣得多，只是需要大家在仓位上更谨慎些就可以了。(华讯投资)

# 什么价位卖掉所持股票最好?

卖股票是最难的事，从某种程度上讲，何时卖股票甚至比何时买股票、买何种股票更难，而且更重要。虽然有关于股票目标价位的种种理论，但一般来说，投资者可以把握以下几点：一是前期阻力位；二是大盘是否见顶；三是量度升幅是否达50%或100%等。

所谓前期阻力位，是指当股价接近前期阻力位时，如果不能增加动量，则跃过此阻力位的难度会非常大，投资者不妨出局或减仓。股价运动过程中，每

次高点的形成都有其特殊原因，而这一高点一旦形成，将会对该股后续的价格运动产生极为重要的作用，一则是该点位附近被套的筹码在股价再次运动至此时会产生解套要求，再则是股价行进至此时投资者会产生心理上的畏惧，获利回吐的压力也随之增加。因此，如果前期阻力位，特别是重要的阻力位没有被有效突破的话，投资者此时可以考虑减仓。

在通常情况下，个股与大盘的联动性还是非常强的，大盘处于升势时买股票赚钱的概率远远超过大盘处于盘势或跌势时，如果大盘见顶，则差不多90%的股票都会随之下沉。故判断大盘是否见顶是考虑是否卖出股票的一个重要指标。按这种方法操作有几点要注意，一是对大盘的见顶迹象和信号能有一定把握，其次要承担另外不随大盘表现的10%股票此时继续上升的风险。也就

是说。这一方法要求能看对大盘，另外，也要有“舍得”的勇气。

至于量度升幅的方法，有几点特殊之处：首先，这一方法不是所有股票都适用，一般用在强势股上更为有效；第二，量度升幅的股价起始点需要小心处理。如果不能很好把握，最好不要使用该方法，否则，会误导自己或别人。除了上述的三种方法外，有经验的投资者还有其他很有效的方法，如指标法，该法既可用于日线，也可用于周线或月线；均线法，看股价是否跌破某一均线；顶背离法，等等。

投资者要注意的是，每种方法都有不完善之处，使用时不可过于机械。另外，在最高点卖出只是奢望，故不应有对利润的不圆满过于介怀，以免破坏平和的心态。所以，在投资上留一点余地，便少一份后悔，也才有可能小钱常赚。(中证)

