

新股发行制度改革五大猜想

焦点话题

尽管证监会还没公布新股发行制度改革最终方案,但资本市场早已“风声鹤唳”。按照郭树清新股发行改革“市场化”、“透明化”的两大主导思路,新股发行新一轮改革进入深水区,核心在新股定价。酝酿数月至今,改革思路渐渐明晰,其中五大改革思路当前呼声最高。

猜想一:增加网下机构投资者认购比例,从而提高买方询价机构的议价能力,加大人为操作价格的难度。这一说法,正得到越来越多业内人士的认可。

猜想二:新股定价参考行业市盈率情况。证监会2月3日表示,正计划委托第三方研究机构测算上市公司行业市盈率水平,供投资者投资新股参考。对定价明显偏离行业水平的新股,证监会正研究相应措施,如要求发行人及承销商说明定价依据等以促进询价更加透明理性。

猜想三:推出改良式荷兰拍卖制或者美国拍卖制,堵住“人情票”和“关系票”漏洞。所谓改良式荷兰拍卖制,是指按照投标人所报买价自高向低的顺序全额中标,直至满足预定发行额为止,中标的机构以相同的价格(所有中标价格中的最低价格)认购中标

的股票数额。无论是改良式荷兰拍卖制还是美国拍卖制,都暗含对机构高报价行为的惩罚机制。

猜想四:推出存量发行。即增加在新股发行和上市环节的存量股份流通性,考虑用存量股份配售、推动实际控制人之外的股份上市首日可流通等措施,以抑制过度投机新股。证监会主席助理朱从玖在1月7日的讲话中,提到该措施。

猜想五:改革现有的股票承销方式,如强制保荐机构必须按比例包销相应数量的股票。此前,证监会主席郭树清也曾公开表示,“要改革股票承销办法”。

丁青云



股民热线:0551-5223801 E-mail:wq69535104@sina.com

2月13日沪深指数

上证指数:
开盘:2332.05 最高:2365.34 最低:2325.03
收盘:2351.86 涨跌:-0.13 成交:777.15亿元
上涨:642家 下跌:240家 平盘:89家

深成指数:
开盘:9463.95 最高:9670.78 最低:9420.40
收盘:9585.08 涨跌:-5.88 成交:755.30亿元
上涨:1155家 下跌:206家 平盘:84家

上证指数日K线图



深成指数日K线图



“股神”巴菲特: 最安全的资产是股票

大腕飞镖

“盛世古董、乱世黄金”,这是一句投资格言,但并非是你的唯一选择。上周,“股神”巴菲特就大胆预言,最安全的资产正是股票,而非债券和黄金。巴老出现得很及时,在全球金融动荡下,这无疑处于反弹煎熬中的股民壮了胆、压了惊。

巴菲特这样解释道,人们也许不需要黄金、债券,但永远会想喝可乐。生产性资产比如制造型企业,波动可能比较大,选择起来也不太容易,但购买这些公司的股票就意味着你总能通过生产来

满足别人的购买需求,这样的“商业乳牛”比债券类货币性资产和黄金要安全得多,从而也更吸引人。

对于投资者热衷的黄金,巴菲特则举了一个形象的例子:同样价格的一堆黄金和一片农田,一个世纪后,无论可能使用哪种货币,农田都将生产出大量的玉米、小麦、棉花和其他作物,继续带来有价值的回报。而那堆黄金既不会增加规模,也不能产出任何东西。“你可以深情抚摸它,它却不会有任何回应。”



证监会领导调研传递积极信号

吴利军明确表示现在买入,收益将非常可观

权威论坛

中国证监会主席助理吴利军2月9日到中信建投北京东直门营业部调研,这是中国证监会大兴监管改革新风的表现之一。监管部门领导到营业部与股民座谈,也是大家期待已久的。吴利军作为主席助理、党委委员,到营业部进行调研并与机构代表、股民代表进行座谈,有

显著的象征意义,传递了非常积极的信息。

在发展机构投资者方面,吴利军主要讲了两点:一个是支持社保基金、企业年金和保险机构进行投资;另外就是加强跟商业银行的合作,引导银行理财产品更多地参与二级市场长期投资和价值投资。笔者认为,这些提法跟我们近期热议的社保基金入市是相辅相成的:发展机构投资者的大方向不能动摇,同时要

为机构投资者理性投资、负责任投资创造制度和市场条件。真正的蓝筹股需要有实实在在的资金长期进驻,否则,何来真正的长期持有和稳定投资?他很明确地表示,从二级市场看,上证50、上证180的平均市盈率现在只有10倍左右,意味着现在买入一揽子股票收益将非常可观。这也是一个对市场投资者发出的非常重要的信号。

董少鹏

国元视点

上涨空间有限 操作快进快出

两市周一大幅低开,盘中中小盘股走势明显强于大盘股,截至收盘,沪指报收于2351点,成交略有萎缩。就后市看,周一热点频出多方反败为胜意味着市场仍有部分做多力量,但考虑连续周K线四根阳线后周K线技术指标已到高位,上海方面的上涨空间已有限,操作中可快进快出,把握个股超跌后补涨行情。

流动性会越来越宽松

上周末利空多于利好,首先上周五盘后公布的元月份新增信贷及货币供应量数据明显低于机构一致预期,意味着央行并未放松调控力度,以流动性宽松为预期演绎的反弹行情遭遇第一道坎;其次芜湖地产新政在出台三天后周日紧急暂停,以地产调控政策松动名义上周后半周大幅飙升的地产板块遭遇倒春寒。但两

则利空之下市场仍然强劲反弹,原因何在?我们认为和温家宝总理对于政策预调从一季度开始的这一讲话鼓舞了市场信心,也即我们所看到的M1如此低的增速可能就是绝对低点,如此看来,以市场乐观主义者的角度看后面的流动性会越来越宽松。

阶段头部正在形成

周一的一个特别现象是热点进行了切换,从反弹初期的金融、煤炭、有色,到后期的地产等切换到小市值题材股上,例如上周就已表现的触摸屏概念、facebook上市消息刺激的文化传媒板块等,而山东流感爆发的消息也助力于医药板块,全天盘面呈现个股活跃、指数波澜不惊的状况,反观大盘股方面,地产股受利空打压理所当然跌幅第一,其次是银行、建材、石油等大市值品种。热点的切换无疑利于多方进一步做多,但大盘股的蛰伏以及跳空向下后尽管盘中回补缺口,但难掩K线图上阶段头部形成的迹象。

长线最值得看好科技创新股

名博点津

本人觉得,2012年的资源股,未必会有6124点那样的大行情,原因:第一,眼下的行情不是单边大牛市;第二,当前的资源股估值水平和2004-2006年的大熊市水平不一样。

本人认为,本波资源股火爆走势过后,科技创新股将是下阶

段最强势的股票,而且,这个热点会延续多年。为什么?第一,科技创新是推动产业升级的关键因素,既有国家产业政策的大方向扶植,也有我国经济发展转型提速的实际本质要求。第二,科技创新有望成为全球各路资本投资热点,美国股市的发展史其实就是科技进步、科技推动的发展史,微软、苹果不仅是美国产业资本的骄傲,也是美国科技股突起的杰出代表。虽然中国的科技创新

能力和水平,离美国存在极大差距,我们的技术领先、科技创新能力不如世界发达国家,但是,恰恰就是这个差距,给我们的科技发展带来了巨大的提升空间。深海工程、互联网产业升级核心技术、尖端软件开发等等产业都有发展特色,建议投资者积极关注那些具有独立知识产权,具有核心创新成果的科技上市公司,相信这个领域将诞生一批长线走牛的股票。

封起

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
“首家融资融券专题培训”
地址:合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部
全能服务专线:2627033
www.gyzq.com.cn