



健中论道

现在可以投资布局了

近期，市场的消息面比较热闹，先是出台了新“国九条”，接下来又出台了IPO的配套新规则、创业板融资与再融资的新规则，本周上证指数在2000点摇摇欲坠之时，管理层又明确了年内发行100家左右新股的安民告示，所有的举措，让人感觉到管理层在这个市场上在做新的布局，由此而论，投资者也应该做适合自己的布局。

先说新“国九条”的出台，这个远景规划对短期行情没啥影响，长期行情值得期待。大家还记得10年前出台的“国九条”吗？其关键词是“股改”，当时出台时上证指数1500多点，当正式实施股改时跌

到了1200点，“国九条”出台后跌到了最低点998点，然后一轮波澜壮阔、时间长达一年半的大牛市磅礴而起，一口气将上证指数拉到6124点。站在这个巅峰，回过头去看，当年“国九条”出台前后的任何点位，都是地板价，那么现在看此次出台的新“国九条”，若干年后回过头来看现在的股价和指数点位，会不会重现10年前的这种走势？笔者以为，答案是肯定的，只是走势的形态会有所不同。从这个角度而论，从长期走势看，现在的股价和指数点位对于未来而言都是地板价，即便还会跌破2000点，如果将底部当作一个区间而不拘泥于

指数的绝对值，就不必在乎这种短线的波动。

从大盘走势看，现在的市场可以投资布局了，再换一个角度来看，面对6月份将启动的IPO而言，也该投资布局了。本周，证监会明确宣布从6月份到年底，将发行100家左右的新股，并按月均衡发行。这个信息告诉公众，6月份开始启动IPO，接下来不会像1月份那样开开停停，而是在未来7个月中连续发行。发行量没有用“不超过100家”或“100家以上”，而是用“100家左右”，这种表述实际上管理层自己留有余地，市场不好，发个70.80家，市场好，发个120

家、130家，这都在100家左右的范围之内，这说明管理层既很在乎上证指数2000点的得失，也很在乎市场对IPO的反应。

7个月中将发100个新股，平均每月15家左右，按沪深股市均衡发行的原则，两地交易所每月基本上发7-8家，这样的发行节奏，可以预料新股的中签率会大幅度降低，在一个时间段中新股的申购资金总投资回报也将降低，今年1月份市场恶炒新股的这种势头也会随着新股的越来越多而逐渐降温。尽管在目前阶段，新股一上市就跌破发行价的概率较小，但投资者对新股的热情也会逐渐降低。尽

管现在投资者对IPO有一点恐惧感，但没有人逼着你一定要去买这种新股，股市本身就是一个博弈场所，认赌服输，这是每个人的自由选择。但是要参与的投资者要注意IPO的新规则，按现在的新规则，申购新股的股票市值计算方法已经做了重大修改，市值计算以T-2前20个交易日为基准，也就是说6月份开闸IPO，那时你抱临时抱佛脚买入股票已经不行了，大家关注一下自己账户中每天在变动的市值数量，现在已经开始按新标准统计市值了，至于保持多少市值为佳，每个人有各自的实际情况，自己盘算吧。

应健中

曾因“蓝瓶钙”广告而家喻户晓的哈药集团三精制药股份有限公司近期负面消息不断。19日，三精制药证实，该公司董事长刘占滨在被检察院调查期间跳楼身亡。因为刘占滨自杀事件，让笔者再次想起股市中的“哈药”。

“哈药”对股市投资者而言不是陌生的，尤其对老股民来说，应该是很熟的。“哈药”全称是哈药集团股份有限公司，股票代码是600664。大股东是哈药集团有限公司，拥有“哈药股份”、“三精制药”两个上市公司。

1993年6月29日，“哈药股份”在上海上市，成为股市的热点，当天以20.19元开盘，并以当日最高价21.98元收盘，记得当天远在北方的哈尔滨就像过节一样，庆祝“哈药”成功上市，鞭炮连连，十分



文兴说市

五味杂陈话“哈药”

喜庆，当晚不少酒店人满为患，都因为“哈药”的上市让当地一批有“哈药”职工股股票的人笑逐颜开——股票让他们发财了，要知道职工内部股只有1元，在当地“黑市”交易的“哈药”也只有几元，上市竟然涨到20元以上！那天的哈尔滨流传的就是谁谁发了，谁谁后悔莫及等等，有点类似当年上海股票认购证带来的“财富”神话，哈药集团很多人因此成为百万富翁和千万富翁。“哈药”以哈尔滨发财的形象登上上海证券交易所。

不过，对于已经上市的“哈药”股票而言，给股民留下的并不是一

个“发财梦”：上市次日最高股价为23.98元，之后一路下跌，一个月后1993年7月28日只有15.67元了。对二级市场持有的股民而言就是一个字“惨”。同年7月30日实施配股，10配8股，配股价4.06元，成功“圈钱”！一年后这只股票也在7月29日跌到2.55元。可以问问老股民，记不记得1993年、1994年的“哈药”？

几年后，当时“哈药”负责人东窗事发：用公款购买哈药集团内部股！涉及当地一大批官员，形成窝案。这起事件还不断发酵并涉及面很大。2011年9月“中国网事”记

者一则关于“哈药六厂豪华赛皇官网友叹怪不得药贵”的消息在各大网站和论坛火热转载。事件的起因是日前哈药集团制药六厂在其官方网站刊登了一组内部环境照片。照片显示其主楼异常豪华的建筑和装修：外观是法国凡尔赛宫的建筑风格，而内部走廊内全是实木雕刻，并用金箔装嵌，每一个天使都活灵活现，形态各异。又是“哈药”！

好了，现在“哈药”又有事了，受三精制药现任董事长刘占滨涉嫌受贿跳楼身亡消息刺激，三精制药、哈药股份股价前几日齐齐跳水，20日收盘，三精制药跌2.37%，

哈药股份跌4.52%。刘占滨跳楼身亡的消息将三精制药重新带回公众视线。其中，三精制药广告及会议费用居高不下引发巨大质疑。曾经以“蓝瓶钙”广告而闻名的三精制药近年来广告投入巨资，但公司业绩却出现大幅下滑。年报显示，2013年三精制药支出的广告费为4.31亿元，而公司净利润仅为646万元，扣除非经常性损益后，公司的净利润为亏损2527万元。

看来1993年6月“哈药”的上市让股民“吃药”，但是笔者总觉得“厄运”没有离开“哈药”那些曾经“爆发”的大小领导。文兴

买点压仓货

市场总会有犯错的时候，也就是说，市场总会给有准备的投资者机会的时刻。就拿巴菲特来说，当他买中国石油的时刻，中国石油的股价低得不可想象，但仍然有许多人由于各种各样的理由不看好，不敢买。由此，给这位投资大师创造了赚钱机会。事后，有多少人后悔啊！

眼下，在市场上又出现了。中国股市许多股票的市盈率已经低于10倍，许多大盘银行股的市盈率更是低于3-4倍，仔细看看，一些银行股的分红率也远远超过了银行一年期的储蓄率，例如，笔者持有的农业银行，2013年每股分红0.177元，分红率达到了6.7%。不仅超过了银行储蓄，而且超过了银行理财产品。这样的股票，难道不值得买吗？

也许，一些投资者认为，银行股增长率在下降，而且地方债、地产调控等因素，未来坏账会增加，由此不敢买银行股，那么现在哪一个行业盈利不在下降？退一万步来说，就是银行股未来由于种种原因，利润不增长了，或者下降了5%，不是还比目前股市中大多数公司更有投资价值吗？

笔者是个稳健的投资者，如今经济在底部，上市公司业绩下降，股价波动变幻莫测时，觉得还是买一些更稳健、更确定、更有价值的银行股作为压仓货。特别是IPO即将启动的时候，买一些低价稳健的银行股作为压仓货，不仅能够抵御市场波动，保证稳定的投资收益，而且，能够把它作为买新股的市值，在新股中尝试一下机会，也许未来可能给我们带来更多的惊喜。陈奇

本版观点仅供参考



说股市

连年巨亏应退市

汤子勤 画

谨慎应对市场弱势

本周市场二度击穿2000点后拉起，看似不破不立的走势，但背后蕴藏的是对反弹的信心不足。从心理上说，2000点整数关是重要的支撑位，一旦这种平衡被打破时，将成为一个巨大的多头陷阱。相反，在反弹过程中，成交量越走越低，说明对于反弹的认同度不高，且人气已经消失殆尽。盘面上，带领指数走出低谷的基本是煤炭为代表的周期股，但周期股已经一再被证明是难有持续性的品种，而成长股依然在估值修复的过程中。所以，我们的观点是，市场弱势尽显，不可对2000点的支撑过分乐观，以谨慎的心态应对市场的弱势。

技术上，我们之前判断市场在2000-2100点大箱体震荡，但从近期的走势来看，震荡范围缩小为区间的下半部分，即2000-

2050点的弱势区间，说明走势的重心已经下移。另外，需要警惕的一点是，短期内多次击穿2000点，且探底的位置逐渐走低，下行通道开始形成，而一旦在2000点以下的反弹力度越来越弱之后，加速下跌的可能性就不能排除。所以在没有太多人气的情况下，选择观望是最佳策略。

策略上，管理层对于市场的走弱在发挥呵护的作用，特别将有百家公司启动IPO的消息已经释放。但市场对于利好的反应已经麻木，从短期来看，这种表现是市场极弱的体现，不排除进一步探底的可能。但中期来看，目前肯定是底部区域，但在见底的过程中可能比较难熬。建议有耐心的投资者关注经历大幅下跌的有安全边际的品种，比如医药医疗等。

东方证券·东方赢家

城 看门道

交替定律(上)

我们都知道水果生产有“大/小年”之分，甚至，许多水果的大年和小年是交替出现的，因此有经验的农民都知道水果“大小年”交替对其产、质量具有十分重要的影响。同样，股票市场也有所谓“交替定律”，股票的“交替定律”是分析波浪形态和预测未来走势时间长短的一种十分有效的方法，在股市的实际波动形态中，大多数都维持着交替出现的表现形式。

股市所谓的交替定律，是指前一波走势是简单形态的话，则后一波走势往往是复杂形态的；前一波走势是复杂形态的话，则后一波走势就会演变成简单形态。同样道

理，从时间范畴来看，当前一波走势花费时间较短的话，则后一波走势往往时间较长。股票走势波动往往都是在此种时间范畴和走势形态交替来不断演绎和发展的。

交替定律在大盘指数和个股走势中经常出现。我们就拿大家熟悉的创业板指(399006)为例，其在2010年7月2日创出832.62点低点后，以相对简单的两波升势涨到2010年12月20日1239.60点的当时高点；正由于上升浪以相对简单的形态表现，我们当时依据交替定律断定：后市创业板指将会以相对复杂的形态演绎随后的下跌走势。果然，创业板指以后在长达24

个月的运行中以极其复杂、曲折的形态演绎了一波大幅度的下跌走势，其从1239.60的高点一波三折地震荡下挫到2012年12月4日的历史低点585.44点。表现出前一波上升走势是简单形态，而后一波下跌走势却是极其复杂的形态。

同样道理，正由于2012年12月以前创业板指的下跌浪以极其复杂的形态表现，我们依据交替定律也作出判定：此后创业板指将会以极其简单的形态演绎随后的上涨走势。事实证明，交替定律依然完美地呈现出对上述判断的正确性，创业板指从585.44点起步，只用了14个月时间涨到2014年2

月25日，到达了目前的历史高点1571.40点，时间范畴和走势形态十分契合和符合交替定律的演绎规律。于是，利用交替定律，只要创业板指在近期一段时间内再也不能创出新高的话，读者就可以非常方便地预判创业板指在今后的运行轨迹，特别是可以判定后市创业板指的运行时间范畴长短和走势形态的复杂性及多样性。

水果生产有“大/小年”交替之分，且有规律可循，股市行情的涨跌形态简单和复杂，以及时间长/短也可套用水果生产的“大小年”交替年景作判别。可以肯定，股市行情的“大/小年”也应有交替规律可寻，当然构成因素极为复杂和多样性，需要运作较长时期才可领悟和总结，我们留待下周专栏再与股民朋友深入研究。(待续) 陈晓钟