

# 新股改革方案公开征求意见时点未定

## 特别报道

日前有市场消息称,新股发行制度改革方案预计近期公开征求意见。打包发行、集中上市等机制都可能出现在方案中。业内人士表示,目前,证监会正在酝酿新一轮新股发行制度改革方案,但何时公开征求意见还不确定。打包发行、集中上市等机制早已在以往新股发行实践中出现过,对资本市场来说已不是“新鲜事”。

这位人士介绍,新一轮新股发行制度改革的方向是继续深化以信息披露为中心,淡化持续盈利判断,强化事后监管执法,切实推动各方归位尽责,尤其是要重点加大对欺诈发行、财务造假和虚假披露等违规失职行为惩处力度,从申报时点起,发行人及中介机构即要承担相应法律责任。

他认为,作为抑制“三高”发行和首日炒新有效手段,引入打包发行、

集中上市等机制很有必要。目前,不管是在制度和技术上,还是在实践中,打包发行、集中上市等机制都不是“新鲜事”,如在中小板开板时就有8家企业集中上市、在创业板开板时更是28家企业同时挂牌交易。不过,新股供给数量应取决于市场需求情况,如硬性规定必须采取打包发行、集中上市等机制,将可能使新股供求失去弹性。 东财

## 专家论坛

里昂证券:

## A股在亚洲最便宜 与2005年时的水平相当

在日前举行的“第18届里昂证券中国投资论坛”上,财富里昂A股研究部主管许慧表示,目前A股整体估值趋于降至过去几年的均值,基本与2005年时的水平相当。“从沪深300的估值看,在亚洲(除日本外),A股已是最便宜的市场,但若刨掉金融股,A股的估值大约处于亚洲市场的中间水平。” 朱宝琛



## 教你一招

## “潜伏”有强大护城河的公司

投资者总是希望能够找到如同葵花宝典、九阴真经之类的武功秘籍,在股市中天下无敌。投资秘籍内容纷繁,但我们认为最重要的一点就是要找到具有持续竞争优势的企业。这些强大的竞争优势如同护城河一样保护着企业获得超额盈利的能力。巴菲特就特别喜欢具有强大护城河的企业,他曾经说过:“我们喜欢拥有这样的城堡:它有很宽的护城河,河里游满了鲨鱼和鳄鱼,足以抵挡外来的闯入者。”我们相信所谓的“护城河”是不可能跨越的,所以我们

致力于挖掘和拥有那些具有又宽又大护城河的企业,并且我们希望企业的管理者每一年都能持续加宽挖深企业的护城河,即使不能提高当年的盈利。

护城河的类型多种多样。有些企业以成本优势,不断扩大市场份额;有些企业以技术优势创造差别化产品;有些企业以品牌优势创造差别化产品,强化定价能力;有的企业则依靠建立高壁垒,阻挡竞争者的进入。

最喜欢的护城河是那些具有可以创造出让消费者感受到差异化产品的

品牌优势。这种品牌优势能产生长期强大的客户粘性,从而长期为企业创造超额利润回报。

虽然拥有强大护城河的企业在有些时候也不可避免地受到市场不利的影 响,但是强大的护城河能够帮助企业在不利环境下固守相对优势地位,在复苏过程中先人一步,在长期发展过程中,不断凸显和加强竞争优势,给予投资者丰厚的回报。所以,我们坚信并致力于寻找那些拥有强大护城河的企业,潜伏并长期持有,帮助投资者持续获得超额收益。 李丽

## 投资论坛

## 散户亏损与持股期限无必然联系

深交所近日发布的《深市投资者结构和行为变化特征》显示,2012年深市个人投资者平均持股期限仅为39.1天,远低于机构投资者的190.3天。与此相对应的是,中小投资者的亏损比例高于资产规模大的投资者和机构,资产规模越小的投资者投资收益率越低,小于10万元的中小投资者收益率最低。如此一来,“持股天数低、亏损比例高”也就成了中小投资者的特征,市场很容易因此得出中小投资者亏损,比例高是由于持股天数低的缘故。

其实,中小投资者亏损比例高与持股期限长短是没有必然联系的。实际上,就股票投资来说,并不是持股时间越长越好。有的时候,短线投资更

胜过长线投资。最明显的事例就是中石油股票,对于那些在一级市场中申购中石油股票中签的投资者来说,在中石油上市首日抛出的收益是最大的,如果是长期持股,一直持有到现在,不仅没有盈利可言,相反还要承担50%的亏损。所谓长线投资收益高完全是伪价值投资者的片面之词。

中小投资者持股期限短,这是由中小投资者的优势决定的。因为中小投资者的资金量小,因此资金进出方便,投资者可以在几秒钟的时间内完全满仓,也可以在几秒钟的时间内完全空仓。所以中小投资者的操作具有很大的灵活性,其持股期限短实属正常。因此,在这个问题上完全没

有必要将中小投资者的持股期限与机构投资者的持股期限作比较,更没有必要因此得出结论,认为持股期限长就是好事。这二者是没有可比性的。换一句话说,你让机构投资者在几秒钟的时间内完成建仓,又在几秒钟的时间内完成清仓,这根本就是不可能。再进一步来说,让中小投资者持股时间更长一些,未必就能增加中小投资者的投资收益,相反扩大投资亏损也不是没有可能。因此,在持股期限问题上,中小投资者没有必要削足适履来向机构投资者看齐,失去了灵活性的特点,中小投资者较之于机构投资者来说就是一点优势都没有了。 皮海洲

股民热线:0551-65223801

E-mail:wq69535104@sina.com

## 5月15日沪深指数

上证指数:  
开盘:2217.09 最高:2225.19  
最低:2213.58 收盘:2224.80  
涨跌:7.79 成交:666.58亿元  
上涨:670家 下跌:232家 平盘:99家

深成指数:  
开盘:8823.84 最高:8888.67  
最低:8808.35 收盘:8869.85  
涨跌:60.77 成交:895.21亿元  
上涨:928家 下跌:219家 平盘:73家

## 上证指数日K线图



## 深成指数日K线图



本报证券交流QQ群:226147830

## 国元视点

### 个股冰火两重天

周三,沪深两市主要股指呈窄幅震荡走势,创业板指数、中小板指数表现强于主板指数,创业板指更是一举突破千点。在煤炭、有色金属等权重股、周期股低迷的背景下,3D打印、新经济、消费电子、高送转等成长股结束短线调整,再度展开反攻。截至收盘,沪深主要股指以小阳线报收,两市成交量继续萎缩。对于后市我们认为股指处在上有压力下支撑的箱体格局中,两极分化状态将继续存在,宜轻指数重个股,新兴产业与消费、轻资产服务型成长股仍将是资金青睐的主要对象。

我们认为在经济预期与流动性预期不出现大的变化之前,无论大盘短线涨跌多少,市场结构如何演绎,最终上证指数仍将大箱体内运行。从经济基本面以及流动性来看,造成指数上下两难的原因在于经济弱复苏以及流动性中性偏松的搭配普遍被投资者认可,而至今尚无超出预期的迹象出现。创业板指数短线再创新高,既在意料之中又在意料之外,意料之中的是存量资金仍将重点攻击成长股和主题投资,这必将让创业板、中小企业板指数领先两市大指数,意料之外的是创业板指数拒绝深调。

总体来看市场既无趋势性机会也无系统性风险,且传统周期性行业业绩预期并不给力,因此场内资金只能专注于成长股与主题投资。因此,“论持久战”的军事思路将考验投资者的耐心,轻指数重个股将继续深入人心,每次股指剧烈震荡均可视为择机调整持仓结构的机会。 国元证券

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES  
股民培训基地  
“股指期货实战技巧培训”  
地址:合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部  
全能服务专线:62627033  
www.gyzq.com.cn