



炒新股：小心挂到天花板上

咱股市上的事经常从一个极端走向另一个极端。四年前的那一拨 IPO，市场的关键词是“市场化发行”，定价由市场说了算，以至于出现发行价 148 元，发行市盈率 130 倍的极端案例，经过一番折腾之后，股价回归，将高位接进去的人挂在了云端。

此次启动的 IPO 走向了另一个极端，按计划定价发行，询价功能丧失殆尽，按计划募资加承销费除以发行股数，傻瓜都知道卖啥价了。效果如何？这几天新股上市的走势大家都看到了，上市首日涨 44% 是规定动作，接下来 N 个涨停板，这 N 是多少，还不得而知，你看，那些小盘股 6 个涨停板了，还没有涨停的迹象。这新股究竟怎么啦？一大帮做投行的，管市场的人怎么就没有一点市场感觉，这四五年好像在市场上玩的还是这帮人，这

IPO 怎么就始终找不到合理的市场定位。

面对新股连续不停的涨停板，持有新股之人应该赚得盆满钵溢吧，其实未必。此次申购新股，机构们的网下申购出奇的亢奋，但最终网下申购中签率首次低于网上，几个亿资金的推入，拿到的新股，最终的收益恐怕还不如近期做回购的收益，能赚回资金成本就不错了。而网上申购的个人投资者，许多一个账户全额扫下去的投资者，最终都一个未中，中签的概率如同购买彩票，即便是中了，区区 500 股、1000 股的，即便 10 个涨停板，收益的相对比例看似很高，但盈利的绝对值却不高，相对于总资金的投入，这个收益对于总资金的回报贡献率还是不高的，更何况现在申购需要股票市值，如果这段时间股票市值缩水了，那么新股的收益未必能

弥补这个市值损失。

新股上市连续疯狂地涨停，实际上在今年 1 月份上市的 48 个新股中已经初露端倪，但这 48 家中也就是那些小盘股出现这种情况，而大盘股诸如陕西煤业没出现这种情况，个别个股如纽威股份上市后还出现瞬间跌破发行价，针对 1 月份新股发行上市中存在的问题，管理层又修改了 IPO 规则，主要体现在网上网下定价方法、回拨的比例、市值计算和首日上市涨停规定上，但老的问题还没解决，新的问题再度显现，由于此次全部低价发行，涨停板的力度恐怕比 1 月份那波新股潮还要厉害。

也许这波 10 个股票全部上市完毕，新股的排片表即将推出，IPO 的方法如果再大幅度修改那就是笑活了，但并不排斥规则

上的微调，比如，那个不动脑子的计划定价弊病比较多，原先的“三高”固然不行，但现在这样的“三低”问题更大，这两者之间恐怕还是要寻找到平衡点。由于 IPO 第一波的 10 个新股全部是小盘股，才出现现在这样涨停不断的现象，接下来要改变这个局面，推出大盘股的概率较大。

面对现在这样搞笑的新股，投资者要小心了，你想在二级市场上买入，在涨停板不断的市场中你也买不到股票筹码，也许哪天等你追涨买到了，那就是将你挂上面的时刻，涨停板打开也许就是个股走势的头部，这种情况以往经常发生，当打开涨停板中小投资者冲进去时套在了天花板上，相当于在上证指数 2000 点挂到了 6000 点的位置上去了。

应健中

7 月 2 日美股纳斯达克一支中概股成为吸引眼球的明星，这只股票在盘中最大涨幅达到 98%！当日几乎翻倍，收盘涨幅达 41.83%，惊奇吧？它就是坐落在东莞的深圳比克公司，是一家集锂离子电池研发、生产、销售为一体的高新技术企业。看到它的暴涨，人们惊呼美股电池板块“暴动”了。美股电池板块受热捧，比克电池全周大涨近 74%。

受益于国家新能源政策，比克电池公司自主研发制造的动力汽车电池供货量已位于国内第一、世界前五强，明显属于成长型企业，其在纳斯达克上市的股票跑赢大盘，几度成为投资者热议的话题。

其实，想提前找出像比克电池这样的明星股票，也是有迹可循的。现在不少人不太关注电视新闻，其实，主流媒体报道的新闻，尤其在近期密集报道特别让人受到启发，国务院总理李克强 6 月 6 日在中南海主持召



暴涨98%的背后

开部分省市经济工作座谈会时强调，要通过共同努力，争取今年经济发展“上半场”表现不俗，“下半场”勇夺佳绩。总理说道：“完成今年经济社会发展主要目标任务，必须更好地发挥中央和地方两个积极性。”

来看看高层的动态报道，多位国务院高层赶赴地方调研：6 月 19 日至 20 日，国务院副总理汪洋在重庆调研农村改革工作。6 月 16 日至 19 日，国务院副总理马凯在辽宁、江苏调研。6 月 18 日至 20 日，国务委员王勇在福建调研国有企业。他们的讲话及表态，都透露出稳增长和“微刺激”的信号。

在中央密集调研的同时，各地也积极行动起来。笔者特别关注地方领导的有关调

研、接见、视察的报道，集中观察，就能找出地方在关注和支持哪些行业和企业，再找出与上市公司相关的资讯，就是未来可能的热点和可能的“比克电池”。

先罗列信息。北京：郭金龙调研首钢京唐钢铁公司、首钢、北控集团；王安顺调研首钢京唐钢铁公司、首钢、北控集团、京客隆超市劲松店、十八里店汽配城。上海：韩正调研上海汽车集团、上海电气集团。天津：黄兴国研究工作渤化集团。江苏：李学勇调研徐州高新区。山东：姜异康调研海信集团、南车青岛四方机车、青岛蓝色生物、清华控股创新基地、海尔集团、软控股份有限公司。浙江：李强调研士兰微、斯凯网络、华数集团、大立科技、华

澜微；夏宝龙调研九隆机械、万邦药业、双环传动机械、必克鞋业、利欧股份，等等。

仅仅这些见诸报道的信息就极有分析价值。25 个省的书记和省长共接见、视察、调研了 90 家左右的企业。归纳分析有这样一些特点：电商产业被地方政府高度关注；汽车等制造业受到高度重视；能源企业被频繁接见；机械制造类企业被多次提及；金融机构屡次会见；通信电子产业受到关注。其中直接提到的上市公司不在少数。有些在股市盘面有所反应，不少还动静不大。有机会吗？难说，请读者自行分析。

笔者上述按新闻报道引用部分调研和考察活动，还没有把报道中提到的一些项目金额统计进去，加上企业在汇报时提到的项目进展，估计离判断企业价值不会太远。能说媒体报道没有“含金量”吗？很有可能类似于大涨 98% 的“比克电池”也在其中呢。文兴

“三低”比“三高”好

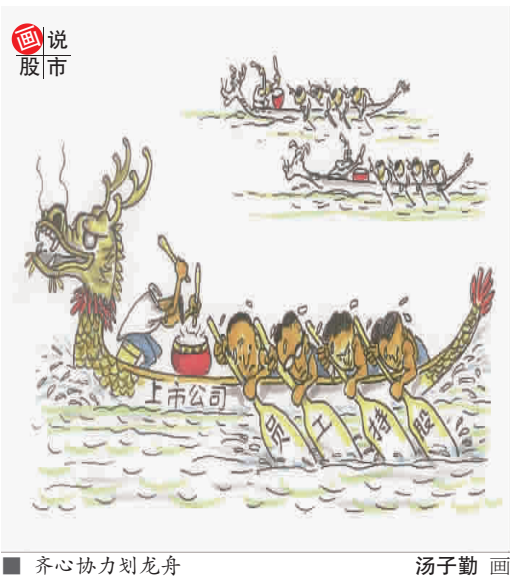
近日，随着新的 IPO 政策推出，首批 10 家 IPO 公司正式亮相，出现了“三低”发行，新股上市出现了秒杀、秒停。

“三低”发行也引起了市场争议，认为这是监管部门通过窗口指导带来的结果，又回到过去的老路，违背了市场化改革方向，并使得新股不败这样的神话延续，对资本市场发展不利。

对此，笔者认为，现在的“三低”发行还是有必要的。应该看到，目前的中国证券市场的现实是，无论是机构投资者，还是散户投资者，都非常不成熟，谈何市场化？从过去几次发行情况看，对市场 and 投资者造成极大伤害的“三高”，就是这个伪市场化发行下出现的。其次，对“三低”发行造成上市以后连续上涨，笔者认为应该理解监管部门的意愿，那就是给中签者赚钱，想想赚钱的是谁？大多数是二级市场的投资者，让这些投资者赚钱，总比那些圈钱者、打新机构好吧？另外，新股不败并不是坏事，而是好事。赚钱效应不仅提升了投资者信心，而且能够吸引更多场外新的投资者，说句老实话，笔者当初投资股市，也是从打新开始的。

“三低”，无论是监管部门有意而为，还是政策使然，总比“三高”好，因为给投资者带来的是赚钱效应，是正能量，反之，“三高”发行，除了对融资者、有关中介机构以及大股东有利外，对投资者，对证券市场有害无益。陈奇

本版观点仅供参考



齐心协力划龙舟 汤子勤 画

关注新股节奏 把握行情脉搏

本周市场延续反弹，开启下半年行情。在新股发行的间歇期，且过了半年度的节点后，资金面呈现宽松的局面，支持股指上涨。随着首批新股上市后连续涨停，一级市场的收益较有吸引力，所以我们预计随着下周第二轮新股发行，且第一轮上市的新股涨停逐渐打开，资金面的压力将再度显现，所以目前的反弹行情将维持一周左右。盘面上，权重股渐趋企稳，二季度大部分蓝筹股进行了可观的分红，可以说蓝筹的价值底线基本就在 2000 点附近，也限制了指数的下跌空间，另一方面，创业板为代表的中小盘股延续了慢牛行情，“大盘股搭台，小盘股唱戏”的局面已经形成。我们判断下半年仍将是随着新股发行节奏的震荡行情，结构性机会更多存在于小盘成长股。

技术上，本周股指穿过震荡箱体中轨 2050 点，回到上方运行，从上涨的斜率来看

低于下跌的斜率，显示了资金做多的谨慎，在箱体的上轨 2100 点附近仍有较大的压力。均线方面，逐渐扭转之前的空头排列，目前短期均线再度向上，短期趋势有望延续反弹。成交量在进入下半年后有一定放大迹象，显示有一定概率的主力布局，总体来说目前点位是中线布局的时机。创业板指数冲过 1400 点，右肩逐渐被打破，如果进一步冲高，不排除延续牛市的行情。操作上，短线有一周左右的操作空间，建议在 2100 点附近减磅。

策略上，下半年行情将是一级市场与二级市场博弈的主线。一级市场会有比较大的吸引力，但是中签率过低是硬伤，所以资金往往是在新股密集发行期流向一级市场，在间歇期回流二级市场。至于二级市场的策略，成长股的机会层出不穷，可以关注军工、信息安全、医药和传媒板块。东方证券·东方赢家

城 看门道

假日记忆变盘定律(上)

许多高级生物对某种经历过的特定事物具有记忆力，而人是高级生物进化到更高级阶段的特殊动物群体，因此不但具有记忆力，而且还能根据记忆力复制、研判和模仿。

在股市、汇市或期货等投机市场中，许多行情都有某种相似性联系，特别是与人们假日联系在一起，我们把其称为“假日记忆变盘定律”。该定律认为，各种投机市场行情往往会根据历史上曾发生过的走势产生记忆复制效应，市场的记忆和复制往往服从时间与价格的周期性循环规律。显然，假日记忆变盘定律的源由还是和参与市场的广大人群具有假日记忆力和假日对行情变动的预期性有关。

我国的国家法定节假日基本

固定，如元旦、春节、五一国际劳动节和十一国庆节等，每个节假日都有其特定的意义，也给人以许多联想。我们发现，沪深股市自开市以来已多次在节假日附近启动行情，走出较为强劲的上漲或下跌走势，请看下述几次与节假日有关的上升大行情：

1996 年劳动节后，深证成指从 1436 点沿着上升通道盘升到 6403 点，涨幅达 346%。

1996 年国庆节后，上证指数行情从开盘 887 点一路劲升到 1258 点，涨幅 41.83%。

1997 年元旦后，上证指数行情从开盘 929 点飚升到 1510 点，涨幅 62.54%。

2000 年新世纪元旦钟声响起

后，上证指数行情变盘从 1361 点一波三折地劲升到 2245 点，成为当时很长一段时间中的标杆高点。

2006 年元旦后，上证指数再续假日记忆变盘定律，从 1161 点起步，马不停蹄地劲升，涨势汹涌，一马平川地飙升到历史著名高点 6124 点，涨幅竟达 427% 呀。

2009 年元旦刚过，上证指数故伎重演，假日记忆变盘定律再次发挥作用。其从 1844 点快速飙涨到当年的 8 月，指数涨幅九成达 3478 点。

当然，由于节假日或重要时点引起的变盘暴跌或盘挫行情也出现过数次，如：

1994 年国庆节后，深证成指从开盘 1741 点盘跌到 924 点，跌幅几

近一半。

1997 年香港回归，上证指数从回归日前的 1250 点暴跌到 1025 点。

1999 年《证券法》于 7 月 1 日实施，上证指数从 1756 点下挫到 1341 点才止住。

2001 年元旦过后，上证指数从 2077 点跌到 2 月中、下旬的 1893 点，也是节日变盘下跌过程的复制。

2008 年元旦后上证指数从 5500 点一路狂跌到 1664 点，变盘跌幅高达 70%。

2011 年五一劳动节后上证指数变盘从 2933 点一路下滑到次年 1 月的 2132 点。

显然，行情多次提醒我们，市场的一些较大行情与节假日之间似乎存在着某种联系，弄清它们之间的关系对于投资者而言无疑具有重大的实战意义。（待续）

陈晓钟