

谈股论经

本周证监会主席又发表讲话，要遏制新股的高价发行，认为发行市盈率20倍比较理性，从去年到现在，对新股的三高发行还是停留在口头上的抨击，而现实中还是说归说、做归做，看看本周的发行情况就知道现在的IPO状况与领导的期望相去甚远。

本周又到了IPO的小高峰，一周发行8个股票，本周二发行的两个股票真有点不靠谱。天山生物，发行价虽然不高，只有13元，但发行市盈率高达56倍，可见盈利能力比较差劲，像这样的高市盈率发

新股：食之无味弃之可惜

行是不是属于从源头上制造“有毒的金融资产”？东江环保虽然发行市盈率只有33倍，但发行价竟然高达43元，东江环保是H股回归A股的公司，而现在其H股股价只有32港元左右，折合人民币26元。值得关注的是东江环保2003年在香港IPO时发行价为每股0.338港元，当年上市开盘也就只有0.42左右港元。

股票的投资价值在于它的性价比，不是说这些公司不好，而是说这些公司的发行价不好，根本不值这个价，所以也就没有投资价值了。同

样是东江环保，2003年在香港以0.338港元发行，这是最有投资价值了，以现在H股32港元计，9年时间股票增值了100倍，这就是投资价值，而如今回归A股，以43元来定发行价，那就将未来10年的价值全部提前透支进去了，这就没有投资价值了。重启IPO快到3年了，2年多前发行的股票之所以现在股价都遭到了腰斩，其根本原因还是这些股票的发行价将未来提前透支了，这就给市场带来了灾祸。现在的发行价尽管还是属于高价、高市盈率、高比例募资，但与两年前相比已

经降低了一半，未来市场还有大幅下降的空间，这对市场的健康发展是有好处的，但对已经高高在上的次新股却是一个灾难。

近期发行的新股全部超募资金，超募的比例少则1倍，多则2倍多，一家计划募集资金3亿元的公司，到了询价阶段，硬是将13亿元资金塞到企业账上，发行人、承销商都一个劲地将发行价做高，对这种行为，管市场的领导同志抨击了无数次，但最终还是置若罔闻，高价依旧。

IPO说归说、做归做，到现在根

本就看不出实质性改革的迹象，这种状态维持下去的话，最终还是由市场付出沉痛的代价，实际上，我们也已经看到了，自从重启IPO以来的不到3年时间中，二级市场股票就没有好过，看着后面铺天盖地排队嗷嗷待哺的公司队伍，这市场要想走牛市行情真难。当然，面对这食之无味弃之可惜的新股，最终的投资权还是在投资者手中，没有人逼着大家去购买这些不靠谱的新股，没有机会，那就歇着吧，机构们在哄抬发行价，那就让他们自娱自乐去吧。

应健中

如何避免被新股绞肉

前些年申购新股是市场中的一个热点，因为当时中上了新股就如“白捡”了一笔意外之财，新股首日上市均有近100%左右的涨幅，如果能耐心等待有一段时间，甚至能获得更大的收益。然而近两年来，随着A股市场的持续低迷，“打新”热度逐渐下降，甚至出现了新股上市首日跌破发行价的现象，有些投资者不忍心将中签的新股割肉出局，面临的却是更大的损失。

笔者通过对近一年内上市的225家新股进行研究发 现，目前仅有110家个股的发行价维持在发行价之上。也就是说，近一年的时间里，如果投资者“成功”申购到了新股并持有到现在，大部分个股都不能为投资者带来收益。相反地，相当多的个股股价较发行价出现了较大的缩水，如果投资者申购到的是庞大集团、京运通等缩水幅度较大的个股并一路持有，就只能接受大幅亏损的现实。

另外根据新东风网的统计，自A股发行以来，发行价跌幅最大的前20名股票中，询价机制改革以后发行的股票占了70%(见右表)，新的询价机制成了名副其实的股市绞肉机，这其中就包括第一高价发行股海普瑞，以及风电龙头华锐风电。不少投资者被新股绚丽的包装词汇蒙蔽，或者被新股炒作的利益诱惑，而忘记了新股也有内在价值。

投资者要避免陷入“打新”亏损的局，一方面要把握好申购新股的时机，另一方面，还要练就一双火眼金睛，在申购标的的选择上避免随意性与从众心理。例如，去年10月份发行的新股亚玛顿，新东风网在《亚玛顿新股分析报告》中根据行业基本面指标测算其合理定价为25.3元，虽然机构询价最终决定其发行价为38元，但其上市后即开始向内在价值回归，股价一度回落至22元附近，直至最近才反弹至25元之上。相反地，新东风网根据中枢价值模型在比亚迪上市前对其发布了《比亚迪新股分析报告》，给予了比亚迪31.2元的中枢估值，虽然机构询价确定发行价仅为18元，但其上市首日即大幅上涨至26元上方，并在随后几个交易日快速上涨至35元之上，坚定价值的投资者因此获益颇丰。

近期，管理层为了遏制新股发行三高，出台了新股询价机制改革征询意见，发行机构也据此进行了股民询价的试点。而4月12日，沪深两大交易所首次举行了中小投资者IPO模拟询价，但参与模拟询价的中小投资者给出的1-188元每股的价格区间也让人感到中国股民的投资素质还有待提高，绝大部分投资者对新股估值、股票价值评估还是知之甚少。明天下午1:30笔者将出席曹杨路500号12楼股票估值沙龙，为广大投资者解析估值原理及低估股票的投资机会，欢迎投资者现场交流。

金炜

本版观点仅供参考

春色终于出现在人们的房前屋后，也出现在股市中。

笔者很喜欢春天，但固定在一地的话，能看到的春天美景很短，以前笔者试过按纬度从南向北追逐春天，南方的油菜花先开，从婺源看起，一直看到内蒙古坝上。不过，就是在一个地方，也有办法延长春天的美景，我们的先人早就发现了这个办法，白居易的《大林寺桃花》是这样写的：人间四月芳菲尽，山寺桃花始盛开。长恨春归无觅处，不知转入此中来。白居易发现平原上一些春天的花谢了，但到山上寺庙去发现原来已经谢落的桃花，在山上却是刚刚开放。说明了垂直地域差异，海拔越往上气温越低。山下一气温高，桃花开完了山上桃花才开。明白这个规律，虽然还在同一地方，只要有心人们还是能拉长美景的时间的。

股市的春色也能同样享受。今年1月6日上证指数2132.63点，伴随着春天的脚步，股市也渐渐回暖，在2470点一带徘徊了十多个交易日，也在春寒的倒腾中于3月14日开始调整，中间伴随着CPI回升，经济增速下滑的利空而调



咖啡馆

整，到了3月29日2242点结束了倒春寒似的回调，现在回到半年线处，这起伏起伏真像极了人们追随春天脚步的春游图。

看K线图的朋友知道，均线时间越短越接近短线波动，均线时间越长越与未来的趋势相似。2月初当20日均线上穿30日均线，让市场趋势投资者好一阵激动，因为短线寻底已经成功，股市是迎着经济下滑的利空因素慢慢回升，一批股票竟然创出漂亮的高度。从已公布的3月经济数据来看，CPI上涨的同时PPI却创下27个月来新低，两者出现背离。这或是经济增长乏力，生产活动对原材料需求疲软的表现。尽管对外贸易意外顺差，但进出口增速明显回落，反映出外围市场疲软，国内需求不旺的现状。一季度GDP同比增长仅为8.1%，明显较市场预期为差，增速更创两年来新低，出现年内股市难现牛市的言论，可是股市实际表现不是很给面子，反而是稳步向上。再来看上证指数K线图的表现。在

春天看股市的春色

2470点一带徘徊了十多个交易日的那段日子里，投资者非常重视的一条均线60日均线渐渐走平完成几年来的一个转折，最低位置大概在2285点一带。我们知道均线的时间变量取值越大，反映的趋势变化越稳定。现在出现了什么情况呢？60日均线继续向上，最近与从上滑落开始走平的半年线相交了。有没有牛市暂且不说，但股市看不出有崩溃的样子，IPO的发行速度也没有减慢啊，QFII只是额度增加了，资金应该也没有入市呢，股市怎么就没有在“中国实体经济接近崩溃”的预警下调整呢？

做宏观研究的都知道一句话，即“经济向下，政策向上”，有了“经济接近崩溃”的预警，本身就要“预调微调”的中国 经济还怕没有给力的举措？笔者看来股市就是预期的现实反映，我们分析还缺乏很多数据和手段，只得看看政策看看反映，股市也是必看的反映，现在60日均线上穿半年线了，必须重视啊。文兴

一年内较发行价缩水超过30%的15家新股（截至4月18日）						
序号	股票代码	股票简称	所属行业	收盘价	上市天数(天)	原始发行价比率(%)
1	601258	庞大集团	批发贸易	8.33	357	46%
2	002614	蒙发利	设备制造	13.68	223	53%
3	601908	京运通	设备制造	23.15	224	55%
4	601218	吉鑫科技	电力设备	12.3	349	55%
5	300223	北京君正	电子元器件	24.33	324	56%
6	300209	天泽信息	计算机软件	10.5	359	62%
7	002577	雷柏科技	计算机制造	23.8	357	63%
8	300225	金力泰	化工产品	17.45	324	63%
9	300233	金城医药	化学制药	11.67	302	63%
10	002602	世纪华通	汽车零部件	15.5	266	67%
11	002623	亚玛顿	玻璃	25.7	189	68%
12	601677	明泰铝业	金属制品	13.57	213	68%
13	002639	雪人股份	设备制造	13.72	136	69%
14	300255	常山药业	化学制药	19.29	244	69%
15	300211	亿通科技	设备制造	17.78	360	69%

来源：新东风网



说股市



看门道

有这样一对夫妻，丈夫四十岁，妻子三十八岁，结婚十年以来一直恩爱有加，遇事亲切商量，有主意讨论后定夺。然而自从将钱投入股市后，恩爱的夫妻生活却发生了天翻地覆的变化。

由于妻子是医生，平时工作繁忙，无暇顾及股市行情，而丈夫上班时一张报纸、一杯茶，办公室有电话，能上网，家庭炒股的重任自然落在丈夫的肩上。于是，每天下班回到家，妻子第一件关心的事情是：今天丈夫买了什么股票？手中的持股是涨了还是跌了，关心股票涨跌程度甚于关心丈夫的冷暖；关心股市大盘走势甚于关心丈夫的饥饱程度。一旦行情好了，丈夫赚了，妻子眉开眼笑，恩爱如前；而行情走跌，丈夫输钱，妻子则横眉冷对，责怪慢骂。

随着股市的走弱，丈夫炒股水平越

他们错在哪里？（九）

来越“臭”，原来于结婚前在妻子面前印象得分很高的聪明、潇洒的丈夫变得那么没有出息；原来在结婚前丈夫发誓唯天下最美的妻子变得如此俗不可耐。于是，夫妻之间大吵三六九，小吵天天有，夫妻已成陌路，无论从哪个角度观察，夫妻离婚已成必然，一对恩爱夫妻经受不住炒股的磨炼而分手了。

上述实例告诉我们，在家庭炒股中如何摆正夫妻之间的关系甚为重要：

首先，家庭炒股主体以一方为主，至于哪一方，可考虑炒股的理念、方法和经验等诸方面优者为主要考虑对象，也就是说，在时间、场合、工作环境允许的情况下，主要选取的对象是其投资理念是否正确或独特；炒作手法是否熟练和老到；操作经验是否丰富和扎实为主。因为家庭炒股是家庭理财的一个重要环节，

唯有掌握了熟练和老到的技巧与丰富和正确的理念才能赢得收益，而炒股防范风险是第一位的，炒股收益是第二位的。当然，夫妻双方中的某一方由于时间缺乏或环境不允许等原因而不能炒股则另当别论。

夫妻双方性格都较为倔强和主观的话，可以按比例出资各自分开炒股，平时可以交流，但不宜互为影响，炒股赢了夫妻双方共享，炒股输了暂时捂在各自心底，待到年终再公开评比和总结经验。特别值得注意的是，不操作股票的一方要以坦诚、宽容的心态相待。要知道股市获利并非努力才能获取的，它需要天时、地利和运气，在最低点成功抄底，而又在最高点顺利逃顶的事是可遇不可求的。刻意追求只赢不输或非要大赢、不要小赚的事只是一厢情愿。（待续）

陈晓钟

提高免疫力

保肝保健康

破壁灵芝孢子粉

适宜人群：免疫力低下者，化学性肝损伤者

延安氏牌破壁灵芝孢子粉精选灵芝孢子粉破壁而成

新增特约经销：上海南京东路第一医药商店 上海华氏大药房

特约经销

上海静安寺雷允上药城 上海市第一医药商店各区药房
上海市雷允上公司各区药房 真如宝岛大药房总店
上海华东医院综合服务部 公司直销：江宁路420号16A

专营店：

富民路171号 54034448
西康路264号 32559012

上海延安生物工程公司荣誉出品 销售咨询热线：13501743707

本药不能代替药物 不适宜人群：少年儿童