

金融地产股强势 沪深股市缩量反弹

昨日市况

本报讯 1月19日沪深两市早盘开盘涨跌不一,开盘后不久,银行、保险、券商等金融类板块出现上涨,带动股指波段向上拉升,黄金概念股大放异彩,板块涨幅最高超过8%。沪指突破2300之后,早间热点未能有效延续,股指冲高受阻纷纷回落。午后两市一度下挫,但金融类权重股14:00后再度震荡走高,股指重返当日高点。市场成交较前两日有所减少,沪指前一日失地基本被收复。盘面上,黄金概念

持股过春节胜率大 A股21年15个春节后开门红

后市展望

本报讯 兔年最后一个交易周前三个交易日,股市“兔性十足”上蹿下跳,说明市场多空双方分歧很大。春节长假期间投资者应该持币还是持股过节?分析认为,近期股市高估值股票大幅下跌,持股过节投资者应该尽量避开雷区。

数据显示持股胜率大

根据统计,从1991年至2011年的21个年头里,沪指春节过后首个交易日有15个实现了开门红,上涨概率超过70%。首周上涨则有14次。不过概率仅能说明过去,投资者记忆犹新的是,同样是高概率,今年元旦首个交易日在外盘大涨的情况下,沪指大跌1.3%,让开门红预期落空。

分析认为,春节后容易出现开门红的原因,一是年末结算后资金往往会在节后集中入市,二是节后多有年报高转送题材出现,三是节后“两会”召开在即,往往会出现“两会行情”。

英大证券李大霄认为,国内春节期间一直都是祥和气氛,历年春节期间均没有出现利空的消息,过年后流动性的宽松和利好政策的兑现均有利于投资者持股过节。

持股过节的投资者最大的忧虑在于国际市场会否出现比较大的动荡,但从本周情况看,国际市场并未受法国等9个国家被降级的影响,欧美和亚太股市稳中有升,

花旗看好黄金市场 目标价格2000美元

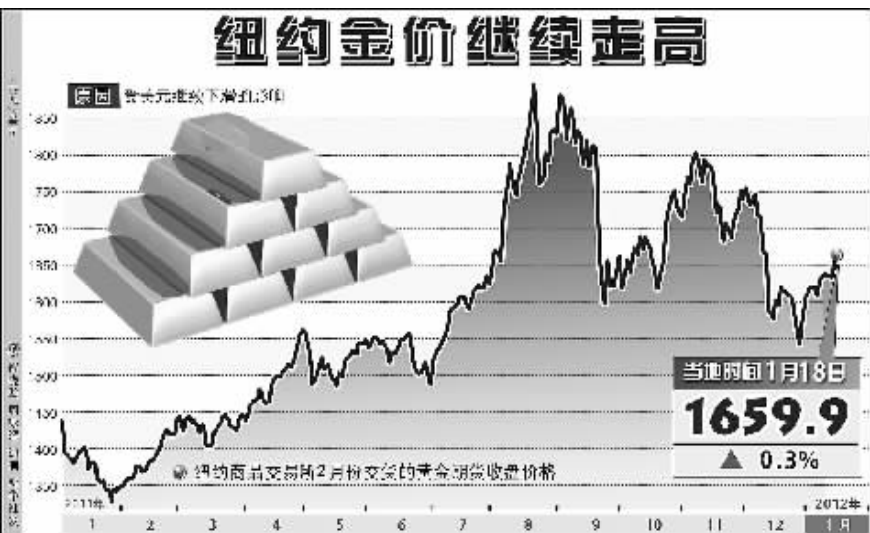
本报讯 花旗日前发布今年年度展望指出,由于投资者风险规避心态持续,对黄金的前景维持看涨。对于年底前其他商品价格采取谨慎中立至稍微看多的立场。

花旗报告称,由于投资者风险规避心态持续,对黄金的前景维持看涨,花旗预计未来3个月黄金的目标价格为每盎司2000美元。该行指出,工业金属自去年9月以来已止稳,但仍容易受到全球经济增长的不利因素影响,尤其是价格已相对便宜的铜。

除了美国原油市场以外,主要商品价格

于去年11月呈现平缓的走势。整体而言,花旗对于年底前商品价格采取谨慎中立至稍微看多的立场,认为预测商品市场的三个关键在于经合组织国家和中国的生产与增长、货币走势以及投资者的风险情绪,此外中东和北非地区内地缘政治的紧张局势将与原油市场产生特别的相关性。

花旗指出,在欧洲债务危机与风险趋避升高下,美元将在短期至中期升值,尽管美国有可能启动第三波量化宽松政策令涨势缓和。该行预测欧元兑美元的运行区间将下降至1.25—1.30。(欣然)



快递为何“趁节打劫”？

■ 陈岚桦

临近春节,快递业此时不仅时效降低,价格更是大涨。例如,国内最大的民营快递公司顺丰快递尽管表示春节期间照常营业,但上门收件要多收10元服务费;而圆通快递的所有快件收取平时的3倍寄件费,一件从深圳寄往广西的物品,平时收15元,春节期间收取45元。尽管国家邮政局明令快递公司不得私自停业,但部分快递公司已不再收件。(1月18日《南方都市报》)

当前,网上购物已成为了许多人士置办年货的方式之一,各大快递公司也迎来了节前送货的高峰期,然而,一些快递公司却出现“停收快件”的问题,这无疑暴露出快递业服务方面的“短板”,在春节期间不是歇业就提价,让人多少有些不爽。

尽管当下正是外来务工人员返乡的高潮,快递公司有些员工返乡过节可以理解,一些加班留守的员工按照节日拿3倍的加班费也是国家政策,但快递公司的成本绝不仅仅是人工成本,也不至于涨价到每件物品要多收3倍或10元的节日费,多少感到有些趁火打劫的味道。

笔者认为,快递行业的定价机制不完善,同质化竞争严重,导致了淡季拼价格,

旺季乱涨价的重要原因。就在数月前,国内五大网购快递公司中的两家中通和韵达纷纷对外宣布将收取1元派送费,这已是年内第三波涨价潮。与快递涨价形成鲜明对比的是,快递的服务质量却每况愈下,2011年11月快递业务的投诉数量比上月增长56.8%。快递企业面临“提价不提服务”的尴尬。每逢网购的旺季,许多快递即便有运力也不愿意接单,因为成本高,利润薄,如果做得越多,要支付员工的加班费越多,就会突破成本红线,反而导致亏损。只能用涨价的手法主动“摆挑子”。所以,快递业内有一句顺口溜,“旺季谁不涨价谁先死,平时谁不降价谁先死”。定价机制的紊乱导致了春节期间快递行业纷纷歇业。所以价格问题不解决,快递业这种乱象就会持续下去。

因此,期望监管部门理顺快递业的定价机制至关重要,同时,行业内也应该提供差异化竞争,为消费者提供个性化服务,改变同质化竞争的局面。如此,才能让整个行业从价格竞争向服务竞争,才能进入良性性的循环。

财经视点

新股发行体制改革箭在弦上

市场化之路成为必然

据新华网北京1月19日电 (记者赵晓辉、陶俊洁)步入2012年,新股发行体制改革成为与股市行情一样备受关注的课题,各方建议与争论不绝于耳。2009年启动的此轮新股发行体制改革已经取得了显著成效,下一步改革箭在弦上,证监会正就此紧锣密鼓地进行准备。从各方迹象来看,让市场主体充分发挥作用的市场化之路成为必然。

完善市场化定价 机制抑制“新股热”

“毫无疑问,‘市场化’将成为今年新股发行体制改革的核心词,这也是历次改革所秉承的原则和方向。”证监会有关人士透露。

据了解,2009年启动此轮新股发行体制改革之初就确定了改革分步走的方案。如今,前两步已经顺利实施,市场主体的博弈作用日益明显,投资者权益保护也得到了进一步体现。然而,新股定价依然偏高,中介机构不尽责现象仍然存在,一些公司粉饰报表冲关上市的情况屡屡发生,这都对进一步改革提出了迫切要求。

这些问题当中最为突出的是定价问题。二二级市场的不协调发展不仅仅被投资者诟病,更引起了高层关注,日前闭幕的全国金融工作会议特别指出,要促进一级市场和二级市场协调健康发展。

证监会主席郭树清就此表示,今年要完善新股价格形成机制,改革股票承销办法,使新股定价与发行人基本面密切关联。

具体来看,增加在新股发行和上市环节的存量股份流通性,存量股份配售,推动实际控制人之外的股份上市首日可流通,在股票定价、承销等方面进一步简化程序和管制,这些都将成为改革的着力点。



业内人士指出,新股定价依然偏高、中介机构不尽责、一些公司粉饰报表冲关上市等现象都对新股发行体制改革提出了迫切要求。 新华社发

“新股不败”神话不再

2011年新股破发频度史上最高

		主板	中小板	创业板	全部新股
2010年	上市家数 破发家数	26 5	204 5	117 22	347 32
2011年	上市家数 破发家数	38 16	115 37	128 31	281 84
合计	上市家数 破发家数	64 21	319 42	245 53	628 116

反而高些。两年来沪市主板上市新股破发率为32.8%,深市中小板为13.2%,创业板为21.6%。新股申购的屡屡亏损彻底打破了持续多年的“新股不败”神话。

新股发行市盈率 远较市场平均水平高

统计显示,2010和2011两年间,沪市主板64只新股的平均发行市盈率为37.55,较主板市场平均20.06倍市盈率高出87.19%;深市中小板319只新股的平均发行市盈率为48.53,也较中小板平均38.09倍市盈率高出27.41%;创业板245只新股的平均发行市盈率为59.49倍,较创业板平均64.24倍市盈率低7.39%。创业板新股发行市盈率较市场平均水平略低部分是因为创业板早期上市的股票发行市盈率过高,而后期发行市盈率出现了显著的下降,

样本分布的差异导致了上述结果。

就沪市主板、深市中小板和创业板三个不同市场板块看,大部分时候,创业板新股的平均发行市盈率最高,中小板次之,沪市主板最低。2011年下半年以来,随着新股发行市盈率的显著下降,三个板块的新股发行市盈率趋于接近。

与同期市场平均水平相比较,绝大部分时候,主板和中小板的新股发行市盈率均显著增高。创业板有所例外,在相当部分时间,新股发行市盈率较市场平均水平略低。

新股上市定价较高 此后渐次走低

尽管发行市盈率已经远高于市场平均水平、行业平均水平,新股上市后的市场定价仍然毫不惧高。与发行价相比,2010年和2011年新股上市首日平均涨幅超过

此外,由于新股风险的加剧,证监会表示要研究修改有关办法,考虑取消新股网下认购的比例上限限制,通过加大机构投资者在网下的认购比例,以增加机构在定价时的责任和价格敏感性。

无论采取怎样的措施,目的都在通过建立合理的商业规则推动市场主体能够更加归位尽责,同时减弱行政的力量。

放松管制 以信息披露为本推进改革

新股发行审核被认为是证监会权力最为集中的领域。而梳理过去几年的改革历程,实际上这种权力正在逐渐弱化。“卸下不可承受的重担,回归监管的本源。”一位证监会人士对此这样评价。

今年即将开展的下一步改革同样将沿着这一路径,进一步放松管制,同时加大对信息披露的监管力度。“以充分、完整、准确的信息披露为中心,强化资本约束、市场约束和诚信约束。”郭树清说。

证监会有关负责人表示,已经在研究怎样进一步弱化行政许可,增强市场主体的作用。凡是市场主体能够发挥作用的,要让市场主体去发挥作用;凡是市场机制能够起作用的,要让市场机制起作用。这个方向是坚定不移的,概括来讲就是放松管制。

据了解,未来的发行监管将更加专注于以信息披露为核心,不断提升信息披露质量,抑制包装和粉饰业绩。证监会也正在研究取消现行制度中涉及公司价值实质性判断的内容,比如上市公司持续盈利能力等,避免造成误导;同时进一步完善规则,推动发行人和市场中中介机构归位尽责,加大对违规行为的惩处力度。

以信息披露真实、准确、完整为核心,包括投资者和中介机构在内的市场主体充分发挥作用,发现企业的真正价值,这将是监管部门所追求的发行监管蓝图。

32.25%,其中中小板最高,平均涨幅36.30%,沪市主板最低,平均涨幅也有21.14%。

但是,高企的新股定价大多不可持续,新股上市后股价常常表现为级走低趋势。从总体看,上市一周后,二级市场股价较发行价的涨幅减至28.21%,一月后减至25.94%,三月后减至20.71%,三月后股价快速加快,上市满一年后股价已跌破发行价,跌幅11.87%。

其中,创业板新股跌幅最大,上市一年后较发行价下跌19.35%,主板次之,上市一年后较发行价下跌11.55%,而中小板则相对好些,上市一年后较发行价下跌6.26%。

从成交来看,新股在上市初期成交较为活跃,随着上市时间的推移,新股交投活跃度逐渐降低。统计显示,新股上市首日平均成交51353万元,上市一月以后的日均成交额降至4613万元,上市半年以后的日均成交额为1839万元,仅为上市首日的3.5%。

二级市场炒新股 很难赚钱

总体来看,近两年新股上市后基本呈现单边下跌走势,上市前三月跌幅表现较缓,此后则加速下跌。这可能与机构网下申购新股获得解禁有一定关系。中小板和创业板的新股在上市一年左右大多跌破发行价。主板的新股尽管跌幅稍好,但股价回落更快,三个月以后大多已经在发行价附近震荡。因此,如果新股上市后在二级市场买入持有,将基本上一直处于亏损状态,二级市场炒作新股很难赚钱。

(来源:人民日报)

多重压力下

中国房地产业或将加速调整

夫说。

自2010年4月出台调控楼市的“国十条”以来,房地产市场调控政策不断加强,其在国民经济中的作用不断弱化。这被认为是楼市调控和经济结构调整的题中应有之义。

中国房地产及住宅研究会副会长顾云昌判断,在调控政策不变的情况下,房价及交易量的下行趋势可能还会延续,2012年上半年较为明显。

从保利、万科、绿城、恒大、金地等大型房企近日发布的2011年业绩报告来看,房企20强有10家没有完成销售目标,占比50%。

销售情况普遍不理想的情况下,房地产企业资金压力进一步被放大,投资意愿明显下降。2011年全国房地产开发企业投资增幅比2010年回落5.3个百分点,增幅持续下滑。

“可以判断,楼市的黄金时代即将结束,开发商很难再有过去10年的业绩了。”一家房地产销售公司的营销总监刘春称。

房地产企业如何“过冬”？

房地产企业如何“过冬”？上海易居房

时过早。”林毅夫说。

但房地产业调整的压力确实不小。国务院发展研究中心研究员廖英敏指出,国家整体经济指数将面临回调,各地也将面临经济回调和财政坚守的压力,应该防止地方为了减轻压力,而在某些方面放松对房地产业的调控,导致房价反弹。

需要注意的是,一味下调并非房地产业的“健康之路”。金融观察评论员任伟礼指出,房地产如果“硬着陆”,中国经济将很难“软着陆”。他认为,目前房价下降已成趋势,政府调控策略应该转到在保证房价不会反弹的前提下,尽快恢复市场成交量,如果成交量在未来一两年内继续低迷,甚至进一步冷却,将导致宏观经济进一步下滑。

“希望政府在调控政策中更多地利用市场手段,同时注意照顾市场正常需求,以防房地产市场过度下滑,拖累中国经济的整体复苏。”黄怒波说。

廖英敏指出,如果房地产需求管理伤及了刚性需求和改善型需求,造成基本需求不足,尤其是对改善型需求过于严厉的话,会导致房价跌幅过大。“因此,刚性需求和改善型需求将是2012年房地产市场的基本力量。”

另一个重要的任务是房地产业的规范和制度建设。廖英敏指出,未来应推广征收房产税,这是用经济手段控制投资性需求,调控房地产市场的长效机制。

“这是一个逐步完善的漫长过程,有必要尽快完成前期的基础性工作,比如建立住房档案基础性信息、评估机构等。”廖英敏说。(来源:新华网)