

# 市场倒逼中国交建IPO缩水

谈股论经

中国交建终于在本周发出去了,从去年9月获批到本周发行,足足耗了4个多月。这4个月,市场变化不大,获批当时,上证指数在2400多点,现在2300多点,也就百点波动,但大盘股还是变成中盘股顺利地过关了。

中国交建原先计划发行股数为35亿股,此次经过调整发行16亿股,原先计划募集资金为200亿元,此次公布的招股书大幅降低至50

亿元,计划募资额一下子缩减了四分之三,而且,中国交建承诺募资额不超过50亿元,消息一公布,让市场吃了定心丸。发行价最终以上限5.4元定价,为兑现承诺,中国交建发行股数缩减为13.49亿股。与4个月前发行中国水电不同,此次发行的13.49亿股被分成几块,网上发行4.13亿股,网下发行2.25亿股,承销商包销1亿股,战略投资者认购1.85亿股,另外股数用于吸收合并路桥建

设。这样将新增股本一切三,并分开时间上市,就缓和了上市压力。

与4个月前中国水电的发行相比,中国交建的IPO的确了不少脑筋,且发行市盈率创了2009年新股发行改革以来的新低。这个大盘股网上中签率只有1.28%,中签率较低说明认购踊跃,因此,上市守住5.40元的发行价几乎没有什么问题,进入龙年之后,大盘开始龙抬头了,今年短短的一个半月,股市已经

产生了约8%涨幅的行情,如果到中国交建上市之时,大盘依然走在退三进二的节奏中,新股上市后不妙一把的可能性也不是没有。

说到底,一级市场的盈利是要靠二级市场的活跃来体现的,反过来说,一级市场没有钱赚,二级市场也好不到哪儿去。今年一级市场的改革是重头戏,最近证监会主席甚至提出了“IPO不审可不可以?”只有对一级市场做一次彻底的改

革,才能够改变目前市场的状态。与两年前比较,现在的新股发行价已经下降了好多,以往那种发行价148元、发行市盈率130倍的疯狂劲已经不可能再出现了,即便现在依然还有超募现象,但超募的比例已经越来越小了,现在甚至还出现计划募集资金不足的状态,这都是市场倒逼的结果,一次次的倒逼也就是一次次的变革,最终将IPO的“三高”现象得以彻底遏制。应健中

## 战略与战术

散户论剑

进入股市的人都知道,股市如战场,没有一个正确的战略战术很难在股市站稳脚跟,光有战术没有战略,即使侥幸赚点钱,迟早会淹没在腥风血雨的股市之中;倘只懂战略不懂战术,也会失去很多投机的机会。比如,股市中的熊市就不能炒股,甚至连反弹也不能抢,因为抢反弹不符合战略。这种时候,即使是短线高手,运用的战术正确,10次抢反弹成功,其中有一次失败,最终也会功亏一篑。

2001年,大盘牛气冲天,当大盘涨到2245点时,趋势便开始了逆转,正当初中生牛犊不怕虎,便根据自己所掌握的技术进行小幅度抢反弹的操作,29元买,32元卖;27.3元买,30元卖;22.5元买,28元卖……这种反弹进行得非常顺利,内心也充满喜悦,然而,有股友告诫我,“老彭,你注意到了吗,你这个股的价格底部、最高价也越走越低,这是一个下降通道的表现,应该注意风险了。”当时,我只顾了赚钱,没有听从股友的意见,当股价跌到24元时,重仓杀入,结果,这便接了最后一棒,该股从此连反弹也力度小,除了阴跌便是暴跌,最终我只好好在18元割肉走人,不但没有赚到钱,反而赚小钱而赔大钱。

虽然出师不利,可我没有被这点小小的挫折所伤,而是接受了教训,研究股市的规律,我开始反思自己的操作思路,我发现,股市其实有规律可循,股市内在规律其实是有一种势的,也就是股市的气场,有人气的时候,有政策支持,基本面好,股市就涨,我把股市分为三种势:跌势、涨势、平衡势。其实,股市在多数时候除了涨势就是跌势了,赚钱当然要在涨势,这时候买股票才能实现利润的最大化;跌势只做一种事,那就是坐山观虎斗;而平衡势的时候就不赚钱了,此时,就需要采用点战术了来点投机,这种方法不能有太大的欲望,只能赚点早餐钱而已。

如今,股市经过了反反复复的震荡、暴跌、阴跌,股指已经进入投资区域,此时,政策发出一些利多消息,我却不敢冒进,我知道,股指处于熊市后期,造成股指下跌的因素还有很多,比如欧债问题、资金问题、紧缩的货币政策……都是困扰股市走出底部的利空因素。然而,此时,已经开始走平衡市了,只有战术运用得当,在股市还会有不错的收入的。我看好新材料板块,并钟情于西部材料这个股,该股在2011年9月,底部放出巨量,本是想做一波行情的,可碍于当时股市弱市,没有做起来,其后便随着大盘震荡回落,庄家被套,股价从22元多,一直跌到9元多,从周K线上看,RSI上穿形成金叉,BOLL下穿下轨后迅速上翘,KDJ、MACD指标已经在底部形成金叉而向上发散,于是,我于10.2元三分之一的资金进驻,第二天,该股迅速上涨,已经远远高于我的成本区,此时,我仍然紧盯着10日线,该线不破,持股,该线一破,止赢出局不迟。

有人说,股市已经跌了近三年,而今年又是龙年,中国人最欣赏龙,是到了龙抬头的时候了,我不迷信,却也沾点“龙气”,讨点龙王爷的光,冬天来了,春天还会远吗?我也相信这句话,可也不能掉以轻心,还是以自己固定的战略战术为指导方针不变,战略为前提,战术为辅助,持股为主,谨慎看多,随时做到止赢或止损,没准这次就抄了股市的大底,到时候来个惊喜也未必。彭思信

本版观点仅供参考



五百「罗汉」等钱花

汤子勤画

## 打新要克服贪婪和恐惧

在别人恐惧的时候,你要贪婪。这句投资真谛在新股申购中同样适用。近日上市的影视股华录百纳,在创业板甫一亮相就博得了机构的青睐,上市首日有23%的涨幅令许多普通散户大跌眼镜,其中就包括资深新股申购者老王。

老王去年开始就对新股申购产生了非常大的兴趣,但是随着新股首日破发逐渐增多,老王在选择上越来越担心。面对华录百纳45元、发行市盈率达到了82倍的股票,老王最终还是选择了放弃,但是面对着4.61%的中签率和首日超过20%的涨幅,老王算算自己至少“损失”了15000元。痛定思痛,老王觉得之所以会在新股申购中接连遭受挫折,主要还是没有控

制好贪婪和恐惧。其实,当时申购海思科的时候,老王并没有觉得这只股票有啥好的,股本不大也不小,市盈率也不算低,申购的价格也是中等,但是一看网上说这家是西藏的纳税大户,而且是医药题材股票,经不住诱惑就申购了。而在对于华录百纳的问题上,老王虽然也知道华录百纳动态市盈率只有30多倍,但毕竟还是多了一份恐惧。

恐惧和贪婪极大地影响了投资者的情绪,也是投资者失败的最根本原因,这不仅在二级市场上适用,在新股申购上也同样应该引起注意。在目前的股市环境下,新股破发的情况依然可能发生,打新稳赚不赔的时代也已经过去,股民在申购之前一定要仔细挑选。斐翔

## 从银行看赚钱的能力

咖啡馆

最近一次直播的谈话类节目是第一财经电台的《金话题》节目,谈的是银行,由于我们的股市市值主要是银行金融板块,最近在股市表现不一般,所以今天在咖啡馆专栏谈谈银行谈谈专业,可能有助于朋友们的股市思路。

那天是从一个有关部门的征求意见稿谈起的。2月10日晚,银监会、人民银行、发展改革委共同发布了《商业银行服务价格管理办法》,并向社会公开征求意见。社会反响很大,在节目中也是类似反应,骂银行的居多。其实人们的不满和怨气可以理解。就是分为两类,一个是银行的收费,另一个是银行的暴利。当然,大家的潜台词就是,都赚了不好意思了,还动我们小钱的脑筋?何况理财产品还亏钱!这个就要看笔者下面简单的分析了。

先谈银行的赚钱能力,不是赚钱赚得不好意思说了吗,是的,我们先来看数据,根据最新统计数据,2011年国内16家上市银行,前三个季度的净利差收入超过1.2万亿元,占营业总收入80%,其中五大国有银行为71.7%,股份制商业银行为90%以上。这是什么赚钱能力啊?一边压低存款户的存款利息,一边赚着贷款企业的钱,我们来看看银行是怎么赚钱的。我们现在的定期存款利息为3.5%,贷款利率是6.56%,名义息差就超过3%,虽然比历史高点2008年的5%有所降低,但在世界上高得吓人,目前西方主要国家息差水平也就在1%—1.5%,眼下的国内银行拿着早涝保收的固定息差,而且银行业的利润占比已经占到企业利润的50%以上,如此赚钱能力说“赚钱赚得不好意思说”,应该是个事

实,不过这是真正的赚钱能力吗?

有家银行一款理财产品最近爆出两年内亏损16.46%,更有投资者200万买的理财产品亏损高达56万。当然出现亏损的产品都是挂钩基金、股票、股权、大宗商品信贷资产等结构型产品,当时存款户被推销时听到的是什么呢?想想吧。从上世纪90年代末以来,为了挽救技术上处于破产状态的各大大国有商业银行,国家采取了一项重要政策措施,即通过人为地设定存贷款利率的差额而给商业银行创造出一个“特许经营权”,保证它们在信贷上赚取稳定利润。银行的暴利用笔者的话来说就是“两抢”,一抢存款户,二抢企业户,那天,在电台直播笔者就是这么说的。

银行,现在成为股市不能涨的重要环节,有人戏称它们有点像“富二代”,钱不少但能力不高,年年还要为补偿资本金再融资,真的想说“爱你不容易”。

再来说银行收费吧。银行的中间业务即手续费和佣金是银行利润主要构成部分,而且也是国际上银行业的现状,我们现在银行收费的项目也是刚刚开始,笔者建议朋友们回家先清理自己各种各样的银行账户和银行卡,估计多数是没有用的,我们手中的银行卡没有多少是自己主动要的,自己想想都是怎么来的。这是避免被收费的基础。

对银行而言,笔者建议尽量降低服务类收费,尽可能不收。而对财富管理类可以收费,尤其收那些帮人赚钱后的收费,替人理财,收钱应该嘛。这是我们老百姓的想法和要求,银行能听进吗?

最后,用巴菲特的话来点题吧,几乎在任何领域,专业人员取得的成就明显高于门外汉。但在金钱的管理上往往并非如此。朋友们您应该懂。文兴

看门道

## 天堂里的股市

股民朋友冯君前几年因肝癌而凄然去世,无限惆怅地留下了一堆深套牢的沪深A股和巨亏账户给了子女,据说临死前因悔恨而眼都未能闭合。

前几天,有幸冯君托梦,梦中冯君自述到了天堂,并欣喜地告诉我天堂里也有股市,而且是一个非常公开、公正和公平的股市。冯君在电脑前做了示范,他用食指按住显示器,显示屏一下子亮了,电脑开始启动。冯君竖起食指说:“我的食指就是我在天堂里的通行证,无论做什么只要把食指按上去就行,否则寸步难行。”冯君边说边看天堂股市的K线走势,熟练地运用天堂股市软件买进和卖出。只见天堂股票走势也如地球股票一样起伏涨跌,短线炒股有赢也有输。但和人间不同的是,天堂股票不以圈钱为目标,股市的运行最终要求是最大限度地让参与股民长线赚钱。冯君悄悄地告诉我,他在人间炒股是“常输将军”,为此在世时和老婆孩子为股票输钱而多了许多烦恼。实际上,冯

君的肝癌恶化也与股票巨亏而心情压抑有关。冯君不无得意地展示了他在天堂的股票资金账户,短短几年在天堂中股票盈利已达3倍。当然,盈利中包含了一部分长线投资股票所得的红利,据他说天堂股票的分红比率大多数在20%以上,最多的甚至分红率达200%以上,最少的也有15%,因为个股分红小于15%的上市公司不仅要退市,而且该公司老总必须下课检讨。红利是投资者回报的最重要组成部分,是公司股票价值的决定性因素,是资本市场正常运转的基石。天堂股票涨跌的唯一依据就是上市公司的预期利润,股价高低与市盈率密切相关。由于长线容易赚钱,天堂参与股市的股民越来越多。

天堂也有IPO新股发行,而且发行节奏张弛有序。当股市内资金供应小于股票、IPO新股发行就会自动暂缓;当股市资金供应大于股票量、IPO新股发行就会自动提速。天堂新股定价非常合理,发行价规定必须是同行业股票运行价的六折,并且股民按参与股市

资金的比例认购。由于定价低,参与者人人有份,新股中获大利的天堂股民不在少数。

天堂股市没有幕后交易,没有虚假重组,没有寻租空间,因为监管严格且十分有效。上市公司老总不得持有本公司股票,当公司盈利了股价必然上涨,因此上市公司老总的奖励就与股价高低紧密联系起来。天堂股市没有迫切上市的要求,没有虚假出资和做假账的氛围,没有急吼吼圈钱的再融资行为。天堂里没有证监会,交易秩序井然有序,没有人违章和违规,任何角落一旦有违规现象,在几秒钟内就会有人去制止。天堂股市所有问题的解决靠的就是完全诚信,当股市真正处于非常公开、公正和公平的环境,都处于灿烂的阳光之下时,就没有人敢做坏事了。

正当我梦中拉着冯君在天堂股市中徜徉参观而不胜感慨时,一个男子慌慌张张地跑来,递给冯君一张纸条,冯君看了后大惊失色,急忙丢下我往前奔去,纸条飘落在我手。我很纳闷,拾起纸条,上面白纸黑字写着:爸爸,我已经把您在人间的股票全扔了,我也要进天堂里炒股,我们家的钱决不能在人间投资……。此时我的梦突然醒了。陈晓钟