

# 解决流通盘偏小 实行定价发行 打击欺诈上市 新股发行制度改革任重道远

## 一家之言

《证券时报》7月2日报道,新股发行办法年内有望作重大修改。这一消息多少有些出人意料。虽然证监会今年4月28日发布的《关于进一步深化新股发行体制改革指导意见》在市场上仍存争议,但如此短时间内对新股发行制度作出再次修改,这在证监会的历史上还是第一次,在一定程度上表明了郭树清领导下的证监会雷厉风行的工作作风。笔者支持证监会对新股发行办法再次进行重大修改。既然时下的新股发行制度并不完善,甚至还存在严重不足,那就没有必要拖到一年或两年之后再修改,这种做法对股市的健康发展并无益处。

但关键是新股发行制度下一步怎么改?这才是投资者最关心的问题。

笔者认为,新股发行进一步改革,首先需要解决的是新股首发流通盘偏小的问题。笔者建议:总股本在10亿以下的公司,A股首发流通股的比例不得低于50%,50亿以下的不得低于40%,50亿以上的不得低于30%。

其次,新股发行实行定价发行。新股发行价格由发行人与保荐机构自主确定,取消现行的充满交易色彩的新股询价环节。新股份额全部上网发行,按投资者的有效账户(比如个人投资者的



持股市值达到2万元,机构投资者市值达到50万元)进行网上申购配售。根据市值情况,单个个人投资者最多可配售10个号;单个机构投资者最多可配售100个号。新股发行价格的确定,参照发行人给予投资者的回报情况来确定。发行人给予投资者的回报不得低于同期银行存款利率,上市后达不到这一目标的,由上市公司及保荐机构予以补足,且大股东所持股份不予解禁。如果上市公司与保荐机构无力补足这一

回报目标的,则直接取消其上市资格。由上市公司、保荐机构负责退还并赔偿投资者损失。

其三,进一步严厉打击违法违规行。对于欺诈上市公司,一律予以退市。保荐机构参与造假的,直接取消其保荐资格,且十年内不得再申请保荐资格,有关负责人则实行终身市场禁入。与此同时,发行人、保荐机构及其他有关责任人,应退还并赔偿投资者的投资金额与损失。让造假上市在中国股市寸步难行。皮海洲

## 再次降息 股指触底反抽

### 国元视点

央行再次降息,但市场并不领情,周五沪指仅以上涨2个点开盘,其后即展开了震荡下行的走势,随着关键点的击穿,市场的恐慌情绪有所蔓延,成交量也略呈现放大迹象,做空力量得到一定的释放,午后保险再度发威,最终将股指从跌势中拉回。

四年后首次非对称降息,让地产和金融陷入冰火两重天的境地,保利、万科再创新高,招商、华夏刷新低点,最终银行的做空力量占据优势,无情将股指推向新低。白酒继续描绘着神话,在如此脆弱的市场当中,业绩的稳定

性可能是白酒板块不断创造神奇的唯一理由,但随着整个板块估值水平被不断推高,市场也担心这个美丽的泡沫随时被戳破。

从历史经验来看,基准利率的调整并不改变市场本身运行的方向,周五股指转危为安还是再次依赖保险板块的盘中发力,但如果市场不能形成持续有效的上涨力量,市场还是难以摆脱目前的困境。 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:2627033  
www.gyzq.com.cn

## 无视政策利好 市场疲态依旧

### 东吴视点

本周市场前半周冲高回落,周四大幅下挫,并有向下破位的可能,周四晚央行利率非对称下调,既显示对实体经济的担忧和支持,同时显示对股市的呵护。周五的开盘,市场似乎并不领情货币政策的利好,只是利好让本应下挫的股指变成横盘整理,市场疲态依旧。午后市场在酿酒和地产股的带领下,开始绝地反弹,随后,券商、食品、旅游、制药、汽车、有色等板块跟进开始活跃,涨

幅均超2%。从技术层面上,周五的午后发力让短期以抢反弹为主的做多力量有所释放,下周仍有反复,尤其是上证指数接近2244点附近,注意震荡后的方向选择。

后市我们应该看到,每次市场下跌即将破位之时,都会出现政策的有力呵护,起码我们有理由相信,2132点到2188点的区间是政策能够容忍的底线,建议投资者在极度悲观的时候不要一味地否定政策的累积效应,起码在接近2132点附近可以波段操作,博取短差。 东吴证券

## 公司研究 海翔药业:产业链一体化的药业龙头

海翔药业(002099)公司主营业务为生产化学合成医药原料药和精细化学品(包括中间体)。公司生产的原料药包括人药部分和兽药部分,精细化工品包括医药中间件和其他定制化学品,同时公司正向兽药、人药制剂市场方向发展。

与国际药企合作,提高盈利能力:2012年7月4日公司与辉瑞亚洲制造公司签订了关于盐酸克林霉素系列有关产品的合作协议,辉瑞公司向公司提供产品生产技术和

工艺并授权使用,公司对现有技术和工艺进行改良,工艺改进后进行商业化生产并长期向辉瑞公司供货。此次与辉瑞公司进一步深入合作有助于公司实现规模生产,从而降低产品生产成本,提高公司产品的竞争力和营收、盈利能力,实现公司优势品种克林霉素系列产品的产业链延伸。

此外,完善的克林霉素产业链,将有望成为公司的利润增长点。公司对苏州四药厂的收购起到扩大产品市场份额和获得克林

霉素产品系列上游生产能力的双重效果,大大增强了公司的盈利能力和抗风险能力。公司产业链一体化,有效地提高了毛利率。海翔克林霉素系列有苏州四药的林可霉素(克林霉素上游)、下游的盐酸克林霉素、克林霉素磷酸酯、克林霉素棕榈酸酯。克林霉素棕榈酸酯去年以来增长迅速,对公司利润增长也作出了较大贡献。

合肥工业大学证券期货所  
王蕾 姚禄仕

## 颓势依旧 技术反弹空间待察

### 华安视点

正当本周股指匆匆结束反弹二度探底之时,央行降息政策及时出鞘。央行此次降息是否能推动市场产生逆转呢?此次降息时点选择在大盘再度下探之时,但同时又是经济数据即将公布前夕,明显的带有刺激经济和稳定资本市场的意图。对于已经处于相对底部区域的A股市场来说,政策刺激的影响力需要一个累积

的过程。目前经济探底尚不明朗,而上市公司中报披露过程中业绩地雷不断隐现。另外,从技术面看,大盘指数以及个股跌破平台之后上方筹码构成反压,市场就此反攻上行必然压力重重。就具体策略而言,中长期A股市场供需失衡难以改观,后市个股将继续呈现分化态势。投资者在底部区域需要更加重视政策导向和个股成长性选股标准,不要再重回流动性泛滥时期的博傻之路。 华安证券 张灵玉

# 98岁老军“专医”骨关节病

骨关节病是现代中老年人的常见病,其关节不灵活,上下楼关节疼痛,不敢使劲,久坐站起时关节僵硬迈不动步,严重者关节积水肿胀甚至变形等症且往往又难以治疗。 孙先生五年前突然膝关节出现剧烈疼痛、并伴有肿胀,不能打弯,打封闭吃过中药缓解症状,做过小针刀,关节镜,时好时坏,一到刮风下雨根本就下不了床,偶然间听一位老战友介绍“百灵奇草神贴”对膝关节病效果挺好的,抱着试试看就买了10盒,结果用药次日就有好转,不到两个礼拜,已能走五六里路,加上巩固后,康复至今五年从未复发。

良心产品“百灵奇草神贴”特别适用于骨关节退行性改变引起的骨刺、滑膜炎、半月板损伤,风湿类风湿性关节炎等症导致的,上下楼关节疼痛不敢使劲、久坐时站起困难,怕风怕寒,关节积水僵硬变形走不远路的患者。

咨询热线:0551-3187325  
销售地址:天健国药堂(大钟楼南门小学南20米)

孙先生五年前突然膝关节出现剧烈疼痛、并伴有肿胀,不能打弯,打封闭吃过中药缓解症状,做过小针刀,关节镜,时好时坏,一到刮风下雨根本就下不了床,偶然间听一位老战友介绍“百灵奇草神贴”对膝关节病效果挺好的,抱着试试看就买了10盒,结果用药次日就有好转,不到两个礼拜,已能走五六里路,加上巩固后,康复至今五年从未复发。

良心产品“百灵奇草神贴”特别适用于骨关节退行性改变引起的骨刺、滑膜炎、半月板损伤,风湿类风湿性关节炎等症导致的,上下楼关节疼痛不敢使劲、久坐时站起困难,怕风怕寒,关节积水僵硬变形走不远路的患者。

咨询热线:0551-3187325  
销售地址:天健国药堂(大钟楼南门小学南20米)

# “膝关节病”治一个笑一个 透皮 透肉 又透骨 绿膏药根除风湿骨病

走路腿发软,关节咔嚓响,上下楼疼痛不敢使劲,早晨醒来关节长时间动不了,久坐后关节僵硬迈不动步。抽液、打封闭虽有作用,只能一时缓解症状,手术有风险,失误更可怕……迷茫无助之时,一种“配方奇、见效快、浓度高”的尖端产品问世,由于针对病因、作用直接、专业性高,配方特殊,很多患者用后有立竿见影之妙,所以取名“绿霸王透骨贴”。

绿霸王透骨贴从非洲特产蛇类——绿曼巴蛇中提取“益性蛇毒因子”,再辅以多种天然中草药研制而成。以毒攻毒,七层透骨,直达骨髓内部,由内向外,彻底清除长期积存在关节部位的风、寒、湿、痹,修复病变、变形的软骨组织,让关节正常,髓核还纳,纤维恢复弹性,一贴祛痛除湿上见效,从根本上治疗老风湿、老骨病。另外益性蛇毒因子能迅速溶解骨刺,营养骨髓,增加骨密度,让骨髓自身形成免疫,防止骨毒再次形成。真正做到患者彻底告别风湿骨病,康复后不再复发。

专家提醒:药品是用来治病救人的,不是用来骗人牟利的!绿霸王透骨贴不以暂时止痛蒙蔽消费者,而以膝关节轻松弯曲、自由活动检验效果。

抢购热线:0551-4236168  
市内免费送货 外地货到付款

指定经销:养生大药房(三孝口邮局斜对面)光大药房:(南七望江宾馆金寨路大门南侧)圣安堂大药房(明珠广场易初莲花超市北侧)悦康大药房(北二环与四里河路口)明发商业广场青德基北侧)肥东:翔泰大药房(房产局大楼楼下)肥西:派河大药房(金鸡街对面)长丰:长寿路大药房(商业步行街对面)

绿霸王形象代言人 张铁林