

市场倒逼发行价不断降低

谈股论经

正月十五一过, 过年就全部结束了, 市场各路大军才缓过神来, 面对这个恼人又诱人的股市。过了正月十五, 油价涨了; 过了正月十五, 新股开始快马加鞭地登台亮相了, 过了正月十五, 股市也热闹起来了, 有一点龙抬头的腔调了。

新股的龙头开关似乎与二级市场的走势没什么大的关系, 反正不管市场承受能力如何, 发了再说。你报高价, 询价机构不感兴趣, 你就打道回府, 本周发行的朗玛信息就是如此, 在上月的询价中, 发行人和承

销商报 30 元发行价, 结果只来了 18 家机构, 不满 20 家底线, 于是只得中止发行。第二次闯关报 22.44 元, 结果发出去了, 即便如此, 朗玛信息还是超募了资金, 原计划募资 2.3693 亿元, 实际募资 3.01 亿元, 超募了 6400 万元, 朗玛信息还算幸运。本周发行的 8 个新股, 发行价基本上离计划募集资金的量相当, 本周发行规模最大的吉视传媒还没有完成募资计划, 吉视传媒发行价定为 7 元, 网上发行 2.24 亿股, 计划募集资金 22 亿元, 实际募集资金

19.6 亿元, 打了 9 折。至于其他的小盘股, 尽管略有超募, 但超募的比例不大, 这与以往超募以倍数计的疯狂 IPO 已经不能同日而语了。

新股如此大幅度下调发行价, 并非靠监管出来的, 而是靠市场的倒逼, 那些询价机构已经为新股的大规模破发付出了沉重的代价。当然, 尽管机构花的也是别人的钱, 拉高询价不腰疼, 但高中签率使那些机构的资金开始捉襟见肘, 而 3 个月后市上又损兵折将, 如此下去, 机构就没能力在一级市场上耗下去了, 所

以, 这也是无奈的结局, 如果将近期发行价的降低理解为市场的规范, 也太看高了这些机构, 随着市场的逐渐活跃, 当新股又能获利的时候, 发行价重新走高是一种必然的趋势。

市场倒逼还表现在增发价格的不断走低, 现在再融资的压力也很大, 市场经常出现上市公司调低增发价的公告, 当一个增发价出来, 股价就跌破此价, 再调低再跌破, 以至上市公司已经下调了数次增发价, 等到实施之时又把承销商套成了股东, 尽管看看那些计划再融资公司的名单, 有一

种黑云压城的感觉, 但市场不认可, 最终还是倒逼这些公司撤退。再看看上周公布的 515 家拟上市公司的名单, 更有一种泰山压顶的感觉, 但想想每家公司面对公众之后, 得经过市场的拷问, 得在程序上跨过艰难的 10 道坎, 能坚持到最后的公司有七成公司过关已经不错了, 这样的透明对市场的长远发展是有好处的, 有道是: 最好的监管是阳光底下的监管。一头是市场的倒逼, 另一头是增加市场的透明度, 如此坚持下去, 新股高价发行的顽疾也许会有所改观。应健中

散户论剑

误买误撞上的赚钱机会

去年 9 月 13 日, 是汇川技术(300124)的申购日, 因为看好它, 我早早准备了申购限额的资金。

这天上午, 单位主要领导要我陪同他去街道调研工作, 约定 9:45 时发车, 9:30 时我正打开证券交易网站进行申购时, 领导的大嗓门在单位的大院里狂呼直叫我的姓名让我跟他一起出发。我急急输入申购股票的代码、股数, 然后发送成功, 关机。申购新股 4 天后才能知道中签与否, 其间我也没怎么关心股市。9 月 17 日晚上, 我在家打开电脑进入证券交易网站查询中签结果, 初看时, 见我的资金股份栏里有了股票, 心中一喜, 以为股票中签了。再看, 有的股票不是汇川技术, 而是机器人(300024); 且不是中签的 500 股, 而是实实在在的 2 万股; 再看资金, 变成了 -114200 元。自此, 我心中一沉, 因为操作失误, 我误买了股票机器人, 而且重仓, 加之机器人自我购买自时开始, 一路下跌, 短短 4 天时间, 我的资金账户被揩掉了 11.4 万多元。

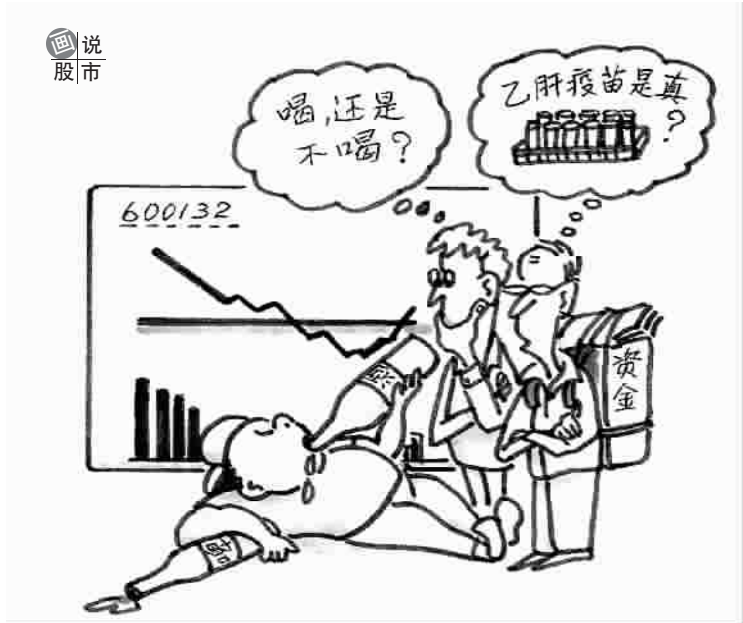
心头郁闷得一塌糊涂——如果不是领导这么大呼小叫地催着我提前去街道调研, 我绝不会操作失误; 如果不是申购新股, 创业板股票我绝不会买上 2 万股; 如果不是申购新股, 我绝不会 4 天后才查看资金账户, 也绝不会损失如此惨重……但失误已成事实, 只能坦然面对。我静下心来认真分析了机器人的基本面和技术面, 觉得机器人是一个有着巨大发展潜力的上市公司但其股票近期走势却有点诡异, 看似波涛汹涌的下砸盘, 量出其得少, 且未跌破上升趋势的下沿。根据“不在成交量大减之后卖股票”、“守住 30 日线, 炒股不赔钱”的炒股经验, 我找到了盘口感觉, 迅速调整好了心态, 于误买误撞的机器人我要在输得起的基础上赢得起。随后, 机器人再跌了 2 天便返身向上, 冲过 45 元后, 我将机器人作了清仓处理, 由深套的沮丧至获利的喜悦, 前后仅 10 天时间, 心得颇深: 遇事不乱, 临阵不慌, 加之经验的积累, 于股市胜出的概率就大些。

也应了不打不相识的老话, 此后, 我一路追逐机器人这个股票来回做了两波, 还获益匪浅。

陆钦棕

本版观点仅供参考

说股市



选股之前多思量

汤子勤 画

股票卖出变现时机选择

炒股要把握变现时机, 时机到了不卖, “煮熟的鸭子飞了”; 时机未到卖了, “捡了芝麻丢了西瓜”。如何把握变现时机, 以下几种情况可以考虑:

当某只股票连拉四五根阳线, 多种技术指标处在高位, 在冲高回落或横盘上不去时, 就应当机立断卖出。这种走势往往是阶段性的头部, 不卖, 就会“坐电梯”。

当大盘大跌时逆势上涨的股票, 在其涨幅大到 15% 时, 或在高位滞涨时, 就应顺势沽出。因为这样走势的股票, 常是主力以假像掩盖其拉高出货的真像, 其后的补跌不可避免(事后验证确实如此)。

当某只股票有相当的涨幅, 又利好频传。在利好中, 成交量放大, 但股价微涨。“醉翁之意不在酒”。这是主力放出利好, 让市场接盘, 达到其出货的目的。

这样的走势, 必须跟着出货, 否则盈利失去, 后悔不已。

当大盘超跌反弹时, 手中的个股乘机强劲反弹或跳空高开就应出货。弱市中, 向上跳空缺口, 当天不补, 其后的几天必补无疑。出货时, 不要过多的考虑自己的持股成本(当然, 已大幅下跌、股价处在低位的例外)。卖出时, 不要在价格上为多一分二分而因小失大, 贻误战机。

当某只股票公告大比例送转股的分配方案时, 如股价有相当的涨幅就应卖出, 因为这样的分配方案, 主力早知道, 在方案公布前股价已涨到位了; 如没有卖出, 在股权登记前的涨势中择机卖出; 如还没有卖出, 在送转股后, 主力没有出了货的, 一定会有快速的拉升, 在这期间如是速涨速跌, 有大量涌出, 就要跟着逃, 不要有任何的幻想。路谏

看门道

我们股市在改革开放中的诞生初期, 人们笃信国外成熟市场炒股崇尚价值投资, 似乎国外投资家或投资机构比我们普通散户高明不知多少倍, 因此那附炒股必谈巴菲特, 投机必说索罗斯。在世界宏观经济和股票预测领域, 可谓是“群星璀璨”, 一方面, 参与的世界级专家们大多拥有非凡的从业经历和令人炫目的股市战斗业绩; 另一方面, 这些投资家在互联网的帮助下, 越来越成为公众明星, 甚至具有娱乐明星的潜质。然而国外股神头上耀眼的光环在去年中国香港熊市中就已被消失殆尽, 2011 年 5 月份, 有媒体报道股神巴菲特在亚太地区股市的投资亏损约 17 亿美元, 巴菲特所重仓的比亚迪股(01211.HK), 也在 2011 年下跌 50%, 成为股神的“烫手山芋”。

根据媒体报道, 2011 年, 号称英国最著名的基金经理和投资人安

东尼·波顿, 就深陷“中国劫”。安东尼·波顿号称“欧洲股神”, 由他管理的富达中国特选情况基金, 去年累跌 32.3%, 拖累基金缩水约 110 万英镑。而倒霉的是, 2011 年以来, 富达基金在投资中国股上屡踩地雷。从其曾经重仓的碧生源、蒙牛、霸王国际以及株洲南车来看, 富达基金可谓经历了厄运连连的一年。乳业巨头蒙牛(02319.HK)在经历三聚氰胺事件以后, 2011 年股价累计下跌 11.84%, 前不久又因为检测出含致癌物, 开盘股价即暴跌超过 20%; 而保健茶产销商碧生源(00926.HK)因为近期涉嫌广告违规而遭投资者质疑, 股价亦在其 1 月 6 日发布业绩预警公告后累计下跌 36.51%; 霸王国际(01338.HK)2010 年被曝出洗发水含致癌物二

国外股神也不见得高明

恶烷后, 2011 年股价累计跌幅 64.08%; 株洲南车(03898.HK)自温州高铁事故后, 2011 年股价下跌 44.29%。看来除去整体市场不景气外, 大陆和港股的漫漫熊市充满杀机, 连股神也不免挨刀。2010 年 4 月, 安东尼·波顿移居香港, 开始管理主要投资于中国和中国相关机遇的中国特殊情况基金, 逐渐将投资重点转向中国。然而在不景气的中国香港股市上, 让这位欧洲股神大失颜面。

同样面临挑战的还有对冲基金巨头保尔森。2011 年 6 月初, 在加拿大上市的中国企业嘉汉林业被指其业务只是一场庞氏骗局, 每股估值低于 1 美元。受此打击, 保尔森基金持有 3500 万股嘉汉林业股份, 估计损失超过 5 亿美元。相比而言, 过

去一直看好中国股市, 并且叫得最响的资本大鳄索罗斯因在 2011 年 7 月底宣布退休而逃过一劫。

实际上, 凡是有投机机的地方, 绝不会成为特殊地带, 总有盈利的时候, 当然也肯定有亏损的方面, 既能赚大钱, 也会亏铜钱, 百分之百完美, 或百分之百赚钱的地方是没有的。然而我们常看到一些市场人士把西方国家的股市和投机市场看得太完美, 似乎引进了机构投资者市场就成熟了, 市场成熟了就什么都好办了, 公然吹嘘我们股市要完全仿照西方股市制度运行, 要仿照西方股市的估值方法投资股票, 然而, 我们的中小散户完全按照估值方法优中选优, 挑选的优质股票却输了大量钱, 这是一个深刻教训。陈晓钟