

# 恢复IPO 时机远未成熟

## 名家看盘

### 安徽新闻名专栏

从12月4日1949点以来的行情,已历经3个月。近期市场不断地冒出“IPO即将恢复发行”的传言,弄得人心惶惶。在我看来,这轮行情之所以能走到现在,最根本的原因就是靠停发新股,而即使到了2400点,市场仍十分脆弱,中国股市的危机也并未有解除。恢复IPO时机远未成熟。



## 投资论坛

### 股市“造血”比“补血”更重要

进入蛇年,管理层为股市引资的步伐仍然是紧锣密鼓。证监会有关部门负责人日前表示,住房公积金入市的相关研究工作已经顺利启动,证监会将积极配合有关部门尽快推动《住房公积金管理条例》的修订。该负责人同时还表示,证监会已经研究增加1000亿元RQFII专项额度用于台湾地区。而在此之前,证监会还修改了RQFII试点办法,取消RQFII股票投资20%的限制。

不过,与此形成鲜明对比的是,进入蛇年的股市并没有延续“翘龙尾”走势,而是向下调整。造成A股这种走势的原因当然是多方面的。如美国今年将终止QE3的推测,周边股市的见顶回落,国内对房地产的进一步调控,一季度GDP增速或将放缓的预期,转融券业务试点的推出等。

但这些都只是外在的或表面上的原因。就内在原因来说,就是股市“造血”功能缺失。股市不仅不能“造血”,而且还面临着多方面的“吸血”,在这种情况下,下跌是股市唯一的选择。虽然管理层的引资在一定程度上可以为股市“补血”,但这种外来的“补血”对股市的作用只是短期的。而且股市“造血”功能的缺失以及股市的“吸血效应”也严重妨碍场外资金的进入。

而就目前的股市来说,“造血”功能缺失是很明显的。虽然2011年上市公司现金分红6067.64亿元,但这其中的70%以上是被上市公司控股股东等大小非拿走了,能构成股市血液的不到30%,即不到2000亿元。而2012年A股市场共融资6323.11亿元,同时大小非套现686亿元,共计失血7000亿元。“造血”与“失血”相抵减,2012年A股“净失血”超过5000亿元。

并且,进入2013年后,随着股市行情的短期转暖,A股市场的“失血”在进一步加剧。虽然IPO处于暂停状态,但上市公司再融资与大小非套现都在加速。如截至2月25日,已有35家上市公司实施增发再融资,再融资金额达到893.3亿元,是去年同期的2.7倍。大小非股东1月份的减持规模5.69亿股,同比剧增逾4倍。

因此,面对A股市场“造血”功能的缺失,“失血”的加剧,股市重心的下移不可避免。虽然引资的“补血”作用可以给市场一时的刺激,但这种刺激的效果始终是有限的与短暂的。股市要健康发展,最终还是要建立在“造血”功能恢复正常的基础上。只有“补血”作用与“造血”功能相互辉映,股市的上涨才会结实。 皮海洲

## 对扩容大跃进没有深刻反省

从2007年以来,中国股市发生了6124~1664点,3478~1949点两轮大熊市,在全球股市中表现垫底。对此,管理层和舆论一再转移公众视线,把股市下跌原因归结为美国金融危机和欧债危机。然而,如今美国股市只差100点就创了历史的新高;欧洲各国股市均已恢复了金融危机和欧债危机前的失地;连陷入经济困境20年,负债率

高达GDP250的日本股市,竟然也重返了牛市。这就令动辄拿周边说事、为中国股市暴跌不止开脱责任的管理层哑口无言。

中国股市危机的症结就在于扩容大跃进,20年走完了国外股市200年的道路,却不顾股市的承受力和投资者的严重亏损。管理层人士还津津乐道地称:“这是举世瞩目的成就”、“巨大的成功”,

还提出“十年后上市公司将达一万家”,“中国股市规模没有理由不世界第一”的不切实际的豪迈口号,在跌到2100点时,更信誓旦旦地说:“证监会绝不管股市涨跌”,“不存在救市概念”,致使市场陷入绝望。但是,这三个月来,人们却从来没有听到过管理层对扩容大跃进所犯下错误进行过深刻反省和反思。这是十分令人汗颜的。

## 股市与房市相比天差地别

最近媒体披露:10年来上海的房价涨了500%。但马上有专家出来澄清:由于货币的超发,房价实际跌了250%。这条消息在1.6亿股民中顿时炸开了锅。是的,从货币发行看,从2000年13.24万亿~2012年97.5万亿,增长了636.4%;GDP从8.9万亿~2012年的52万亿,增长了4.84%,人人皆知的房价暴涨,确实还不及不上货币发行增长速度,仅相当于GDP的增长速度。但是,请房市专家们可怜可怜股市吧!要知道,中国股市从

2000年底2073点~2012年12月4日1939点,竟然12年涨幅为负!有谁能算得出,中国股市12年中贬值了多少?中小投资者亏损了多少?上市公司圈钱了多少?国民经济晴雨表被扭曲了多少?股民的消费能力和生活水平下降了多少?对经济的拖累作用有多少?面对上述全世界都罕见的、令人毛骨悚然的数据和对比,至今人们没看到过管理层对管理失误有一句检讨的话,也没有看到对这种严重侵犯投资者利益的“不正常

现象所采取的切实有效的扭转举措,这是十分令人揪心的。

面对全球股市的一片暴涨,而中国股市至今比金融危机前的高点低62%,我认为,管理层应该明确宣布:2013年全年新股停发。以吸引新增资金入市恢复市场人气,使股指迎头赶上,即使将股指恢复到3000点以上也不为过,估值仍属于合理水平。何必将“IPO恢复没有明确的时间表”当做达摩克利斯剑悬在市场头上。

## 新股改革思路仍属治标不治本

经三个多月的酝酿和准备,近日管理层推出了“新股发行制度改革的五大思路”,以为今后市场就不会再恐惧扩容了。在我看来,这仍然是“穿新鞋走老路”的治标不治本之策。一是,回避了证监会副主席庄心一和上交所先前关于

“推出优先股制度”的重大体制改革内容,意味着今后新增的大小非仍将源源不断地“生”出来。二是,没有明确地表示适度放慢扩容节奏,给市场修养生息的机会。三是,没有提出防止新股询价中的营私舞弊和腐败行为的有力举措。

四是,没有推出集体诉讼制度,来有效惩戒造假上市公司,以确保上市公司的质量。因此我认为,若在2500点以下,就按这“五大思路”恢复扩容,那么股市照样会跌到2000点以下,那时股市就真的没救了。

## 三月份是今年股市最大的机会所在

首先是遇到了10年大周期的政府换届。以改革和民生为宗旨的“习李”体制将正式确立,必然会给股市带来新的希望。

其次,“二八”行情结束有利于指数“慢牛”。近期,大资金正在乘大盘股反抽之机,纷纷退出,转战中小板创业板。可致使大盘股指数走势平稳,缓慢推进,而市场资金推动中小盘股则绰绰有余。从“二八”转为“八二”行情,已日益成为市场的共识,这是股市健康稳定的表现。

其次,创业板已成为市场的领头羊。本轮行情截至周五:上证综指涨21%,上证50涨27.2%,沪深300涨26.9%,深成指涨26%,中小板涨34.1%,创业板涨51.1%,深综指涨34.9%。很明显,创业板的涨幅超过上证综指143%。

更何况,创业板指数离开起板指数1000点还相差甚远,是中国股市所有指数中唯一一个在起板指数之下的板块。记得春节期间媒体上铺天盖地的舆论是:“散户后悔没听郭主席的话,没买银行股和大盘股”,春节后大批人便冲动追涨,结果再次被忽悠,被一网打尽。而春节后的创业板,则从823~885又涨了7.5%。所以,散户后悔的应该是“没买创业板”。当然,目前对中小盘股一定要注意精选个股,确定高增长和逢低介入原则。

再次,3月份的市场主题突出。两会决定了市场的主题是:节能环保,医药、食品安全、物联网、电子信息、新城镇化、文化传媒。这些主题主要涵盖在355个创业板股、701个中小盘股,以及主板中1000多

个中小盘股中,占到了80%的上市公司。它们既有上涨的宽度,又有上涨的高度,有明显的赚钱效应,有广泛的人气。所以,3月份将是创业板、中小板、中小盘股、高成长高送转股带着4个大盘股指数走。

更次,4月底以前IPO不会恢复。管理层这一最新表态,这将促使机构在3月份把行情做足。相信绝大多数机构对此都心知肚明,绝不会白白错过今年难得的也是最后的“吃饭行情”。3月份的重要任务是现在2330点以上反复收盘,然后再在2430点以上反复收盘,再实现攻克去年2478、2453点双头,向2500点冲击的任务,足矣!

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

## 一家之言

### 星石投资杨玲: A股未来五年是长慢牛

“第五届中国私募基金年会暨年度中国最佳私募颁奖典礼”于2013年3月1日在北京召开。北京星石投资总裁兼首席策略师杨玲在论坛上表示,2013年我们比较乐观,尤其是在一季度,我们认为未来五年是长慢牛,2013年是比较波动的。我们的仓位也加上去了。我们至少在六成以上,具体不便透露。包括在选股上我们都选相对进攻性比较强的股票。如果整个市场中了解我们风格的人都会觉得很惊讶,觉得以前相对比较保守,但这恰恰也反映了我们对未来市场,尤其是上半年市场非常乐观的一个态度。和讯