

股全周刊

发现价值 收获财富

Stock weekly

“救市”必须针对暴跌的三大主因

近期媒体关于“救市”的呼吁不断,有关方面表示“正密切关注我”,也在按部就班地批准发行新基金。但市场还是不断创新低,5个月暴跌了42.6%,近两个月暴跌了36.5%。从暴跌的速率和市值的流失看,均创了A股历史之最。在笔者看来,现在要想谈“救市”,必须从导致暴跌的主因入手。

一是再融资。谁都知道,这两个月罕见的暴跌是由平安、浦发再融资引起的。有关方面若真想防止恶性圈钱,关键在于采用股改那样的“分类股东表决权”,要谁注资,就由谁来投票,修订再融资细则,严控再融资,倡导配股和债券再融资。

二是“扩容大跃进”。2005年6月,沪深股市市值仅2.3万亿,2005年年底为3.2万亿;2006年年底为8万亿,一年扩大了150%;但2007年年底飙升到32万亿,又扩大了300%,市值与GDP之比即证券化率达到了150%的极限,超过美国的130%(美国把房市、债市市值也包含在内)和日本的110%。这是十分危险的数据。照理,2008年股市在扩容上应该是休养生息,但实际的情况却是:有3.2万亿大小解禁,红筹股要回笼,创业板要推出,还有大批上市公司狮子大开

口式的再融资。在严重的供大于求的压力下,终于将去年7月6日以后的上升行情一举消灭,使这一年入市的投资者亏损累累。

问题的症结在于对“加大直接融资比例”的错误认识上。在美国的直接融资中,债券融资与股票融资比例是6:1,而中国则是1:4。因此,当前之急是减少股票融资和再融资,扩大债券融资比例。

三是市场不良预期蔓延。市场经济实际上是信心经济、预期经济。近两个月来,面对股市的巨大跌幅,面对令投资者极度恐慌的“牛市已结束,熊市已来临”的论点,大多数投资者丧失信心,陷于恐慌中。要想恢复市场信心,必须通过舆论,就牛是否转熊问题、什么是合理估值标准问题、降印花税问题、融资和再融资问题给广大投资者一个好的预期。本周四341点的震荡大逆转,便是市场对有关方面“救市”预期的反应。

在笔者看来,“救市”的可能性相当大,市场连续暴跌后的反弹也可期。至于反弹的性质、高度、持续时间取决于“救市”举措的针对性强弱和力度的大小。至于反弹的热点,已经在周三、周四、周五三天中暴露无遗了。

李志林(忠言)

创业板IPO管理办法 公开征求意见

积极稳妥建立创业板市场再次迈出实质性步伐。昨日,中国证监会公开《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》(征求意见稿),并开始向社会公开征求意见。该办法对创业板企业首次公开发行上市的标准作出了明确规定。

创业板是我国多层次资本市场的重要组成部分,其市场定位在服务于创新型国家战略的实施,创业板将以成长型创新创业企业为主要服务对象,重点支持自主创新企业。

考虑到创业板企业规模小的特点,创业板的标准在主板市场基础上有了较大幅度的降低。同时,鉴于我国资本市场现

状和投资者的成熟程度,企业申请在创业板公开发行并上市,仍须达到规定的条件,以保证创业板的风险基本可控。

创业板市场的推出,有助于缓解中小企业,尤其是中小高科技企业融资难的问题,有利于完善创业资本退出机制、促进创业投资的发展和创新创业机制的形成。它的建立,将对创新型国家的构建、经济结构的调整、资本市场功能的完善和促进主板市场健康稳定地发展具有深远意义。在更高的层面而言,建立创业板市场对我国经济又快又好地发展也具有积极意义。

为积极稳妥推进创业板市

场建设,经国务院批准,《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》的面世作为创业板推出的第一炮打响,据相关负责人介绍,此后交易、监管等方面的管理办法也会择机适时推出。

《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》公开后,证监会将根据社会各界提出的修改意见,对《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》作进一步的修改,待该办法完善后再发布实施。届时,证监会将根据该管理办法和相关规定受理企业的首发申请材料。

快报记者 马婧妍

管理办法看点

1. 在发行条件方面针对创业板企业实际情况制定相应定量标准与定性规范要求:最近两年连续盈利,最近两年净利润累计不少于1000万元,且持续增长;或者最近一年盈利,且净利润不少于500万元,最近一年营业收入不少于5000万元,最近两年营业收入增长率均不低于30%。公司在创业板发行后的股本总额不少于3000万元。
2. 强化保荐人责任,要求保荐人对公司成长性、自主

创新能力作尽职调查和审慎判断,并出具专项意见。

3. 设立单独的创业板发审委,创业板发审委人数较主板发审委适当增加,并加大行业专家委员的比例,委员与主板发审委委员不互相兼任。

4. 实行网站为主的信息披露方式,增加创业板市场风险特别提示。

5. 在公司治理方面从严要求,强化控股股东责任。

6. 加强交易所监管职能,充分发挥一线监管作用。

据《京华时报》

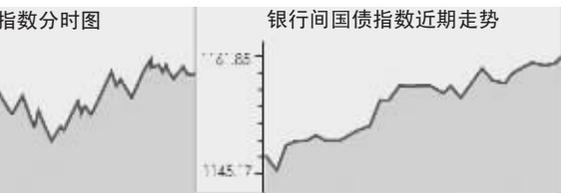
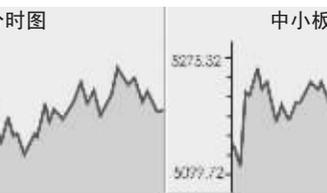
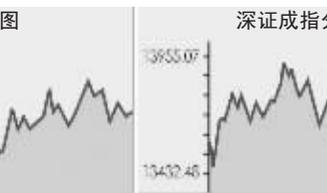
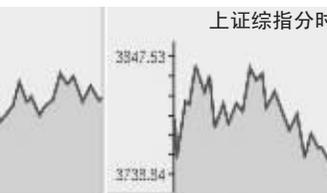
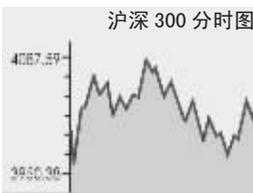
创业板影响

短期利空 长期利好

创业板的推出,对主板市场到底是利空还是利好呢?

联讯副总裁文国庆表示:创业板的推出会在一定程度上降低主板“热度”,方便了大玩“资本游戏”。

中央财经大学证券与期货市场研究所所长贺强教授认为,创业板如果近期推出,对A股市场是一个很大的利空,但从中长期看,是有利于市场稳定发展的。它丰富了我国的资本市场结构,同时也解决了中小企业融资难的问题。最重要的是注意推出的时机。 宋真



2008年3月21日沪深A股行情					
上证综合指数			收市 3796.58点 涨幅 -0.20% 成交量 977.2亿		
深证成份指数			收市 13718.96点 涨幅 1.26% 成交量 463.4亿		

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量
600000	浦发银行	34.6	35.5	34.28	-1.21	255930	30%以上有涨停
600001	邯郸钢铁	8.19	8.99	8.13	8.81	6.66	764784
600003	ST东北高	6.3	6.38	6.24	6.05	89176	涨停
600005	白云机场	15.59	16.23	15.33	16.11	5.43	56085
600006	东风汽车	6.63	6.84	6.52	6.72	124006	涨停
600007	中国国贸	16.25	17.27	16.48	2.94	63156	涨停
600008	宝钢股份	15.1	16.17	15.28	15.99	236889	涨停
600009	上海机场	23.9	24.2	23.6	24.01	0.46	71684
600010	包钢股份	6.41	7.05	6.31	6.97	8.74	719576
600011	华能国际	9.57	9.75	9.41	9.67	0.42	68295
600012	皖通高速	7.08	7.27	7.02	7.23	1.12	34005
600013	华夏银行	14.61	14.8	13.95	14.18	-3.6	268947
600016	民生银行	12.12	12.25	11.79	11.96	-0.99	423172
600017	日照港	13.5	13.81	13.16	13.31	-1.63	41742
600018	上海集团	7.09	7.21	7.01	7.14	0.85	102072
600019	宝钢股份	14.25	15.19	14.44	14.94	5.66	994854
600021	中航证券	9.45	9.52	8.88	9.12	1.11	32486
600022	ST华光	8.49	8.7	8.45	8.53	0.59	48126
600023	济南钢铁	14.6	16.04	14.14	15.79	8.15	151769
600026	中海发展	28.52	29.31	28.16	28.9	1.33	55361
600027	华能国际	6.25	6.48	6.17	6.39	1.43	173545
600028	中国石化	13.89	14.2	13.75	13.81	-2.47	648147
600029	南方航空	14.55	15.78	14.46	15.03	1.08	682397
600030	中信证券	58.94	60.6	58.12	59.12	0.37	388983
600031	三一重工	43.5	44.36	42.5	43.05	-0.55	25730
600033	福建高速	10.14	10.46	9.9	10.1	-0.73	497861
600035	楚天高速	6.96	7.33	6.88	7.31	5.03	58952
600036	招商银行	30.4	31.35	29.78	30.36	-0.91	374828
600037	歌华有线	22.6	23.77	22.13	23.09	1.36	171894
600038	中航地产	11.6	11.88	11.48	11.61	-0.77	324686
600039	四川路桥	8.35	8.64	8.2	8.41	1.08	69225
600048	保利地产	27.8	29.6	27.23	28.79	4.5	233150
600050	中国联通	9.2	9.44	9	9.26	0.87	144827
600051	浦发银行	35.34	35.45	34.9	35.24	0.36	51490
600052	ST华光	9.29	9.8	9.2	9.53	2.14	37458
600053	中江地产	12.1	12.69	12.1	12.27	0.57	8157
600054	山东旅游	25.01	25.75	24.7	24.79	-0.6	14159
600055	方正医疗	12.48	13.03	12.32	12.74	1.53	11189
600056	中航地产	5.34	5.45	5.25	5.44	0.36	51490
600057	中国联通	5.52	5.9	5.39	5.84	5.61	48567
600058	五矿发展	27	29.17	26.14	29.09	7.54	104402
600059	浦发银行	28.6	29.42	28.12	29.33	2.55	22806
600060	浦发银行	8	8.18	7.9	8.08	0	14581
600061	中纺投资	9	9.28	9	9.06	3.42	61825
600062	双鸭山	28.3	28.93	27.72	28.07	-1.85	14117
600063	德隆高新	16.5	17.4	16.4	16.84	4.84	13787
600064	南京高科	24.9	25.38	24.4	24.93	0.52	27240
600066	宇通客车	24.48	24.99	23.69	23.84	-2.6	36179
600067	冠城大通	16.5	17.06	16.2	16.89	3.24	24671
600068	浦发银行	10.69	11.1	10.49	10.92	1.77	113395
600069	浦发银行	13.5	14.09	13.45	14.02	1.01	62424
600070	浙江广厦	8	8.18	7.9	8.08	0	14581
600071	凤凰光学	8.37	8.57	8.18	8.33	-0.48	17592
600072	中船股份	24.2	23.86	22	23.07	2.95	42063
600073	上海梅泰	11.48	11.99	11.18	11.59	1.05	56709
600074	浦发银行	5.24	5.45	5.25	5.44	0.36	51490
600075	浦发银行	15.3	15.59	15	15.16	-0.85	46310
600076	ST华光	5.8	6.1	5.8	5.99	2.39	22886
600077	浦发银行	9.7	10	9.51	9.73	-0.41	25779
600078	浦发银行	12.5	13	12.4	12.44	-0.64	128890
600079	浦发银行	7.36	7.79	7.26	7.61	2.84	67530
600080	ST金花	6.35	6.47	6.28	6.35	0	22541
600081	东风科技	6.78	7.14	6.78	6.94	4.3	20849
600082	浦发银行	13.83	14.28	13.6	13.65	-1.3	35067

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量
600083	ST博讯	7.19	7.25	7.06	7.2	0.28	14417
600084	ST新天	--	--	--	--	--	--
600085	同仁堂	25.98	26.66	25.58	25.71	-0.81	26571
600086	东方航空	11.4	12.17	11.3	11.55	1.32	44799
600087	长海药业	20	20.36	19.62	19.98	0.4	33611
600088	中视传媒	25.68	27.48	25.22	26.12	1.75	35098
600089	特变电工	25	25.38	24.2	24.82	0.57	66222
600090	瑞普药业	13.07	13.82	12.65	12.66	-9.89	294022
600091	明科技	7.83	8.07	7.63	7.96	0.19	41633
600092	禾嘉股份	11.8	12.42	11.35	11.53	0.7	281735
600094	ST华源	5.33	5.46	5.25	5.33	0.76	47479
600095	哈高科	7.58	7.9	7.56	7.61	-1.04	61747
600096	云天化	60	62.99	58.5	62	3.89	23945
600097	华立科技	11.47	12.08	11.46	11.83	3.27	8496
600098	广州控股	11.44	11.47	11.15	11.22	-1.15	28534
600099	林海股份	7.8	8.24	7.71	8.07	1.77	25113
600100	南方股份	38.3	38.98	37.59	38.44	0.71	52022
600101	明电动力	8	8.37	7.88	8.3	4.53	56925
600102	莱钢股份	16.88	19.49	18.13	19.33	6.62	65944
600103	青山纸业	5.7	5.93	5.57	5.84	1.74	233103
600104	上海汽车	14.9	15.7	14.65	15.37	4.33	268890
600105	东光机械	8.65	9.05	8.15	9.03	2.27	13351
600106	东风路桥	12.72	13.2	12.42	13	2.28	31807
600107	美尔雅	15.75	17.49	15.17	16.85	5.44	187243
600108	亚细亚	7.73	8.08	7.61	7.72	-0.13	319597
600109	国金证券	32.14	33.66	31.6	33.33	2.87	11868
600110	中航发展	17	17.3	16.66	17.12	1.06	80196
600111	包钢股份	39.47	40.94	38.8	40.13	1.9	30237
600112	长征电气	13.19	13.87	12.91	13.07	-1.36	27925
600113	浙江东日	11	11.95	10.92	11.24	0.7	9698
600114	山东铝业	11.8	12.7	11.68	11.88	-0.17	134866
600115	东方航空	12.2	13.08	12.1	12.75	5.37	190665
600116	三钢水利	10	10.65	9.81	10.44	3.88	25967
600117	西药转债	15.6	16.23	15.21	16.75	6.89	167188
600118	华联控股	23.2	25.36	23.2	24.39	3.57	98897
600119	长江投资	7.42	7.65	7.38	7.6	0.93	39856
600120	浙江东日	9.9	10.15	9.7	9.92	-0.3	27287
600121	烟台万润	--	--	--	--	--	0
600122	烟台万润	24.7	25.96	24.02	25.31	4.07	58817
600123	华联控股	39.6	40.69	38.9	40.05	1.39	40816
600125	铁龙物流	10.15	10.4	10.04	10.2	-0.2	43803
600126	钢铁股份	9.66	10.45	9.6	10.19	5.6	64242
600127	浦发银行	8.88	9.18	8.73	8.82	-1.56	176928
600128	浦发银行	23.2	25.36	23.2	24.39	3.57	98897
600129	太钢集团	14.25	15.4	13.9	14.37	1.13	19591
600130	浦发银行	5.43	5.76	5.25	5.56	1.96	153421
600131	浦发银行	10.96	11.58	10.75	10.93	2.67	230702
600132	浦发银行	33.67	35.4	33.13	34.61	2.73	97045
6001							