

## 山东年画畅销海内外



春节临近，山东年画之乡杨家埠的居民们忙着赶印木版年画，供应海内外市场。杨家埠年画与天津杨柳青年画、苏州桃花坞年画并称中国三大木版年画。

图为年画艺人在晾晒刚刚印制好的木版年画。张 驰摄（新华社发）

## 库尔勒香梨销售升温



春节临近，新疆生产建设兵团第二师二十九团生产的优质香梨销售升温。工人们抢抓节前销售旺季，挑选、分级、包装香梨，供应各地节日市场。图为工人在搬运准备外销的香梨。

杜炳勋摄（新华社发）

## PMI 半年首次回落 季节性因素是主因

## 制造业放缓难撼经济回升势头

本报记者 罗兰

最新出炉的 PMI（制造业采购经理指数）数据有所回落。国家物流与采购联合会日前发布，2013年12月 PMI 为 51%，比上月回落 0.4 个百分点，显示制造业活动略有放缓。但专家指出，PMI 短期回落属于正常波动，并不影响经济企稳回升的势头，随着 2014 年改革红利的释放，制造业将持续复苏。

## 【需求疲弱传至生产端】

PMI 回落，从企业规模看，大型企业 PMI 为 52.0%，比上月回落 0.4 个百分点，继续保持在景气区间；中型企业 PMI 为 49.9%，比上月下降 0.3 个百分点，降至临界点以下；小型企业 PMI 为 47.7%，比上月下降 0.6 个百分点，仍位于临界点以下。

从结构看，除购进价格指数比上月小幅回升外，12 月 PMI 其余分项指数均呈现小幅回落的走势。

申银万国证券分析认为，12 月生产量指数结束此前连续 5 个月回升的格局，也结束了此前生产量指数表现好于季节性、生产尚可的格局，表明连续的需求疲弱传导至生产端，带动生产量指数表现低于历史均值水平，也呈现偏弱走势。

“PMI 指数出现回落预示未来经济增长稳中趋降；预计未来工业增长率趋降，出口增长率也有可能下降，经济增长仍有一定下行压力。”国务院发展研究中心研究员张立群分析说。

## 【季节性因素导致走弱】

在连续近半年的上升后，PMI 在去年 12 月首度回落，究其原因，专家指出，

一是基数效应；二是与季节性有关。

国联证券分析说，由于去年四季度基建投资带动下较高的基数效应；另外，在房地产和基建并未有出色表现的情况下，制造业环比向好的幅度较为有限；再者，12 月份紧张的资金面或已对工业企业造成一定冲击。

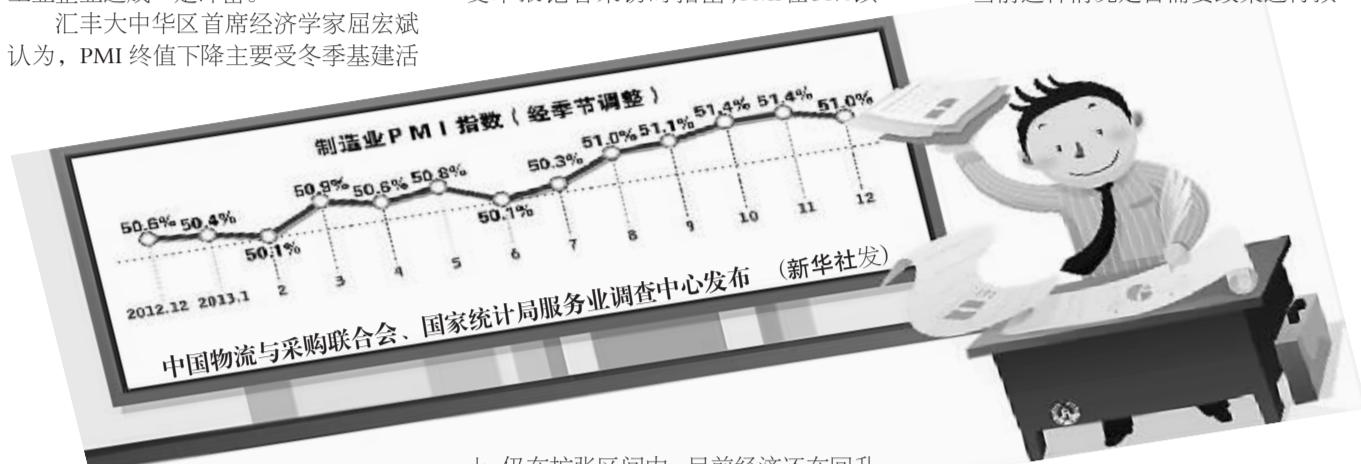
汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌认为，PMI 终值下降主要受冬季基建活

一轮制造业活动的回暖趋势仍将持续。随着 2014 年改革红利的释放，将推动制造业保持复苏态势，PMI 库存也将触底回升。

“12 月 PMI 回落幅度不大，属于正常波动。”交通银行首席经济学家连平在接受本报记者采访时指出，PMI 在 51% 以

一是外需整体回暖可能对未来出口构成一定支撑；二是内需仍保持平稳。未来增值税改革以及简政放权，释放民间投资以及消费潜力都有助于支持短期增长；三是通胀压力仍温和，政策扩张空间仍充裕。

当前这种情况是否需要政策进行预



动放缓、外需订单季节性回落以及企业补库存活动放慢等因素影响。

有机构指出，需求类指数表现差于历史均值水平，表明未来需求仍略显乏力，经济回升动能不足。在需求偏弱的情况下，企业采购和储备原材料库存的动力不足。此外，受国外节假日影响，进口和出口分别回落。

## 【稳步回升仍是主基调】

虽然 12 月份 PMI 回落，但依然位于临界点以上，已连续 15 个月处于扩张区间，并且其数值高于全年均值 0.2 个百分点。专家指出，这预示着，当前

上，仍在扩张区间内。目前经济还在回升的轨道上，没有出现明显收缩。在回升中出现波动很正常，不必太担忧。

市场普遍对 PMI 回落比较笃定。国联证券认为，PMI 数据有所回落，但整体表现平稳，且价格仍维持高位；此外，制造业占 GDP 比重仅为 30% 左右，服务业和建筑业等非制造业 PMI 仍居高位，显示目前经济并无大忧。

对于未来，大家充满信心。交行金融研究中心研究员陈鹤飞认为，在未来美联储 QE (量化宽松政策) 逐月退潮、美国经济进一步趋强的态势下，2014 年一季度 PMI 的三大订单指数将触底回升。

屈宏斌表示，前瞻地看，2013 年三季度开始的一轮制造业活动的回暖趋势仍将持续。

调微调？连平说，目前的波动很正常，不需要在政策上进行调整。在货币政策方面，虽然去年 12 月流动性偏紧，但进入今年 1 月份后，流动性不会紧，因为，一般每年的上半年、一季度，特别是 1 月份，货币投放都比较多，同时，外汇占款去年明显回升，1 月份会继续延续这种状况。



## IPO 屡次惊市场 “随大流”波动再加剧 股市羊群效应导致恐新症

本报记者 周小苑

## 市场观察

2013 年 12 月 30 日，IPO (首次公开募股) 重启这只悬在 A 股市场一年多的靴子终于落地了。在 2013 年的最后两天，证监会先后向 11 家过会企业发放了新股发行批文，市场终于再次迎来 IPO 开闸。一直以来，股市存在“恐新症”，IPO 被认为是引发市场“失血”，导致股市长久以来下跌的重要因素。此次 IPO 再次开闸，是否还会引发市场恐慌情绪的羊群效应呢？

## 行政干预不能阻止下跌

自 2012 年 11 月 2 日浙江世宝搭上 IPO 的末班车之后，A 股市场 IPO 开闸状态至今已经持续了 1 年多。

其实，资本市场近一年来对于 IPO 重启的猜测从未间断过，而每次“狼来了”都使得市场备受惊吓。早在去年 3 月 7 日，证监会表示“财务审核已经进入最重要的时刻”后，引发市场对 IPO 重启的猜测，导致当天午后沪深两市股指迅速跳水；而最近的一次“狼来了”也在去年 9 月 13 日，证监会对新股发行改革进行集中研讨再次引来猜测，9 月 17 日沪指随即大跌近 2%。

“事实上，过去每轮 IPO 重启初期市场都会过于敏感、过于恐惧，但经过稍后短暂的平复后，市场住住都会有不错的表现。”武汉大学金融证券研究所所长董登新对本报记者表示，我国 A 股市场建立 20 多年来，IPO 节奏一直受监管层控制，但是行政干预 IPO 节奏的结果往往是于事无补的。熊市暂停 IPO，并不能阻止股市继续下跌；相反，在市场转好的前提下重启 IPO，也不能消除投资者的恐慌，因为“慢熊”持续时间太久，投资者已经太过疲弱、草木皆兵了，因此它会夸大重启 IPO 的反压作用。

## 当前“开闸”呈现多种不同

然而，此次 IPO 重启的消息对市场的冲击却并没有想象中的那么大。本周一，A 股市场打了一场漂亮的收官战，上证综指以低开 8 个点开盘，但止跌企稳，最终以 2155.98 点收盘，上涨 0.88%。

股市的反应之所以与以往不同，无疑是这一年来管理层出台一系列新政，为新股发行改革夯实了基础。今后 IPO 一旦造假上市，需回购首次公开发行的全部新股，且发行人控股股东将购回已转让的原限售股份。同时，中介机构对于 IPO 造假要负连带责任，新股报价日将全程录音，避免搞串供。股价方面，实行市值配售，压缩打新专户的空间。

“即将启动的 IPO 新政终于与过去做了一个全面彻底的了结和划断。”董登新表示，IPO 新政以市场化、法治化、国际化为主线，以注册制为先导和突破口，全方位做实信息披露制度，彻底转变证监会职能。证监会将不再控制 IPO 节奏，也不再代替投资者对发行人盈利能力及投资价值进行判断。同时，

对违法犯罪的发行人、证券中介及其相关文件签字的高管明晰了法律责任边界，并加大了相应的法律惩处力度以及对投资者赔偿的力度。尤其是近期保护中小投资者国九条的发布，更加明晰了从政府到发行人、证券中介对投资者保护的法律责任和强制义务。

## 新股有利改善市场结构

尽管 IPO 重启给股市带来的融资压力倍增，短期内市场将进入“阵痛期”，但是随着创业板、中小板回归理性增长、先破后立，长期看将有利于改善市场结构，利好股市长远发展。

“此次 IPO 重启是必然的结果，只有重启 IPO，扩大融资规模，进行结构性调整，建设多层次资本市场建设，才能盘活整个市场。”在北京大学金融证券研究中心主任曹凤岐看来，IPO 暂停的时间太长了，这对市场的损害非常之大，IPO 不能完全等到市场搞好了再开始，要一边启动一边进行制度完善。

“久旱逢甘露，在 A 股 IPO 关闭一年多后，市场期盼已久的 IPO 重启，必将带给市场足够的亮点和人气，它不仅能给 A 股投资者带来新品种、新机会，而且极有可能开启 2014 年 A 股‘慢牛’新征程。”董登新认为，IPO 新政使新股定价水平将会重心下移，新股三高现象能得到有效遏制，A 股估值标准也会重新进行结构性调整，蓝筹股以及高科技、高成长股的价值将会不断地被市场挖掘并突显出来。尤其是此次重启 IPO 的首批上市公司，大多都是证监会过去一年反复筛选和审查、久经考验的优秀企业。如此一来，一个以价值投资、长期投资为导向的“慢牛”就会展现在投资者面前。



赵乃育作 (新华社发)



近年来，河北滦南县佛城镇抢抓现代农业发展机遇，积极与国际一流生态种植集团合作，投资 7 亿元建设了占地 1.07 万亩的大型现代农业示范园。农业园将现代信息工程、物理学和数控技术应用于农业生产，实现了用电脑和手机遥控大棚果蔬的浇水、施肥等工作。

左图：河北省唐山市滦南县佛城镇 D.P.O 农庄的立体种植架草莓。

下图：技术人员通过监控设备对大棚果蔬进行管理。

郑 勇摄 (新华社发)

## 数控技术助力现代农业



## 跨境贸易电商平台在自贸区启动

本报北京电 (记者罗兰) 来自上海海关的消息，中国(上海)自由贸易试验区日前启动全国首个跨境贸易试点电商平台。上海市人民政府副秘书长、上海自贸区管委会常务副主任戴海波指出，此举有利于推动中国对以跨境贸易电子商务为代表的新型贸易模式的研究创新，更好满足国内消费者对进口商品的网购需求；有利于推动上海成为全国跨境贸易电子商务的集

聚地和相关业务的结算中心，有利于复制、推广相关业务制度模式。

上海海关技术处专家吴非指出，平台明确将消费者网购的进口商品以“个人物品”监管出区，并征收不同比例的行邮税。这不仅让众多“海淘一族”对相关商品本身的价格、进口关税以及物流费用一目了然，让“海淘”行业走向“阳光”，而且通过海关与国库联网，实现了行邮税网上支付和电子入库，整个业务流程均为无纸化模式。

本报北京电 (记者周小苑) 中国食品安全诚信宣言大会暨首届食品诚信联盟峰会新闻发布会日前在北京举行。会议强调了建立食品安全诚信体系的重要性，并发布了“中国食品安全诚信倡议书”。

中国商业联合会副会长王民向记者介绍，中国商业联合会希望通过此次大

会，用行业内榜样的力量来激励更多食品企业加入到维护食品安全的队伍中来。从食品行业的龙头企业开始，形成以点带面，积累成片的良好局面，逐步建立起食品行业道德诚信体系，最终推动食品行业良性发展。

## 首届食品诚信联盟峰会召开