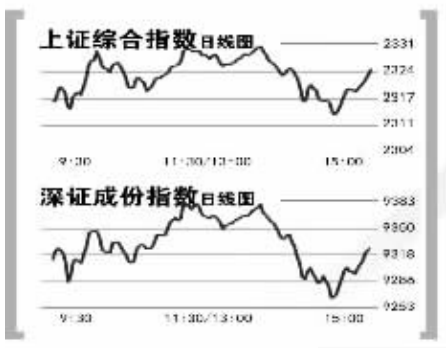

股票市场	现价	涨跌
上证综合指数	2324.24	6.87
深证成份指数	9326.29	8.32
沪深300指数	2614.99	4.82
中证500指数	3565.02	37.25
中小板指数	4699.43	53.30
创业板指数	882.73	16.46
上证180指数	5704.66	3.00

股票市场	现价	涨跌
上证50指数	1902.30	-3.47
中证100指数	2538.87	-2.58
深证100指数	3425.63	17.25
深证300R	3266.93	23.26
中小板300指数	864.10	10.44
上证B股指数	269.04	0.53
深证B股指数	806.33	2.51

期货市场	最新价	涨跌	单位
股指期货1304	2617.00	11.00	点
沪金1306	326.08	-0.62	元/克
沪铜1307	55780.00	680.00	元/吨
螺纹钢1310	3902.00	43.00	元/吨
燃料油1306	5175.00	0.00	元/吨
PTA1309	8104.00	32.00	元/吨

期货市场	最新价	涨跌	单位
郑棉1309	20205.00	35.00	元/吨
白糖1309	5518.00	32.00	元/吨
强麦1309	2596.00	1.00	元/吨
连豆一1309	4779.00	40.00	元/吨
玉米1309	2459.00	2.00	元/吨
焦炭1309	1697.00	20.00	元/吨

货币市场	最新价	涨跌
100美元兑人民币	627.31	0.150
100欧元兑人民币	811.39	4.140
100日元兑人民币	6.5298	-0.066
100港币兑人民币	80.815	0.010
100英镑兑人民币	947.61	0.280
上海银行间同业拆放利率（隔夜）	1.9380	-41.30

2013年3月21日

今日关注

今年前两月减持规模近38亿元

创业板成长遭质疑引发减持潮

□ 本报记者 陈果静

大规模的减持潮正在创业板涌动。随着创业板限售股的陆续解禁，股东减持的意愿随之上升。海通证券统计数据显示，去年12月，创业板净减持规模是13.12亿元，今年1月减持规模增加到19.97亿元，2月由于春节因素，总量有所降低，为17.9亿元，3月以来，减持潮仍在继续。其中，医药、机械、信息服务等行业是减持的集中区。减持潮来势汹汹，到底谁是背后推手？

高管成为减持主力

减持潮到来之前，创业板限售股得到大规模解禁。去年10月起，首批28家创业板公司的49.39亿限售股解禁。随后，一些公司承诺将推迟限售股上市流通的时间，目前，随着承诺期满，这部分限售股将陆续获准流通。海通证券统计显示，预计今年创业板的解禁规模将成倍上升，初步估计将达到2381亿元，较去年扩大112%。

从减持的主体来看，“高管减持比较积极。”海通证券分析师吴一萍表示。这种状况的出现并非偶然，高管的减持动力就是在于高管持股成本低，一旦抛售就能够立即获得大额利润。“创业板股票上市后往往能获得高额溢价，限售股一旦解禁，原始投资者由于利润的诱惑，减持的冲动格外强烈。”中国人民大学金融与证券研究所教授李永森说。“而近期创业板首批限售股延期解禁给他们造成了一定的心理负担，担心解禁期限不断被动延长，从而在一定程度上促成了高管的减持迫切心理。”吴一萍预计，随着创业板高管解禁高峰到来，其高管减持规模还会提升。

减持潮出现的背后，是对创业板公司的盈利能力的质疑。业内人士分析，减持集中出现，原因之一就是持股高管担心自己的持股终将价值回归，那时的股价或大幅缩水，因此做出了最符合眼前利益的选择。公司高管抛售股票，通常意味着管理层对股票的继续增值已经失去了信心。Wind资讯根据已公布的2012年业绩快报统计显示，去年，355家创业板公司共实现营业收入1921.8亿元，同比增长15.94%；净利润为247.59亿元，同比下滑6.4%，与2011年12.83%的净利润增幅相比，创业板公司的盈利能力似乎并不乐观。

锁定期短或成推手

股份锁定期的时间过短，或是大规模减持潮出现的原因之一。目前，对创业板上市公司的非控股股东和非实际控制人所持股份仅有一年的锁定期。然而，对创业板公司而言，一年后，多数公司仍处于风险期。

“这种制度安排并不恰当。”李永森表示，公司IPO前的持股股东都有责任和义务培育上市公司进入稳定的成长期，减持的锁定期应该适当延长，并作出结构性的调整。他建议，不妨将这些投资者的锁定期由1年适当延长至3年。“并且要对减持的额度进行限制，按照逐年递增或者递减的形式减持。例如允许3年后的第一年减持不超过20%，第二年30%，第三年30%，第四年才可以全部减持。”

对于减持套现问题，深圳证券交易所理事长陈东征也从计税方式上提出了建议，他认为，现行计税基准不利于鼓励股东和高管长期持有。按照目前对限售股转让的规定，不论持有时间长短，应纳税所得额为转让所得扣除原值和合理税费的余额。陈东征认为，须进一步从税收手段上对减持行为进行调节，优化限售股减持的个人所得税政策，引导鼓励长期持有。

创业板股票供求失衡，也是出现减持行为的隐性因素。李永森认为，由于创业板股票上市一直与主板市场一样，采取审核制度，上市的手续比较繁琐，时间流程长，特别是由于此前IPO暂停之后，在所有申请IPO的企业中，创业板排队的企业数量最多。“这样就使得创业板供应的股票数较少”，李永森说，“然而，追逐创业板股票的资金并没有减少，反而在不断入场，这样供求关系就失去了平衡，创业板股票估值也就因此被推高。”

创业板的高门槛也使得本该进入创业板的企业无法在创业板上市。“目前创业板的上市条件对公司的确定性要求太多，就是对公司的资金等条件要求较高，对于正在处于初创期和成长期的公司来说，往往难以达到这一上市条件。”他认为，目前创业板市场上都是已经进入成熟期的公司，他们不像初创期的公司那样对于公司的成长性有较高的期望。门槛太高，也使得进入市场的公司比较稳定，再加上市场存在的“炒新”现象，创业板上市公司往往一上市就被追捧——“高发行价，高发行市盈率，高超募”使得泡沫不断。

酝酿中的创业板新发行方式，或使现状有所改善。证监会相关负责人近日表示，下一阶段将创新创业板的发行方式，探索建立符合创业板特点的“小额、快速、灵活”的发行融资制度。届时，二级市场上估值“高高在上”的创业板股票价格或将回归“平民”，公司高管大规模减持的超高利润或将难以再现。

市场速览

QFII获准投资银行间债券市场

本报北京3月21日讯 记者王信川报道：中国人民银行日前发布《关于合格境外机构投资者投资银行间债券市场有关事项的通知》指出，获得证监会合法合格投资者资格及国家外汇管理局核准投资额度的合格投资者，可向央行申请进入银行间债券市场。

《通知》还指出，经央行同意，合格投资者可以在获批投资额度内投资银行间市场；央行根据宏观审慎管理原则，对合格投资者的投资行为进行管理。

数据显示，截至2月底，中国证监会共批准215家机构的QFII资格，国家外汇管理局累计批准186家机构合计408.35亿美元的QFII额度。其中，股票市场是QFII最为热衷的投资领域。

有关专家认为，QFII进入银行间债券市场，有助于拓宽QFII投资渠道，帮助QFII建立更灵活的投资组合。同时，由于目前银行间债券市场活跃度、交易量很高，QFII进入不会给市场流动性带来非常明显的变化，也不会对债券产品收益率产生影响。

回笼力度继续加码

央行开展480亿元正回购

本报北京3月21日讯 记者王信川报道：中国人民银行今天以利率招标方式开展了480亿元的正回购操作，期限为28天，中标利率为2.75%。

据统计，本周公开市场共有400亿元正回购到期，其中19日到期300亿元，今日到期100亿元。由于央行已于19日在例行公开市场操作中开展了390亿元正回购操作，据此计算，本周公开市场净回笼资金470亿元。自此，央行已连续第五周通过公开市场净回笼资金，累计净回笼10110亿元。

目前来看，资金面总体仍维持相对宽松格局。3月20日，银行间市场整体资金利率水平出现小幅走高，当天隔夜、7天期质押式回购加权平均利率分别为2.0289%和3.2896%，其中隔夜品种较前一交易日小幅滑落17个基点，7天期品种则比前一日高出32.63个基点。同时，当天的14天、21天、1个月期限的回购利率，均较前一交易日明显上涨。市场人士认为，目前银行超储率仍然处于偏高水平，资金融出需求较高，使得资金面相对宽松。

同时，从3月18日起，央行此前发行的一部分正回购和央票将陆续到期，也为市场注入一定的流动性。目前来看，未来5周到期量分别为50亿元、590亿元、390亿元、900亿元。这无疑增加了央行公开市场操作空间。

开市必读

中弘股份控股股东进行约定购回式证券交易

本报讯 中弘股份3月22日公告称，中弘控股股份有限公司昨日接到控股股东中弘卓业集团有限公司（以下简称“中弘卓业”）通知：中弘卓业将其持有的本公司无限售条件流通股161万股股份（占公司总股本的0.16%）进行约定购回式证券交易，参与交易的证券公司为华安证券股份有限公司。

截止到本公告日，中弘卓业进行约定购回式证券交易的公司股份合计50610000股（含本次），占公司总股本的5.00%。 （郑 劝）

青岛碱业终止重大资产重组

本报讯 青岛碱业3月22日公告称，鉴于本次重大资产重组所涉及之审批决策程序未能履行完成，致使本次重大资产重组事项无法继续推进，本次重大资产重组终止。

根据有关规定，公司特申请公司股票于今日复牌。本公司及公司控股股东承诺：自公告之日起6个月内不再筹划重大资产重组事宜。公司董事会对于本次终止筹划重大资产重组事项给各位投资者造成不便之处深表歉意。 （郑 劝）

深长城股东股权质押

本报讯 深长城3月22日公告称，公司日前收到公司股东南昌联泰投资有限公司（以下简称“南昌联泰”）函告及附件，告知本公司上述股东将其所持有的12000000股本公司股份质押。

南昌联泰所持有的12000000股深长城股份，已于近日在中国证券登记结算公司深圳分公司办理完质押登记手续，质押期自2013年3月15日至质押人申请解除质押登记为止。该股权质押用于向华泰证券有限责任公司融资提供质押担保。 （郑 劝）

观市

金价短期仍将维持震荡

□ 本报记者 常艳军

经历过2月黄金市场的抛售后，3月黄金价格呈现逐步企稳迹象。3月初，上海黄金交易所AU（T+D）价格下滑幅度明显减小，并于318元/克附近企稳，之后展开小幅反弹。截至3月21日收盘，上海黄金交易所AU（T+D）在上一交易日触及自2月28日以来的新高323.20元/克后小幅收阴，收于322.11元/克。

“虽然市场关于黄金大牛市已经终结的观点不绝于耳，但市场避险情绪的上升依然令资金近期更加青睐黄金。”北京黄金交易中心首席分析师张磊表示。

近期，美联储主席、日央行行长在不同场合表达了宽松政策的信号。“因塞浦路斯存款税一事可能引发欧元区风险重现，再加上市场对美国和全球经济可能停滞的担忧，引发了避险情绪上升，黄金的避险属性使得金价从中受益。”张磊说。

不过，威尔鑫首席分析师杨易君认为，塞浦路斯事件对市场的影响是短暂的，不会担当起支撑金价中期上行的重任，仅仅是欧债危机余韵中的波折。

同时，市场对于黄金是否已经终结12年来牛市走势的判断分歧较大，也使资金自黄金市场大量流出。“关于黄金市场中长期走势的言论，也会对短期黄金价格产生较大的影响。”张磊认为，短期内金价仍将维持震荡筑底走势，虽然在近期低位附近实物买盘力量显现，但若市场对黄金牛市终结的判断逐步明确，将不利于金价的后续表现。

“本周四凌晨，美联储议息会议的会后声明显示美国宽松政策仍在继续，对黄金市场来说应该是个中性偏利好的消息。”上海中期期货研究所李宁表示。

持仓量方面，截至3月20日，全球最大的黄金ETF——SPDR的黄金持有量较前一交易日保持不变，为1222.16吨，仍徘徊在一年半以来的低点附近。

“黄金ETF持仓数量的变化，也会反映出市场对未来金价走势的预期，若出现持续大幅减持，将进一步打压黄金价格，延续或加速下行走势；若近期减持出现明显缓解，则更有利于金价企稳反弹。”张磊表示。

“技术上看，外盘伦敦金均线系统发散向上，短期或将维持强势，国内沪金主力1306合约短期也将依托5日均线震荡上扬。”李宁表示。

杨易君认为，金价波动的轨迹将会回到其主轨道上，即对冲全球信用货币泛滥风险（非单纯美元泛滥风险）、对冲通胀预期风险等，金融动荡与地缘政治将构成进一步的点缀。

基准价1300元/吨至1380元/吨

焦煤合约今日挂牌交易

本报大连3月21日电 记者谢慧报道：大连商品交易所今日发出通知，确定22日首批上市交易的焦煤期货合约为JM1307、JM1308、JM1309、JM1310、JM1311、JM1312、JM1401、JM1402、JM1403（即由2013年7月-2014年3月计9个合约月份），挂盘基准价在1300元/吨至1380元/吨之间。交易手续费为成交合约金额的万分之一，当日同一合约先开仓后平仓交易手续费分别按成交合约金额的万分之零点五收取。

据介绍，焦煤合约不同于以往任何期货品种，煤炭属于天然矿产，无法通过工业加工手段实现质量标准化，市场各方开展贸易时通常参考典型煤源价格。据煤炭资源网总经理刘葆介绍，在符合焦煤期货最低可用标准的煤源中，处于交割区域内的开滦煤、灰硫较高的山西焦煤和常年辐射交割区域的澳洲二线焦煤具有一定的参考价值。目前，开滦煤近期的车板含税价格接近1300元/吨，从该现货价格水平看，大商所焦煤期货的开盘基准价符合市场实际。

联合金属网高级分析师穆文鑫表示，焦煤与焦炭的价格相关程度较高，以京唐港焦煤与天津港焦炭为例，过去6年多月度价格的相关系数为0.96。焦炭期货上市后，经济功能逐步发挥，期现货市场良性互动，每日主力合约价格与现货价格相关系数在0.8以上。他认为，根据近3年焦炭与焦煤的大致比价关系，利用焦炭期货价格估算得到JM1307的焦煤价格约为1360元/吨，与大商所焦煤挂牌价格相比，在合理的区间范围内。

股指上攻为时尚早

丁 俊

资本论谈

随着全国两会的召开，市场对于A股股指未来走向的讨论愈发热烈。目前，市场风格已明显从单边大幅上涨转变为震荡调整格局，预计股指在目前位置上短期向上突破的动能相对有限。

这是因为从资金面来看，外资流入的边际速度已逐步放缓，央行由前期逆回购缓解流动性切换到如今的正、逆回购交错实施，公开市场操作，表明货币宽松的边际高点已经过去，资金面已难以支持逼空走势；从实体经济来看，周期类数据也并非十分理想，符合经济弱复苏的宏观判断。

整体而言，目前外围市场的影响趋于正面。美国方面，随着经济复苏形势逐渐乐观，市场对美联储政策转向的猜测不断升温，但预计短期内美联储货币政策转向或将仅停留在讨论层面。欧洲方面，受益于出口改善和融资成本下降，今年1月以来经济景气度有所改善。

再看国内经济，从以往的经济周期经验分析，目前国内经济将在政策刺激和内生增长力量的推动下走向复苏，其中今年上半年很可能是处于复苏前期。但由人口红利和制度红利消退带来的潜在经济增速下滑等因素，将在一定程度上增加市场判断政策放松节奏和经济底部的难度。

今年1月至2月，国内经济活动中除固定资产投资增速在房地产和基础设施投资增速强劲上行的带领下同比达到21.2%外，其他经济指标如工业增加值、消费品零售增速、发电量等均低于预期，符合我们一段时间以来的弱复苏判断。我们认为，投资拉动经济复苏的基本态势未变。但随着“国五条”细则的出台和逐步落实，可以预见的是房地产商的投资热情将受到打击。考虑到调控从紧对房地产投资产生的影响，未来几个月的固定资产投资增速仍存在不确定性。另一方面，经济增长回升势头乏力的同时，通胀水平却显现抬头趋势——季节因素推动2月CPI涨幅向上，超出市场预期。但我们预计，3月的CPI将较2月出现回落。通胀问题整体来看无近忧但有远虑，下半年通胀压力可能上升。

总体而言，在房地产宏观调控政策无法较快转向的情况下，如果中央其他宏观政策进一步维持收紧力度，则意味着本轮经济弱复苏有可能在二季度结束后面临下滑态势。因此，当前弱复苏的经济背景也将在一定程度上制约国家出台相对偏紧的宏观政策。这些都需要在判断未来股指走向时予以综合考虑。

这种情况下，结构性机会依旧会此起彼伏。在经济弱复苏、房地产调控升级的格局下，周期股仍将难具吸引力，中小盘股后市则有望继续活跃，但个股走势将伴随着业绩明确而分化加剧。投资上建议重点关注回调中的优质成长股和景气持续向好行业。后续需密切关注的要点在于：房地产宏观调控政策各地细则的出台及执行情况，中游各行业的景气恢复程度，以及IPO重启进程。

（作者为海富通基金研究部研究总监）

提示： 本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 梁 睿
电子邮箱 jrbzbsc@126.com