

冰与火之歌延续

一季度A股市场上演“八宗最”

2013年严重分化的A股市场在2014年一季度延续着“冰与火之歌”，一方面持续疲软的大盘指数在全球主要股市中仍位居倒数之列，另一方面，A股市场在开年之初并不缺乏局部性机会热点，影响A股市场发展的重大政策亦层出不穷，在广大股民眼里，在2014年的头三个月中，A股市场上演了一出“八宗最”的大戏。



最头痛 深成指跌幅居全球第二

截至上周五收盘，上证综指报2041.71点，深证成指报7167.57点，沪深股指在今年一季度各自下跌了3.51%、11.77%，从纵向角度来看，这是自2010年以来，沪深股指首次在一季度出现负增长的情况。而从横向

角度来看，在全球主要股市中，上证综指的表现只好于日经225指数（一季度跌9.79%）、俄罗斯RST指数（一季度跌18.25%）和中国香港恒生指数（一季度跌5.32%），深证成指则紧随俄罗斯RST指数

之后，位居今年一季度全球主要股市涨幅榜的倒数第二位。值得注意的是，尽管今年一季度A股市场迎来了48只新股，但A股上市公司的总市值反倒从去年年底的23.77万亿元降至上周五收盘时的23.61万亿元。

最纠结 板块个股分化愈演愈烈

据统计，在处于交易状态的2473只个股中，有1292只个股在今年一季度录得股价正增长，金轮股份等12只个股甚至在此期间实现了股价翻倍的壮举。从相关领涨股的属性看，一季度股价强势的个股基本受

益于新股炒作（如金轮股份）、区域振兴（如宝硕股份）、资产重组（如世纪华通）等题材性机会。与此同时，新兴产业中小市值类个股以及强周期蓝筹股则沦为了一季度资金的弃儿，量子高科等10只一季度股价跌幅超

过30%的个股均是如此。主力资金青睐有加的题材性机会忽起忽落，部分业绩稳定的白马股由于缺乏资金关照而难有机会。对踏空行情的担忧和对被套风险的恐惧使得投资者在今年一季度的操作越发纠结。

最郁闷 IPO成券商利益输送通道

在休眠了14个月之后，A股市场终于在今年1月份重启IPO，然而备受瞩目的IPO却让投资者争议不断。第一是“打包”上市，在1月17日—2月19日的19个交易日中，48只新股扎堆上市，市场难以承受。

第二，存量发行制度在执行过程中几乎成了原始股东无风险减持套现的利器。第三，尽管有上市首日涨幅不得超过44%的限制，但新股炒作依旧疯狂。第四，市值配售制度在客观上加大了普通投资者参与新

股申购的难度。此外，在此轮IPO重启后，券商拥有一个特殊的权力，即可以拥有自主配售权，但岭南园林、我武生物等新股网下配售比例的严重失衡却令市场担心自主配售成为另一个利益输送通道。

最忧心 一季度整体业绩不尽如人意

已公布2013年年报的1061家上市公司在报告期内实现了15.43%的整体业绩增速，然而投资者对A股上市公司的基本面走向却不敢过于乐观，毕竟在上述已披露年报的公司中有677家公司的业绩增速

在去年四季度出现环比下滑，显示大部分公司业绩后劲不足。同时，在已公布今年一季度业绩预告的413家上市公司中，有134家公司预计今年一季度将出现不同程度的业绩下滑，而在表示能够维持业绩正

增长的279家公司中，有71家公司的业绩预增幅度低于去年一季度的水平，考虑到绩差公司披露业绩预告的时间较晚，今年一季度A股上市公司的整体业绩预期很可能进一步下移。

最意外 一季度资金面超预期宽松

令投资者意外的无疑是春节前后市场资金面的超预期宽松，受年初新一轮信贷周期窗口来临、应对春节过节资金需要、央行在人民币汇率市场投放人民币主动引导贬值预期等因素的共同作用下，市场资金

面进入了一个相对宽松的时期，至2月24日时上海银行间同业拆放利率（隔夜）已降至1.7%，这也是该数据自2006年10月8日以来的最低值。在较为宽松的资金面的支撑下，A股市场在2月份掀起了一波“新春

行情”，1月20日—2月20日期间上证综指累计上涨约6.67%。不过从2月下旬开始，央行开始通过正回购持续回笼资金，同时人民币汇率的阶段震荡也导致热钱外流，A股市场的资金面又渐趋收紧。

最高兴 利好组合拳注入正能量

除了较为充裕的流动性外，监管层自年初以来持续推出的利好政策也令投资者惊喜：在舒缓A股市场资金供给失衡方面，保监会将保险资金投资股票等权益类资产的比例上限由25%提高到30%，上交所则

将所有境外投资者的持股限制由20%提高到30%；在完善新股融资、再融资制度方面，证监会推出了优先股试点，对新股发行制度进行了更改补充，降低了创业板公司再融资的门槛。而在资本市场的顶层设计

方面，国务院发布了《关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》，明确了六条措施促进资本市场健康发展，A股市场的制度建设以及运行机制有望因此得到进一步的提升。

最支持 监管层打击违法违规行

原博时基金旗下基金经理马乐老鼠仓案昨日在深圳中院刑事庭宣判，马乐一审被判有期徒刑三年，缓刑五年，追缴违法所得1883万元，并处罚金1884万元。在此之前的3月22日，原博盈投资董事兼董事会

秘书李俊等3人因涉嫌内幕交易罪在北京二中院受审。而据证监会发布的公告显示，今年以来已有成城股份等20家上市公司因为各种违规行为遭到证监会的公开批评、公开处罚或者公开谴责。对于普通

投资者而言，监管层加大对资本市场违法违规行为的打击，不仅有助于减轻普通投资者所面临的非理性市场波动风险，更重要的是此举有望为投资者争取一个公开、公平、公正的交易环境。

最欣慰 一季度股民数量持续增加

虽然今年一季度的实践检验表明A股市场依旧存在诸多的问题，其赚钱效应也尚未得到足够的彰显，但令人欣慰的是，普通投资者仍未放弃对A股市场的希望，据中登公司发布的数据显示，截至3月21日，

有效A股账户总数为13378.81万户，持仓A股账户总数为5386.97万户，参与交易A股账户总数为1030.38万户，这3项数据分别较去年底增加135.34万户、1.97万户、169.46万户，显示今年一季度普通投资者

参与A股交易的积极性有所提升，这也从一个侧面表明，持续下跌后的A股市场的投资价值正逐渐得到投资者的认可。

相关新闻 下月沪指或考验1974点 但医疗服务等7行业仍可掘金

尽管一季度市场阴晴不定，但随着二季度行情的即将开启，如何迎战接下来的市场又成为了投资者最为关心的话题。就后市走向，市场分析人士认为，沪指仍将围绕2000点波动，上下空间均不大。操作上，医疗服务、食品饮料、环保、电气设备、白电、汽车、农业等7行业值得重点关注。

中信金通证券首席分析师钱向劲认为，从二季度A股波动空间看，沪指二季度整体波动依然偏小，波动范围将在1900点~2150点之间。4月份受经济下滑依旧、信用债务危机加剧、IPO重启、上市公司年报集中披露等因素影响，沪指将向下挑战2000点大关，并考验前低1974点。尽管会遭遇政策性护盘，带动指数短暂反弹，但这种负面压力仍将持续到5月，并可能在5月继续向下考验1900点支撑。当然，随着IPO重启压力释放后，6月沪指会在1900点一线逐步回稳。

具体操作上，光大证券投资顾问周明表示，由于当前市场仍然属于资金存量博弈，大市值的蓝筹股、题材股都没有办法撬动。在这种情况下，不但要考虑投资品种配置的方向，更应该考虑配置品种的具体属性。

考虑到A股策略、资金博弈、业绩估值、市值结构、短期事件驱动等五大要素，未来三个月内，具有明显价格波动优势的行业和题材分别包括：医疗服务、食品饮料、环保、电气设备、白电、汽车、农业等7行业，以及国企改革、国防军工、区域振兴等。 据《重庆商报》

4月解禁市值381亿 创业板解禁洪峰又至

4月有24家创业板公司的限售股解禁，占379家创业板公司总数的6.33%。24家公司合计解禁市值为380.97亿元，占当月解禁市值的30.38%，为年内创业板公司单月解禁市值第二高。其中，13家公司的解禁股数为限售期为36个月的首发原股东持股首次解禁。解禁股数占解禁前流通A股比例最高的前三家公司分别为聚光科技、天泽信息、森远股份。

根据沪深交易所公开交易数据统计，本周（3月31日—4月4日）将有20家上市公司涉及限售股解禁，解禁市值将达到146亿元。其中深市11家公司中，新北洋、茂硕电源、华峰超纤、长荣股份、长海股份、铁汉生态共6家公司的解禁股份是首发原股东限售股，海王生物、东凌粮油、帝龙新材、步步高共4家公司的解禁股份是定向增发限售股，深大通、津松江、实达集团、友好集团共3家公司的解禁股份是股改限售股，民丰特纸、旭光股份、金瑞科技、方兴科技、京能电力、梅花集团共6家公司的解禁股份是定向增发限售股。

统计数据显示，本周解禁的20家公司中，3月31日共有10家公司限售股解禁，合计解禁市值为108亿元，占到全周解禁市值的近四分之三。

(综合)

一季报4月密集发布 有料公司争先亮相

上交所日前披露了上市公司2014年一季度业绩预告披露情况的时间表，招商轮船将于4月10日拔头筹，*ST天威、同达创业的一季报则将紧随其后于4月11日亮相。和以往一样的是，今年披露高峰期将集中于4月中下旬。

值得注意的是，对比去年一季度预披情况，招商轮船、*ST天威、同达创业、吉视传媒等公司的预披时间都大幅提前。

其中，招商轮船与吉视传媒今年一季报预披披露时间较去年提前了超一周。招商轮船3月25日发布一季度业绩预告情况显示，预计公司2014年一季度经营业绩与上年同期相比，将实现扭亏为盈，实现归属于上市公司股东的净利润1.4亿至1.9亿元。

对于刚刚披星戴帽的*ST天威而言，今年一季度业绩情况同样值得期待。作为一度让市场瞩目的新能源“明星”公司，天威保变去年以超过52亿元的巨亏成为新能源板块的“亏损王”，同时，在经历连续两年亏损之后，天威保变自今年3月12日起正式更名为“*ST天威”。对于2014年的经营，公司提出了“聚焦输变电主业，整合优势资源”的思路，聚焦变压器业务，预计全年实现营业收入47.59亿元，营业成本39.13亿元。 《上海证券报》

资本市场国六条将细化 消息称新国九条近期推出

“证监会将认真贯彻落实国务院常务会议的工作部署，逐条逐项分解工作，明确责任部门、时间进度和工作要求，整体推进、抓好落实。”日前证监会发言人张晓军表示，证监会将与其他有关部委合作，共同推进落实。

上述所称工作部署，是指3月25日国务院常务会议对进一步促进资本市场健康发展所做出的六大方面部署。此六大措施即为业内所称的“国六条”。

记者从知情人士处获悉，近期可能将出台以前述“国六条”为基础的“新国九条”。知情人士也表示，“新国九条”的基础就是“国六条”。“新内容会以‘新国九条’的方式发布，预计会在近期发布。”该人士称，股票发行注册制、私募基金、兼并重组等内容都将包含在“新国九条”之列。

2004年，国务院推出“老国九条”，即《关于推进资本市场改革开放和稳步发展的若干意见》，将大力发展资本市场重要性的认识提升到新的高度，随后中国资本市场开始了波澜壮阔的股权分置改革。同时也推动了《证券法》于当年8月完成修改。 (一财网)