



下跌有限 上涨难测

□ 复旦大学金融与资本市场研究中心主任 谢百三

又是密密麻麻的新股于下周要发行了；市场顿时改变了单边往上的势头，立即大幅下跌；加上这批新股之后，又有最大的IPO中国核电将募集162.5亿巨资也将发行上市；给人们增加了很大的心理压力。有很多人把二手股获利了结，准备参与打新股。那么股市会大跌吗？以后会涨到多少？

笔者向一位市场高手征询看法，他略思考一下：“下跌有限，下边有底的；上涨多少则是难以预测的。”此友从我们认识时200万；经这波行情已上升到20多个亿了。

在本轮牛市中他可谓独具慧眼、大刀阔斧、果断进出，驰骋市场。在2000点一带已明显感到大牛市来了，11-13元买了2000万股中信证券；此外放大几倍在102元买中海发展转债和徐工可转债；各几千万买了各2亿转债；结果大获全胜，中海转债涨到170元。因此，笔者非常尊重他的分析和判断，确是很有深度与水平的中国巴菲特。

他认为在新股压力下，股市会下跌，跌到4000-4050点完全可能（最悲观私募经理则认为有可能跌到3900-3800点）。但决不会变成大熊市。

理由：总体上社会资金十分充裕；市场回购利率很低，而且降息、降准还会多

次发生（在高位时，人们会认为降息是好消息出尽了，会高开低走；但在上次从4500跌到4100点时，已在大跌之后了，降息肯定成为利好了）。

此外，实业实在很难搞；相当多的企业老总总在筹资入市。牛市的观念渐已深入多数人心；创业板、中小板一天几十至二百个涨停板。因此，谁都怕跌低了不买回来，就会踏空。

但是，大量的，密密麻麻，源源不断的新股毕竟会吸引风险厌恶型股民约2-3万亿资金，因此跌是肯定的。但阶段性底部应该是不太深的。另外，实际上管理层也怕回到熊市，跌狠了，就会出来救一下，打了招呼（并且甚至暂时可能少上些新股）。

至于社会上争论很大的牛市顶部在哪里，他的话也很有道理：“不知道，不可预测。”

市场走慢牛 个股超限战

由于证监会将每月发一批新股，改为两批，并且每隔一周就集中发一批新股，遂引导了二级市场资金频繁进退，加剧了市场波动，用供求调节抑制了单边上升市，强制市场走慢牛。这一招看来颇管用。

导致上证指数大跌的主要是石化双雄、银行股和周期性大盘股，有打压指数逼申购户在低位将筹码交出来的意图。因为前期新股暴风科技31只涨停的效应，吸引了越来越多的投资者去申购新股。尽管满额申购也不过中签2只，小资金就更是白忙了！

大盘股受压，上证指数远离4572点前高点260点距离，这正是我所谓“守正出奇”哲学所要的效果。是好事而不是坏事。

“守正出奇”更主要的是体现在选个股上。所谓“正”，就是紧跟政府的政策

取向，超前认识和把握大牛市，坚持理性投资，注重新兴产业和潜在的新兴产业股，着力寻找10元以下，或十几元的中小盘中低价股（包括能扭亏为盈摘帽重组的ST股），建足底仓，只投资不炒作，抑疯狂，走慢牛，耐心等待乌鸦变凤凰。所谓“奇”，就是轻指数、重个股，弃大盘股、重中小盘股，弃内生成长性股、重外生长性股，在看似冷门、问题多多、风险很大，有改革、重组、转型升级可能的个股中，打超限战，走正道，出奇兵，做波段，量不变，大斩获！

上证指数在连续站在五周均线四天，在4200~4500点震荡，要做好打3~4周持久战的准备。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林



投资论坛 | TOUZILUNTAN

巨无霸来袭 股市何去何从？

据了解，在5月13日晚间，来自证监会主板发审会审核的结果显示，中国核电首发获得通过，如无意外，中国核电或将于下一批登陆A股市场。至此，随着中国核电的正式登陆，也将成为最近几年A股市场的首家大盘IPO。

事实上，近半个月以来，A股市场的新股发行节奏已经得到了明显地提速。其中，在今年4月23日，中国证监会按法定程序核准了25家企业的首发申请。时隔仅有两周的时间，即在今年5月8日，中国证监会再度下发20家的IPO批文。

时至今日，A股市场的IPO发行节奏已经逐渐从原来的一个月核发一批，调整为一个月核发两批。按照如此发行节奏，即预示着未来A股市场每月核发的IPO数量有望达到50家左右。显然，这是新股发行节奏明显提速的真实写照。

由此可见，随着股票市场的持续火爆，证监会也加快了新股的发行节奏，并试图借助市场化的手段来给火热的股市降温。

值得注意的是，近两年，虽然股市的新股发行节奏已发生了明显地提速，但是新股爆炒的现象仍在不断上演。

就以今年发行的新股为例，绝大多数新股在发行上市之后，却几乎延续着“一字板”涨停的走势。即使在随后的交易时间内，部分次新股出现了大起大落的行情，但其股价最终仍然是迭创新高，甚至走出了翻几十倍的行情。

其中，以暴风科技为例，作为一家次新股，其上市时间不到两个月，股价却表现出极度地“疯狂”。

具体来看，在短短一个多月的时间内，暴风科技从7.14元的发行价格大幅飙升至今今年5月14日最高的278.15元，期间累计最大涨幅超过2000%，惊动了

整个市场。与此同时，同样在今年上市的中文在线，亦走出了疯狂暴涨的走势。其中，自其年初上市至今，股票从6.81元的发行价大幅飙升至今今年5月13日最高的133.11元，累计涨幅也高达1000%以上，同样引起了市场的热议。

显然，面对新股以及次新股爆炒的乱象，实则强化了市场打新的热情。同时，也大大提升了市场炒新的积极性。但是，在市场过度爆炒新股以及次新股的背后，却暴露出市场制度的诸多弊病。例如，新股发行监管红线政策遭到了扭曲、新股首日上市设置了涨幅的上限却给新股日后的爆炒创造了条件等。

时隔数年，大盘IPO再度来袭，又将给A股市场带来何种影响呢？

事实上，对于大盘IPO的来袭，往往需要进行不同的解读。

根据历史经验，在大盘IPO来袭之初，往往不会给市场带来太大的冲击，因为，在这个时候，因市场的资金量充沛，前期大盘IPO的发行也很难给市场带来太多负面性的影响。

不过，随着大盘IPO的加快来袭，尤其是一些超级大盘IPO的频繁登陆，却会给市场带来巨大的冲击。因为，到了那个时候，市场的资金量往往呈现出逐步缩减的姿态，而在新增流动性无法得到持续增援的背景下，接连的大盘IPO发行，也必然会给市场带来前所未有的冲击。

就目前而言，虽然股市已经到了一个相对敏感的区域，且存在一定的去杠杆化压力。但是，此时大盘IPO的来袭，并无需过度解读。

不过，笔者认为，待市场出现大盘IPO接连来袭之际，或许，届时也将会迎来股市的真正拐点。

郭施亮

炒股经 | CHAOGUJING

不做任收割的“韭菜” 炒股防被套6口诀

炒股就怕被套，而要想解套，还真不是件易事。我们无法预料是否会被套，但我们可以防备被套。记住炒股防被套6口诀，能帮助你有效避免被套。

口诀一：买股票请理性

俗话说，不打无准备之仗，方能立于不败之地。每位股民在购买任何一只股票时，都需要做好准备，了解清楚公司的业绩，股市的市场行情，涨幅情况，然后再结合自身的情况来理性选股，不可盲目买股，更不能跟风购买。

口诀二：止损点入市时请设好

止损！止损！止损！虽说投资者们都知道止损的好处，但是往往很多人都难以做到。其主要原因还在于侥幸心理在作祟，总想再等等，看一看；另外股价的波动也让投资者犹豫不决。理财师建议入市时，就要设好止损点，基本不会出现巨大的亏损。

口诀三：技术指标研究请勿多

炒股，要学会研究技术指标，能帮助股民掌握股票的走势，并驾驭股票，

一旦发现行情不妙，立即出货。但是，技术指标的研究请勿过多，建议专门研究一个技术指标，吃透它。

口诀四：问题股请别碰

所谓问题股，就是股票中的那些有问题的股票，比如说违规操作年报了，业绩不好、内幕操作被暴光了、被套庄家众多等等。对于这类股票，请谨慎介入，随时警惕。

口诀五：对任何股票请勿忠诚

股票大涨大跌，几乎很正常，没有不跌的股票，也没有不涨的股票。对于任何一只股票过于忠诚，是致命伤，看到股票形势不好，请果断止损，果断出货。

口诀六：小道消息请别信

股市中，不要把传言和内幕小道消息作参考，更不可完全去相信所谓的专家、股评家、期望经纪人等。理财师表示股民应把握股市运行规律，立足于公司的内在价值，然后再选择适合的买入价位，不做庄家的牺牲品，不被庄家任其收割。

嘉丰瑞德