

# 说不尽的认购证故事(上)

## ——回顾 22 年前的上海新股认购

### 城 股海回眸

本周,暂停一年多的新股发行终于重新开锣了,新股成为今年1月份市场热点。本月发行的新股,在发行认购方式上,又有很大变化,20多年来,新股发行是改革次数最多的制度。

说到新股发行,追根溯源,20多年前的股票认购证是至今大津津乐道的一个事件,因为它不仅开创了一个新的发行方式,更重要的是造就了中国第一代股票投资者。认购证是1992年1月19日推出的,值此新股发行启动之际,我们回顾一下22年前的股票认购证。

1990年12月19日,上海证券交易所成立。但是,当时股票很少,交易所挂牌交易的股票只有8只,被称为“老八股”,由于股票严重供不应求,这8只股票基本上是无量空涨,大家都买不到。为缓解供求关系,上海有关方面决定发行一些新股,如兴业房产、浦东大众等,每次都引起排队,如兴业房产发行股票原来在市中心的万国证券公司广东路营业部,但由于排队人太多临时决定改到远一点的江湾体育场,但还是人山人海。

1991年12月8日准备发行浦东大众股票。浦东大众由大众出租车而来,1988年,为整顿上海出租车市场,新组建了上海市大众出租汽

### (1) 认购证如何诞生

车公司,挂起了一股“红色旋风”,当时出租车行业仍然供不应求,但是,如果要增加车辆,受到资金限制。为此,大众公司准备探索一条股份制道路,搞一个浦东大众,发行股票募集资金。

在政府有关部门支持下,1991年12月,由大众出租汽车公司牵头,联合上海煤气公司、浦东交通银行、申华实业四家单位发起,组建成立了上海市浦东大众出租汽车股份有限公司,成为发行浦东新区的第一只股票。发行总量1400万股,其中发起人800万股,社会个人股

600万股。当时采用“保证金全额存入法”发售方式,投资人按中签号码换取“换股凭证”,每人凭身份证限购500股,中签比例为20%。

浦东大众股票发行公告确定1991年12月8日(星期天)上午8点开始发放认购券(凭认购券按认购方法申购股票),但是,星期六晚上就有人开始在虹口体育场、江湾体育场、七宝体育场等几处地方排队了,而且人越来越多,由于马路比较窄,当晚,上海市分管副市长庄晓天带队巡视后决定,必须在天亮前发完,不然就要出大问题。当时江湾

体育场的铁门被挤倒了,有些人还受了伤。

浦东大众股票受追捧程度,说明百姓热情很高,但接下来的问题是,再发股票,肯定会有更多的人排队。怎么办?当时负责股票发行工作的是时任中国人民银行上海市分行的副行长周芝石,时任金管处处长的王华庆,副处长张宁、沈炳等人,他们经过研究后,提出过渡的解决方案,即发行股票认购证(先以30元买一张认购证,然后摇号,再凭中签的认购证来购买股票),认购证有效期为一年,自1992年1月19日起至1993年2月1日止,这一年发行的股票全部用认购证购买,认购证由此诞生。

### (2) 认购证遭遇冷落

1992年度的股票认购证是值得载入中国证券市场发展史册的。认购证印制得极为精美,像邮票中的小本票,封面烫金,封底印着“股市有风险,入市需谨慎”的字样,内有一式四联可复写的凭证。在说明栏里,写明这30元一份的股票认购证,不是股票,而是可以买股票的凭证。并注明,1992年度全年的股票发行就靠这本东西摇号,认购证发行的资金将全部捐给上海福利会。

30元1份的股票认购证价格并不低,人们开始精打细算,这30元1份的认购证,如果不中签那等于将钱捐给了福利会,如果中签了,也只能新股30股(面值10元1股,后来统一拆细为1元1股,即300股)。这认购证成本就摊到了这些中签的股票上了。如买10份只中一份,那每股就要增加1

元。根据当初的判断,买几份其功能相当于买彩票,碰碰运气,而要保证中签,最好买联号的100份或1000份,这可是一笔在当时不算小的数字。

习惯于算小账并没赚过大钱的上海人,当时全被这高价的认购证吓退了。更多的人搞不懂,这30元1份的认购证怎么比股票的价格还要高,1元1股的股票发行价才6-8元,可认购证却要30元。

最早失去信心的是银行的推销员。当时发行认购证,上海各大银行储蓄所全动员起来了,成了代销点。银行工作人员除了柜台零售外,信贷员还到自己管辖的工矿企业去推销,当时规定每推销1份认购证,可以1%的佣金提成,即提成0.30元的小钱,使出浑身解数,但还是战绩不佳,大多数人认为,上门推销的不是好东西,多少有点骗

钱。而银行工作人员见推销难度也如此之大,也认定这不是个好东西,所以,很少有人想到自己也买一点,而且当时法律也没有禁止工作人员购买认购证和股票。

也许正是这种冷落的销售局面,才导致了以后才得以证明这世纪性发财机遇的来临是如此地神速,过了若干年以后,股市的冷与热才为大多数人所领悟。

有这样一个真实的故事。有一位李姓教师在认购证购买的最后一天的最后一小时,经过反复测算,也经过反复思想斗争,终于鼓起勇气带着6000元钱迈进银行储蓄所,准备买200份,刚站到认购柜台前,只听里面一位小姐对旁边一位男青年说:“又来了一个‘冲头!’”(上海话傻瓜的意思)自尊心极强的李老师听后火冒三丈,拔腿就走,这一走,李老师留下了世纪性的遗憾,将近100万元的财富与李老师失之交臂,这一痛楚使李老师刻骨铭心而终身难忘。

### (3) 最终销售 207 万张

当然,也有一些精明的投资者一直在计算可能的新股中签率,预测怎样买认购证才是最合算的。

刚开始人们从各种渠道了解到1992年度上海大约要发10个左右股票。于是,那些买家根据报上登载的认购证发行地点去观察认购情况,了解认购证发行的编号数,并且观察每笔认购的平均数额,了解一个营业员做每笔业务的时间是几分几秒,然后算出最多一个营业部卖出的平均数量。

为了这个认购证能否购买,购买多少,怎样的购买策略、购买方案为最佳方案,当时上海的《新闻报》在中国第一家开设的“证券市场专栏”上还开展专题讨论,最后有人专门撰文,认为买100份联号的认购证为最佳组合方案。

为了捕捉这个大机会,上海一批早期的市场参与者,还自发地成

立研究小组,然后大家专业分工,分地区去观察认购证认购情况,每天晚上汇总,研究对策。

到发行结束前一天,民间的统计结果为200万份左右。而且当时认购证编码还没到200万这个数字,于是买家仍在最后一刻做出判断,买了绝对赚钱。

最后公布的结果与民间的统计几乎吻合,207万份,这207万份认购证的持有者,成了沪上第一批也是改革开放以来的最快速度的致富者。

对于市民来说,认购证是建国以来第一次碰到。207万份上海1992年股票认购证,给上海人原有的生活模式中带来了一次巨大冲击,人们做梦也没想到,财富会如此失之交臂,也许正是由于大多数人做梦没想到,才使得这207万份认购证的拥有者成了沪上的宠儿。(未完待续)

本报记者 连建明

## 如何选股?

目前在中国沪深交易所上市的A股股票共有2400多只,并且随着IPO扩容的加快,将来还会不断有更多新股上市。面对这么多的股票,要像以前一样做精细化投资是越来越难了,相信大多数投资者都有过体会,现在股票的信息量实在是太大了,每天公告的内容都看不过来,更不用说市场还在不断推出融资融券、股指期货、买断式回购等等系列创新的金融工具。如何迅速、准确地选择到值得投资的投资标的,既是一个新问题,也是股市中永恒不变的一个老问题。根据经验,有如下几个系统性的选股切入思路:

■ **成长选股:** 无论何种市场,成长性好、业绩优良是股票上涨的根本因素。因此尽量选择主业突出,业绩持续增长或从谷底中回升的股票。具体可以考虑净利润、主营收入增长率在30%以上或未来预期有望超过30%的股票,对于高成长股,其市盈率可以适当放宽。以2013年的A股公司为例,主营同期增长30%以上的399家公司,

全年平均71.2%上涨,28.8%下跌,平均涨幅36.5%,而上证指数同期下跌7.1%。

■ **价值选股:** 股价与其价值相比或通过行业比较被低估的公司。在实际交易中,应当尽量选择估值空间大,安全边际高的股票。同样以2013年的A股为例,根据新东风网的统计,估值空间在30%以上的324家公司全年平均涨幅29.8%,这在全年下跌的弱市中仍然是一份靓丽的回报。

■ **行业选股:** 选择新兴行业、复苏行业中的龙头公司。这些股票伴随行业走出低谷或者行业持续向好,其市场表现也往往与众不同。这在2013年的行情中表现最为突出。

■ **机构持有选股:** 基金等阳光机构会定期公布自己的持股数据。阳光机构持有的股票一般已经经过一定的程序筛选,剔除了风险较高的公司,通过汇总对比分析基金持仓状况,可以发现基金公司增仓、暗仓的优质股票。统计显示,基金

在2012年三季度持有流通股占比在20%以上的254家公司,2013年全年平均涨幅46.9%。

同样,我们发现,选股中有些误区。其中误区之一是很多投资者喜欢选择强势股票,但是统计表明,2011年12月份涨幅超过30%的248家公司,在2013年全年的平均涨幅只有11.9%,相反,在2011年12月份涨幅在10%以内的333家公司,在2013年全年的平均涨幅达到24.8%。

从上面这些数据看,一般非职业的投资者,还是一定要选基本面好,成长性好,低估且有阳光资金关注的公司,选择进入这些公司的时候,不要等股价出现暴涨后再追进,最好是购买一个投资组合,在市场比较低迷的时期进入,并且耐心持有一定时间。

这些方法可以单独使用,也可以互相组合使用。系统性的选股策略能够较高效率地选出股票,在初选的基础上再重点研究,选出优质公司相对集中投资。有兴趣的投资者可以参与笔者于本周六下午1:30在曹杨路500号12楼举办的“阳光低估成长”策略选股公益沙龙。

毛羽 刘彬

## 本刊特约分析师荐股

■ **中国船舶(600150):** 从基本看,企业订单饱满,明后年进入高增长期。经营业绩有望高倍数增长。从走势看,目前处于波段性震荡上扬阶段,短线回调有中期介入持股的机会,值得关注。 申银万国 钱启敏

■ **三力士(002224):** 主营三角橡胶带和胶管的生产与销售。其主导产品——橡胶V带,广泛应用于农业机械传动,联合收割机是其最主要用途,目前占据国内市场份额超过30%,占出口份

额的50%以上。针对国产高端农业机械V带市场的巨大需求空间,率先实现了国产高档农机带的突破,公司预计2013年全年净利润增长幅度将达100%-130%,可逢低适当关注。

■ **银轮股份(002126):** 目前公司EGR产品主要依靠康明斯和Navistar两大客户,每年需求仍有增长,而作为国IV时代后处理系统的主流选择,SCR发展空间巨大,尤其是面对雾霾影响实施排放标准升级是大势所趋,且公司的SCR项目已顺利通过达标测试,成为公司今后重要增长点。 中信浙江 钱向劲

## 经济转型的结构性行情

本周的股指在新股申购开闸的利空背景下,继续走出弱势行情,一度创出近四个月的新低,逼近2000点大关。分指数来看,结构性行情特点明显,一边是沪综指深成指岌岌可危,一边是创业板指数逼近新高,市场延续了去年以来的冰火两重天的景象。当然,除了资金面不支持推动大盘股以外,经济转型仍是主要原因。我们判断,2014年仍将是消费、大消费、移动互联经济等新经济模式为主导的结构性行情。IPO的重启不但没有打压到创业板,反而吸引了资金进一步从传统行业的流出,以更新的产业来取代传统行业来演绎行情。

技术上,股指本周的下跌直接导致了颈线的破位,出现了大双头的形态。目前唯有依靠2000点整数关的心理支撑。从周线看,如果是做大的头肩底,左肩在1950点左右,也是这轮下跌的极限位,不能轻易跌破。均线方面,短期5日线与10日线经过两次换位回到空头排列,但本轮下跌所形成的交界面小于之前的下跌是一个大概率事件,也就是说做空动能的释放,所以,股指有望在未来一到两周内见底,操作上建议逢低吸纳长期上升通道完好的个股。 东方证券·东方赢家

■ **光明乳业(600597):** 2014年销售利润增速双提。2014年销售有望冲击200亿,增速有望加快。光明乳业的产品结构是龙头乳企中最优,莫斯利安稳步向百亿目标迈进。莫斯利安的利润显著提升渐行渐近。预计公司2013-2015年EPS分别为0.41,0.72,1.08元,建议逢低介入。 广发证券 封晨

■ **创业板ETF(159915):** 对投资者而言,购买该指数基金即可规避创业板选股风险,同时又可分享创业板指数持续上扬的收益,是一个较为讨巧和便捷的投资品种。未来看好创业板的话不妨关注这一品种。买卖方式和股票、基金一样。