

昨晚，全球资本市场瞩目的脸谱公司在美国纳斯达克上市，这个全球用户最多的社交网站上市，引发一股网络股追捧热潮。而在沪深股市上市的人民网，近期也受到热捧，短短12个交易日股价上涨50%，成为今年最牛的新股。不过，在这股热潮中，投资者还是要保持理性，警惕追高的风险。

脸谱受到热烈追捧

“如果你曾经错过谷歌，那么，这次不要错过脸谱。”这句话反映了目前投资者对于脸谱的心态，脸谱的发行一直受到追捧，发行价从28—35美元的区间上调到34—38美元，最终定价于38美元，募集资金160亿美元，是美国历史上第三大IPO，仅次于维萨和通用汽车。如果说IBM、微软、英特尔曾经上演美国科技股的“三国演义”，一

度曾引领科技股潮头，那么，苹果、谷歌和脸谱，形成了新的“三足鼎立”，成为当今世界科技股的风向标。苹果已经成为全球市值第一的股票，总市值超过5000亿美元，谷歌的市值高达2000亿美元，脸谱市值也达到1000亿美元。

这3个科技股新贵中，2个是网络股，说明网络股经过泡沫清洗之后，逐渐走向成熟，特别是业绩方面拿出很好的成绩单。如谷歌去年实现营业收入379亿美元，实现净利润97.4亿美元；脸谱去年实现营业收入37亿美元，实现净利润10亿美元。业绩增速高，是引发投资者追捧的重要原因。

A股网络股逐渐增加

无独有偶，脸谱受到美国投资者追捧的时候，中国的网络股也受到大力追捧，典型的是人民网。人民

网4月27日上市，31.01元的开盘价成为最低价，随后一路上涨，到本周三，短短12个交易日，最高上涨到48.04元，较开盘价上涨55%，和20元的发行价相比，涨幅更是高达140%。

从2006年第一只网络股——生意宝上市，到如今沪深股市上市的网络股共有11只，上市数量逐渐增多。这11只网络股大部分是专业网站，如生意宝是纺织化工网、焦点科技是企业贸易网、中青宝与顺网科技是游戏网、东方财富是财经网站、上海钢联是钢铁网、乐视网是视频网站，三六五网是房地产网站，只有人民网是新闻网站。

应该说，这些网络股总体上成长性还不错，特别是营业收入，去年11家公司平均增长了50%，增速高于上市公司整体水平，像乐视网、人民网、东方财富增速都比较高。11

家公司去年净利润平均增长33%，也好于整体水平，其中，乐视网去年净利润同比增长87%、人民网增长70%、东方财富增长60%，三六五网、海虹控股、上海钢联、网宿科技、顺网科技去年业绩增幅都在40%至50%。

加强防范追高风险

不过，这些网络股也存在一些问题。首先是规模都比较小，从营业收入看，去年营业收入最高的是乐视网，营业收入为5.99亿元，最少的生意宝，营业收入只有1.44亿元，11家公司去年平均营业收入为3.21亿元。从净利润看，去年有4家公司净利润过亿，分别是焦点科技1.63亿元、人民网1.39亿元、乐视网1.31亿元、东方财富1.07亿元，净利润最低的海虹控股和中青宝，去年净利润只有1800多亿元。

这些数据 and 谷歌、脸谱都无法相比，只有它们的一个零头。说明中国的网络公司仍处于发展中，尽管网民数量很大，但如何从中获得好的收益还需要企业努力。

其次，网络股业绩也很不稳定，如A股第一只网络股——生意宝，上市时候被市场看好，但上市6年业绩一直一般，去年还大幅下降了37%；作为网络游戏的中青宝，去年业绩也下降了47%。如何做到业绩稳定增长还有许多工作要做。

由此，如果网络股股价过高，投资者要警惕追高的风险。这些网络股，上市初期大部分股价都较高，但随后跌幅较大，生意宝、中青宝、东方财富、上海钢联都出现过这种走势，像焦点科技本周股价已经创出新高，较上市时候股价已经腰斩。所以，不要盲目追高。

本报记者 连建明

面对目前的市场，投资者倍感矛盾，买进怕套，抛了怕涨；看好后市担心扩容源源不断，看淡后市又觉得跟目前股市的政策基调相背离。因此，梳理一下目前的各种矛盾，厘清它们的相互关系，对判断未来趋势尤其显得重要。

(1)内因是矛盾的主要方面。近期市场的走弱受到了外部因素的较大影响，无论是欧债危机的升级，还是大宗商品价格的暴跌，都对沪深A股带来了直接的冲击。有些外部影响甚至会直接冲击A股股价，比如原油价格的暴跌，直接重挫了“两桶油”的走势。但从内部因素来看，去年第四季度以来，管理层呵护市场频吹暖风的基调没有任何变化。这组矛盾梳理起来，应该不大难。外因是矛盾的次要方面，它会对短期走势和局部个股产生直接影响，但市场的基本趋势是由内因决定的。内因是矛盾的主要方面。

(2)实体经济和政策预期互为因果。每月上旬的经济数据，成为了投资者倍感关注的焦点。不过，数据公布之后，到底如何来解读，对股市又有怎样的影响，仍让人感到错综复杂。数据不好，就可能出政策性利好；而数据好了，紧缩又会随之而至。关键是，经济数据和政策预期互为因果，没有绝对的利多或者利空。通俗一点说，两者就像酸碱中和，数据是酸，政策预期就是碱；相反，数据是碱，政策预期就一定是酸。因此，无论好的数据还是不好的数据，投资者都可以把它当作中性来

资金扩容步伐是行情的关键

面对目前的市场，投资者倍感矛盾，买进怕套，抛了怕涨；看好后市担心扩容源源不断，看淡后市又觉得跟目前股市的政策基调相背离。因此，梳理一下目前的各种矛盾，厘清它们的相互关系，对判断未来趋势尤其显得重要。

(1)内因是矛盾的主要方面。近期市场的走弱受到了外部因素的较大影响，无论是欧债危机的升级，还是大宗商品价格的暴跌，都对沪深A股带来了直接的冲击。有些外部影响甚至会直接冲击A股股价，比如原油价格的暴跌，直接重挫了“两桶油”的走势。但从内部因素来看，去年第四季度以来，管理层呵护市场频吹暖风的基调没有任何变化。这组矛盾梳理起来，应该不大难。外因是矛盾的次要方面，它会对短期走势和局部个股产生直接影响，但市场的基本趋势是由内因决定的。内因是矛盾的主要方面。

(2)实体经济和政策预期互为因果。每月上旬的经济数据，成为了投资者倍感关注的焦点。不过，数据公布之后，到底如何来解读，对股市又有怎样的影响，仍让人感到错综复杂。数据不好，就可能出政策性利好；而数据好了，紧缩又会随之而至。关键是，经济数据和政策预期互为因果，没有绝对的利多或者利空。通俗一点说，两者就像酸碱中和，数据是酸，政策预期就是碱；相反，数据是碱，政策预期就一定是酸。因此，无论好的数据还是不好的数据，投资者都可以把它当作中性来

上证所多管齐下防止恶炒新股

“炒新”账户被盘中暂停交易

针对屡禁不绝的“炒新”现象，上海证券交易所多管齐下，采取一系列监管措施防范新股炒作。上交所本周四公布，该所近日对在怡球资源、人民网、翠微股份等新股交易中出现新股异常交易行为的账户，予以口头或书面警示，对新股异常交易行为严重的多个账户采取了盘中暂停当日交易措施，对情节特别严重的黄某某证券账户予以限制交易3个月的纪律处分。

上证所有关负责人表示，通过强化新股交易事前、事中和事后全程监管，上证所对新股炒作行为进行了有力打击。

首先，发布防范“炒新”新规，提供规则依据。数据显示，3月8日至5月10日上证所共有8只新股上市，其中“怡球资源”“人民网”等4只

新股触发了盘中临时停牌标准。其次，综合运用多种监管手段，严打新股炒作。为进一步加大对“炒新”行为的打击力度，上证所对“炒新”账户进行了系统梳理，将其列入重点监控对象，以提高监控的针对性；对于盘中出现的新股异常交易行为，通过口头提醒、书面发函等手段，及时向市场传递监管信息；对于屡次参与新股炒作的账户，果断采取盘中暂停当日交易、限制交易、上报证监会查处等措施。第三，强化防范“炒新”舆论宣传，警示“炒新”风险。近期，上证所在“引导理性投资”专项巡讲等一系列活动中，通过典型案例警示盲目“炒新”等非理性投资行为的风险。上证所还先后的主流报刊及财经网站发表多篇宣传文章，提醒广大投资者关注新股炒作风险。

此外，上证所还加大了对新股首日交易特点的信息揭示，包括“怡球资源”“人民网”等新股上市首日，个人大户买入占比大幅下降、中小投资者成为买入主力的实际交易情况，使投资者对参与新股交易的风险有更加直观的认识。

被市场视为今年“最牛”新股的人民网，自今年4月27日上市以来到5月16日，12个交易日内暴涨了130.3%，其每股发行价为20元，不过，人民网在经历连续5个交易日上涨之后出现下跌，最终报收46.06元，跌3.24%；该股在周四周五继续下挫，已连续3个交易日下跌。有业内人士表示，从人民网最近3个交易日连续下跌的表现来看，或许是上证所的处罚令逼退了参与热炒的游资。

本报记者 李辉

福建金森拟发行3468万股 旋极信息拟发行1400万股

网上申购日5月23日

福建金森(002679)此次拟发行不超过3468万股，发行后总股本为13868万股。其中网下初始发行1740万股，网上发行数量为1728万股，网上申购日为5月23日。

招股意向书显示，公司长期专注于森林培育营造，森林保有管护，木材生产销售，并依据森林经营方案进行森林资源的规模化、集约化和可持续经营。公司报告期内累计向社会提供了超过28万立方米优质原木，持续保有大量的森林蓄积，同时创造了良好的经济、社会 and 生态效益。2009年度-2011年度公司营业收入分别为8392.65万元、11043.43万元、12760.19万元，归属于母公司所有者净利润分别为3185.89万元、3982.94万元、4666.67万元，2009年度每股收益0.31元，2010年度每股收益0.38元，2011年度每股收益0.45元，募集资金拟投资于将乐县商品材基地建设林木资源资产并购项目，总投资额28225.71万元。

旋极信息(300324)本次拟发行不超过1400万股，发行后总股本不超过5600万股。其中网下初始发行700万股，网上发行数量为700万股，发行前每股净资产3.79元，网上申购日为5月23日。

招股意向书显示，公司专注于从事嵌入式系统的开发、生产、销售和技术服务业务。主要致力于提供面向国防军工的嵌入式系统测试产品及技术服务、嵌入式信息安全产品和嵌入式行业智能移动终端产品及技术服务。2009年度-2011年度公司营业收入分别为10385.01万元、18294.77万元、29866.59万元，归属于母公司所有者的净利润分别为1295.39万元、2685.22万元、4268.77万元，2009年度每股收益0.33元，2010年度每股收益0.67元，2011年度每股收益1.02元，本次发行募集的资金将用于新一代航空总线产品的研制及产业化项目、网上银行客户端安全产品研发等统项目，计划投资额1.27亿元。李辉

天药股份下调定增价 募资总额仍为五点五亿元

天药股份(600488)日前披露了再次修正的非公开发行股票方案，将增发底价下调至5.49元/股，发行数量由7600万股增至1.01亿股，募资总额仍为5.5亿元。发行对象和投资计划不变，发行对象为包括控股股东药业集团在内的不超过10名特定投资者，控股股东药业集团拟以现金认购本次非公开发行股票。募集资金仍用于收购天安药业氨基酸原料药业务及相关资产和负债，收购金耀生物污水处理环保工程资产，以及皮质激素类原料药技术改造升级和扩产项目。

资料显示，这已是天药股份第二次调整发行价，公司最早于2011年1月通过定增方案，后因为市场环境发生变化，曾于2011年7月对发行底价和发行数量作出调整，将发行底价由8.27元/股下调至7.25元/股。许岩