

紫金矿业解套难于中石油

25日上市的紫金矿业、三力士、濮耐股份三只新股遭遇恶炒,昨日“疯狂”后的恶果开始显现,三个个股齐齐封死跌停,追高买入者欲哭无泪。

昨日停牌一小时的紫金矿业 10 点半开盘即被 3 亿多股卖盘封住跌停。后跌停一直没有打开,至收盘,仍然挂有近 4 亿股卖盘。“同是天涯沦落人”,另外两只新股三力士、濮耐股份开盘即跌停,其中濮耐股份跌停板上的封单,占其流通盘接近五成。三个个股昨日的换手率均不足 1%。

后市堪忧:解套可能比中石油还难

分析人士指出,紫金矿业的合理价格,应该在 7 元附近,目前的价格仍然大幅度高估,中国石油发行价为 16.7 元/股,上市时中石油港股在 18 港元/股附近,按当时的汇率计算, AH 股的溢价并不明显。

2007 年 11 月 5 日,中国石油上市以 48.62 元/股开盘,与紫金矿业 25 日的爆炒情形相比,可谓“一步到位”。随后,中石油股价展开震荡,最终以 43.96 元报收。

上市首日被爆炒后的中国石油,如今在发行价附近徘徊,这也几乎和上市当日中国石油 H 股的股价接轨。

紫金矿业 H 股昨日收于 7.26 港元/股,折合人民币约 6.5 元/股,假如紫金矿业会复制中石油的走势,那么则意味着紫金矿业日后或许会向港股价格靠拢,这个价格将是在 7 元以下。长城证券行业分析师雷万钧表示,按照国际上通行的

估值水平,黄金股的市盈率在 25 到 30 倍左右,国内黄金股的市盈率在 35 到 40 倍左右,而昨日紫金矿业市盈率仍高达 71.5 倍。

一位研究员在接受记者采访时表示,紫金矿业的估值目前绝不可能超过 10 元,而到 15 元以上那简直就是天价。对于那些在 15 元到 22 元这个疯狂区间买进的投资者,该研究员只说了七个字:“难度堪比中石油!”

历史教训:疯狂之后难逃暴跌

A 股历史上不乏新股上市首日“疯狂”的行为,但是最终的结果都是以暴跌收场。

案例一:基金湘证

1999 年 10 月 28 日,基金湘证上市交易。基金湘证以 2.45 元开盘,这个开盘价就已经够让人提心吊胆的了,它的净资产值仅有 1.09 元,它的开盘价如果在 1.02~1.15 元应当说是正常的。

开盘后其价格一路飙升,当日最高涨至 10 元,尾

盘出现回落,最终报收 6.20 元,换手率为 88.71%。当天的 K 线图也是一个光脚、带着长长上影线的大阳线,与上周五紫金矿业的 K 线图非常相似。但是,这种情形仅仅维持了一天,紧接着,基金湘证便连续出现三个跌停。1999 年 11 月 4 日,在基金湘证进行扩募的除权基准日当天,其交易价格再次出现暴跌,最终以 1.63 元报收,当天跌幅高达 63.94%。

基金湘证后来更名为基金裕元,存续期结束后转为博时第三产业成长基金。

案例二:中工国际

无独有偶,2006 年 6 月 19 日上市的中工国际上市首日的爆炒也让人记忆犹新。

中工国际是全流通股格局下第一只上市的小盘新股,庄家手法十分凌厉。发行价 7.4 元的中工国际,开盘 17.11 元稍稍落后在 16 元~18 元附近震荡了 2 个多小时。13:50,其股价大幅飙升,14:18 达到疯狂的顶点——当日最高价 50 元!随后的数个交易日中工国际连续五个跌停,6 月 26 日下跌至 18.87 元/股。

谁在导演新股首日“狂欢”

从中工国际到紫金矿业,新股上市首日给人的海市蜃楼总让投资者感叹,如果市场 T+0 该多好,如果我中签了上午没卖该多好。

殊不知,如果上午大家都不卖股票,下午就不会有人疯狂拉高;如果是 T+0 交易,主力资金也不会疯狂拉高股价,玩的就是时间差,让你在上午该卖的都卖了,下午想卖的卖不出。纸上富贵让你看个过瘾。有人说,以前是私募基金演了中工国际的闹剧,希望该股上市首日能够以 50 元报收,然后按照 45、40.5、36.45……一路跌停下去,直到有抢反弹的资金出现,从而获利出逃。紫金矿业也是类似的做法,不过这两只股票都被管理层严密监控,并得以恢复正常。

也有人说,是散户的追涨盘造成了这样的走势。散户固然有人比较冲动,但不会有那么分散户冲动却很难说,毕竟都是自己的血汗钱,没有人会拿来这么玩。

其实,谁在导演新股首日“狂欢”已经不再重要,重要的是,如何从制度上抑制这样的行为。

第一个办法是新股上市首日实行部分的 T+0,即通过集合竞价买入的上市新股可以在当日卖出,这样可能在一定程度上增加新股上市首日的股票供给,以避免出现首日“狂欢”。

第二个办法就是公开调查结果,如果交易所公布了谁在操纵新股,其市场声誉就受到影响,这样就能在舆论压力下,增加“玩火者”的成本,以减少“新股闹剧”的发生。

“市盈率规律”再次被验证

A 股市场有一条规律一直保持到现在,就是沪市整体市盈率总在 20 倍至 60 倍波动。从历史来看,不管上证指数如何涨跌,整体市盈率总是在 20 倍至 60 倍之间呈波动态势,沪指会呈现波浪式上升不断创新高,而市盈率不会,当市盈率回到 20 倍时,股市见底,一轮牛市即将展开;而市盈率涨至 60 倍,特别是冲到 60 倍之上,股市见顶,调整即将开始。

历史市盈率回顾

1992 年上证指数在 1400 点的时候,市盈率曾经到过破天荒的 100 倍,当时上海股市只有 10 来只股票,且盈利一般,这是特殊时期的市盈率,后来再也没有出现过。这个 100 倍市盈率显然太高了,然后股市就调整了,跌幅远比现在要大。

1995 年上证指数跌至 500 点一线的时候,市盈率也回到低点 20 倍(这个市盈率意味着股市已经见底)。

1996 年新一轮牛市开始了,在 1997、1998 年回到 1500 点一线,但此时,市盈率又到了 60 倍(没有超过 70),市场调整,市盈率

也回到 40 倍。1999 年发生“5·19”行情,这轮牛市创出新高,上证指数突破 2000 点,市盈率也突破 60 倍,在 70 倍左右,这个市盈率基本是个高点,很难继续上涨了,意味着调整要开始了。

2001 年 7 月开始的调整,是一轮持续 4 年的大熊市,上证指数一路跌到 998 点,此时,市盈率回到了 20 倍,见底的信号十分明确。然后,2006 年开始了一轮波澜壮阔的大牛市。

2007 年 10 月份的时侯,沪市的市盈率突破了 60 倍,11 月份开始出现了暴跌,接着是反弹之后今年 1 月的再次下跌。

市场不会长期脱离基本面

当上证指数跌到 3000 点附近时,根据 wind 资讯的统计,沪深 300 指数成份股 2008 年预测市盈率(整体法)已回落至 18 倍以下。一些观点认为,如果考虑到上市公司的成长性,A 股市场当前的溢价水平已经不能算高了,尤其是部分行业如钢铁等,目前的估值较历史水平出现大幅下降,且开始与国际市场接轨,应当说具备了一定的安全边际。

虽然股市的前行不能单看市盈率是否合理,但是从市盈率里体现出最重要是的是国家整体经济以及上市公司的业绩成长率,或者说每个国家股市市盈率水平是由未来成长率决定的,从这个角度来说,每个国家在一段相对经济稳定的期间里可能股市市盈率真的有着它的变动规律,股市永远不会脱离整体基本面太远。 王见宇

激情看北京 美丽看新飞

新飞新丝路世界模特大赛美丽启程

借世模大赛使品牌美丽蜕变

品牌时尚化战略提升竞争力

新飞不仅是中国经济冰箱、冷柜行业的前两强、空调行业的后起之秀,著名的节能、绿色家电品牌,产品远销 50 多个国家和地区。作为中国与新加坡的合资品牌,新飞深知在竞争多元化、国际化的今天,迫切需要塑造一个令人耳目一新的新飞品牌新形象。

从 2006 年开始,新飞连续三年冠名“泛珠三角超级赛车节”,2007 年 4 月,又启动“新飞 2008 助威团”全国选拔赛,借助时尚、激情的活

动推广新飞年轻时尚、活力激情的品牌形象。今天,新飞所坚持的“畅享绿色生活”理念已经融入到消费者心中,新飞已成为一个品味绿色健康生活的代名词。

借助世模大赛使品牌美丽蜕变

“2008 新飞电器·新丝路世界模特大赛”顶级模特大赛盛事,是新飞品牌从“灰姑娘”向“白天鹅”的美丽蜕变。如今的世模大赛早已超出了选美的范畴,搭建起了时尚产业与商业经济互动的有效传播平台。新飞正是看重这

扬中国艺术传统 共享友邦健康魅力

—友邦集成吊顶五一促销热力启动

2008,中国风席卷全球,友邦集成吊顶更将“中国艺术”引入集成吊顶行业。作为现代居家文明的创新典范——友邦,其新推出的盛唐纹系列也将被艺博馆作为唯一现代家居艺术精品收藏。

以原创精神享誉世界的友邦集成,秉承“让技术更艺术”的品牌理念将集成吊顶不断推向家居时尚前沿。作为行业领军企业,友邦总是率先开发出升级换代并集艺术、技术、健康于一体的产品,把室内吊顶空间带入更高境界。银 S 系列、乐森环保工艺、AO 健康工艺、品 N2 主机、盛唐纹系

列的陆续成功推出,友邦集成吊顶一次次向业界展示了集中国时尚元素和健康设计概念的“顶”级智慧,用人性化的设计解决健康与美学的冲突,把居家文化推向新的高度,让消费者体验东方家居文化深厚韵味的同时,臻享厨卫健康生活新标准。

五一期间,友邦集成吊顶手苏泊尔,两大行业翘楚联手巨献,活动期间友邦集成吊顶即有机会获赠苏泊尔高级健康炊具大礼包一套。欲了解更多健康产品和促销优惠,敬请关注友邦集成吊顶各店海报。

2008年4月28日沪深A股行情

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	中报
600000	浦发银行	28.95	30.12	28.58	29.23	-0.31	447696	0.5864
600001	宝钢股份	6.79	6.89	6.62	6.69	-0.22	289760	0.193
600003	ST东北高	5.14	5.14	4.99	5.03	-0.22	63961	0.1102
600004	白云机场	15.4	15.7	15.05	15.41	-1.34	32193	0.1869
600005	浦发银行	15.39	16.05	15.21	15.28	-1.59	549675	0.105
600006	东风汽车	5.67	5.73	5.57	5.59	-2.61	71684	0.1429
600007	中国石化	12.15	12.53	12.01	12.53	-0.12	60148	0.1414
600008	浦发银行	22.25	22.45	20.58	20.85	-8.23	249900	0.4332
600009	浦发银行	8.9	9.12	8.57	8.66	-4.42	2596168	0.061
600011	华能国际	8.19	8.5	8.04	8.33	0.48	103241	0.2436
600012	皖通高速	6.65	6.75	6.57	6.64	-1.34	33085	0.1837
600013	浦发银行	13.3	13.85	12.96	13.02	-4.28	289234	0.2405
600016	民生银行	8.4	8.58	8.25	8.3	-3.04	1082849	0.1949
600017	日照港	14.36	14.36	13.91	14.11	1.88	33893	0.1189
600018	浦发银行	6.75	6.82	6.38	6.43	-3.07	186889	0.1791
600019	浦发银行	5.6	5.66	5.51	5.52	-2.47	68558	0.4366
600020	浦发银行	6.38	6.44	6.2	6.25	-3.85	53268	0.1460
600022	浦发银行	13.98	14.36	13.81	13.84	-2.54	78110	0.4952
600026	中国国贸	39.8	31.39	30.38	30.83	-1.15	54257	0.6695
600027	浦发银行	5.35	5.47	5.21	5.3	-2.03	98013	0.0907
600028	中国石化	11.5	11.62	11.2	11.44	-4.38	892873	0.4028
600029	浦发银行	11.9	12.19	11.67	11.82	-3.35	766970	0.4704
600030	浦发银行	36.38	37.72	35	35.11	-0.62	2920598	0.1014
600031	三一重工	36.38	37.72	35	35.11	-3.98	78608	0.9588
600033	浦发银行	8.65	8.91	8.36	8.75	-0.11	112384	0.2148
600035	楚天高速	6.42	6.53	6.32	6.45	0.31	41117	0.1403
600036	招商银行	33.86	34.94	33.4	33.64	-2.12	71819	0.147
600037	浦发银行	16.65	16.9	16.5	16.78	-2.03	166007	0.1549
600038	浦发银行	14.91	16.19	14.62	15.48	-3.82	138237	0.1439
600039	浦发银行	6.73	6.73	6.6	6.7	-0.45	39949	0.0264
600048	保利地产	22.5	23.1	21.5	21.55	-6.35	146251	0.2526
600051	浦发银行	9.5	9.5	8.88	8.95	-2.76	62664	0.0052
600052	ST厦港	7.25	7.71	7.06	7.48	-3.17	172369	0.0984
600053	浦发银行	9.9	10.56	9.6	9.72	-3.85	21530	0.0371
600054	浦发银行	21.1	21.78	20.7	20.76	-4.51	32291	0.1598
600072	中航地产	22.08	23	21.91	21.91	-1.24	44675	0.0869
600075	浦发银行	17.6	17.8	17.01	17.08	-1.73	24263	0.3095
600057	浦发银行	4.2	4.23	4.4	4.08	-2.17	71771	0.0495
600058	浦发银行	12.22	12.72	12.12	12.37	-2.68	51522	0.3229
600059	浦发银行	19.2	19.75	19.01	19.25	-2.97	52300	0.1991
600060	浦发银行	9.15	9.84	9.9	9.82	6.05	73854	0.1589
600061	浦发银行	9.2	10.36	9.95	9.95	-3.85	33669	0.0171
600062	浦发银行	28.8	28.99	27.91	28.73	-0.24	6020	0.3350
600063	浦发银行	11.79	11.94	11.3	11.38	-6.35	43954	0.2322
600064	浦发银行	23.3	23.84	22.8	22.82	1.38	101895	0.2758
600066	浦发银行	24.85	25.2	24.5	24.55	-1.59	33478	0.2617
600067	浦发银行	10.5	11.38	10.37	11.18	3.04	40	0.0680
600068	浦发银行	8.94	9.21	8.8	9.1	0.67	96363	0.0415
600069	浦发银行	9.52	9.7	9.9	9.1	-6.38	170513	0.2728
600070	浦发银行	6.34	6.63	6.22	6.49	-1.41	46993	0.0770
600071	浦发银行	6.34	6.63	6.22	6.49	-1.41	46993	0.0770
600072	中航地产	22.08	23	21.91	21.91	-1.24	44675	0.0869
600073	中航地产	9.44	9.44	9.07	9.26	-2.63	48143	0.0047
600074	中航地产	4.08	4.19	4.01	4.12	-0.96	49404	0.0081
600075	浦发银行	12.22	12.72	12.12	12.37	-2.68	51522	0.3229
600076	ST华光	4.4	4.66	4.35	4.66	4.95	33198	-0.1551
600077	浦发银行	7.88	8.4	7.7	8.07	2.15	15892	0.0507
600078	浦发银行	10.5	11.38	10.37	11.18	3.04	40	0.0680
600079	浦发银行	-	-	-	-	-	-	-
600080	浦发银行	-	-	-	-	-	-	-
600081	浦发银行	5.35	5.39	5.18	5.31	-3.8	23374	0.0047
600082	浦发银行	11.4	11.93	11.16	11.75	2.17	35055	0.0869
600083	浦发银行	9.2	10.36	9.9	9.9	-3.85	21530	0.0371
600084	ST新天	9.31	9.53	9.31	9.31	-0.5	37047	-0.2161
600085	浦发银行	22.89	23.26	22.6	22.81	-2.35	19774	0.3763
600086	浦发银行	8.75	9.44	8.6	9.11	6.35	5726	0.1856
600087	浦发银行	20.58	20.96	20.1	20.47	-1.02	50726	0.1856

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	中报
600088	浦发银行	20.99	22.1	20.55	21.37	0.85	32769	0.1048
600089	浦发银行	23.22	23.45	21.9	22.41	-3.24	137404	0.4796
600090	浦发银行	7.42	7.78	7.41	7.59	-2.06	89994	0.1010
600091	浦发银行	8.96	10.05	8.82	10.05	9.66	251726	0.0080
600092	浦发银行	4.15	4.16	3.98	4.05	-0.23	10391	0.0791
600095	浦发银行	5.6	5.67	5.38	5.56	-2.63	68550	0.0343
600096	浦发银行	-	-	-	-	0	0.6144	0.0000
600097	浦发银行	-	-	-	-	0	0.6144	0.0000
600098	浦发银行	8.69	8.7	8.19	8.3	-7.88	110714	0.3309
600099	浦发银行	5.85	5.85	5.79	5.22	-2.2	18947	0.021
600100	浦发银行	28	28.9	27.07	27.84	-0.97	87398	0.2746
600101	浦发银行	6.88	6.88	6.67	6.67	-2.77	39554	0.0185
600102	浦发银行	16	16.08	15.11	15.11	-1.77	44199	0.0148
600103	浦发银行	4.9	4.96	4.82	4.87	-2.4	103069	0.0192
600104	浦发银行	14.9	15.35	14.75	15.09	-0.79	21569	0.4146
600105	浦发银行	9.16	9.15	8.87	8.86	-3.78	11389	0.0750
600106	浦发银行	9.6	9.68	9.34	9.55	0	29182	0.1676
600107	浦发银行	14.19	15	14.01	14.77	1.86	121880	0.0056
600108	浦发银行	6.89	7.47	6.72	7.25	5.37	574207	0.0059
600109	浦发银行	46.5	48.93	43.5	45.56	1.6		