

# 股金周刊 Stock weekly

发现价值 收获财富

## 新股炒作风险 不得不防

老股民都知道,炒作新股是一件风险很大的事情,有人曾经作过统计,相当一部分人的股票之所以被套牢,就是缘于在股票刚上市时的追涨。

在股市的各种风险中,新股风险还是相对比较容易防范的,因为新股往往有最新的信息披露与分析,不确定风险相对较小,在定价上能充分参考相关老股的情况,因此要寻找到合理的定位不应该是太困难的事情。不过问题在于,多年来市场已经形成了一种热衷于炒新股的氛围,甚至专门有人以炒作新股为主要投资方式,进行具有高度投机性的短线炒作。这种炒作在一定条件下,确实是存在较大的获利机会的,但客观上也带有极大的风险。

现在,新股发行有加速的趋势,不少大市值股票也在等着上市,作为炒作新股取得成功的重要基础,新股的稀缺性在不断地下降。在这样的背景下,不切实际地爆炒新股,个中风险是很大的。申银万国研究所首席分析师 桂浩明

## 兴业证券:巧用长假效应逢高调仓

详见 A25 版

## 走出利空思维的误区

近期市场出现了一个怪现象,面对上市公司业绩的大幅增长和股指的节节上升,不少人反而在盼利空、猜利空、传利空,甚至是虚构利空,抛出了一些看空的理由。笔者认为,这些利空预期是很难实现的。

一、“全民炒股,股市过热”。近期新股民加快入市步伐,有人就得出“新股民风险意识差,全民炒股很危险”的结论,认为有关部门会出台降温的措施。

这个结论值得商榷。第一,有关方面长期以来一直在埋怨居民储蓄率太高,而今居民储蓄进入资本市场,理应满腔热情地欢迎。第二,个人投资者比例上升也是经济高速增长、人民币升值背景下广大储民金融意识提高的

表现。第三,“股市有风险,入市须谨慎”的忠告是人人皆知的,个人投资者比例高不等于风险大,储蓄户最注重的是安全性,何况其在选股前都经老股民悉心指导并深思熟虑,谓其“风险意识差”并不符合实际。

二、“股指期货推出之日就是股指重挫之时”。近期,股指期货将于近期推出的传言沸沸扬扬,弄得人心惶惶。

且不论股指期货与股市下跌有无因果关系,就以股指期货近期能否推出看,我认为有两个重要条件尚不具备:第一,融资融券买空卖空交易未获央行和银监会的解禁,在此情况下,股指期货必然变味,实力再强的做空者因不能融资融

券,也将被做多的汪洋大海所淹没,只能期货现货双双做多,将股指推得更高,风险更大。第二,作为股指期货的标的物的沪深300指数样本股以流通股作为权重,流通规模大小,很容易被主力操纵。这两项条件没有较长时间是很难得到满足的。有人动辄以股指期货近期将出来吓唬投资者,注定要落空。

三、“平均市盈率已远高于成熟股市,股市泡沫膨胀”。首先应指出,平均市盈率的概念本身就不科学、很不规范、很难获得公认。境外股市从来不算平均市盈率,只统计30只样本市盈率(如美国道琼斯指数)。

如果以沪深股市样本市盈率与境外股市作同

类比较,情况就大不一样。最近中金公司统计了205只蓝筹股(占总市值的70%)的平均市盈率,2007年是25倍,2008年将是21倍。我们为何不多做这样的科学比较呢?

市盈率高并不意味着估值高、泡沫多,还应考虑股本大小、扩张能力、行业成长性、重组购并、注资整合、参股控股、净资产潜在增值、经济增长率、人民币升值、新会计准则等因素,这些正是目前沪深股市市盈率虽高于境外股市仍有其独特魅力的重要原因。

笔者认为,应该用“波浪式前进、螺旋式上升”的观点来取代一味看空中国内地股市的种种思维误区,坚持“轻指数、重选股”的中长线投资策略。

华师大企业与经济发展研究所所长 李志林(忠言)

## 苏宁电器一季度 利润增长 200%

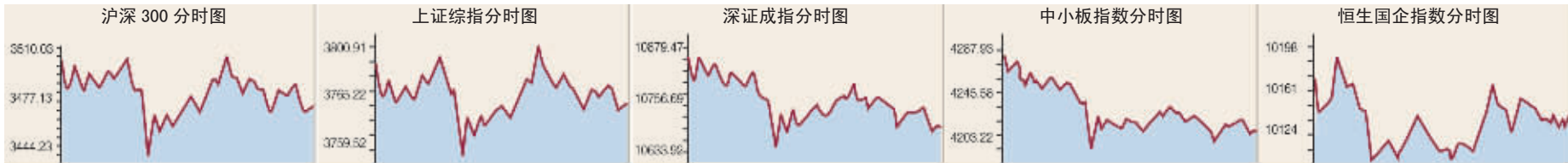
详见 A23 版

## 5月行情 第一周很关键

详见 A19 版

## 杭萧钢构事件 有人涉嫌犯罪

详见 A18 版



五月花 系列手帕纸 总经理特别推荐

### 江苏银行紫金借记卡 异地存取款“存兑通”

江苏银行“存兑通”业务,轻松实现紫金卡的异地存取款,取款随时可取,存款及时到账,江苏银行系统内暂免收手续费



江苏银行紫金卡·2007年4月28日隆重发行

原无锡、苏州、南通、常州、淮安、徐州、扬州、镇江、盐城、连云港十家城市商业银行发行的各类借记卡继续有效使用  
咨询服务热线: 025-58588188

