



七国集团对日元贬值的“容忍”给日元继续走低提供了理由。在昨日的亚洲交易时段，美元兑日元汇率一度突破102大关，日本股市也涨势一片，创五年半新高。



证券时报记者 胡学文

如果在去年底买入创业板ETF持有至今，足以让你乐开了花。自去年12月4日创下585.44点低点以来，创业板指涨幅已接近70%，逼近1000点。而同期上证综指、中小板指涨幅仅为15%、33%左右。

创业板指缘何大涨？未来走势又将如何演绎？

一般来说，实实在在的业绩增长，才是股价上涨的坚实理由和基础。但是就创业板而言，在其指数大涨的背后，公司整体业绩“跟不上趟”的现象却十分明显。深交所数据显示，去年深市上市公司平均净利润出现自2009年以来的首次下降，其中创业板下降8.34%。而今年一季度，创业板净利润同比又微降1.26%。在这种情况下，创业板指“高歌猛进”着实让一些市场人士捏了一把汗。

不得不承认，在这一轮创业板指上涨过程中，踩准了节奏的社保、合格境外机构投资者(QFII)、基金等机构，包括王亚伟等投资人士都收益不菲，但缺乏坚实业绩支撑的创业板指大幅上涨，多少涨得让人有些心里不踏实。难道因为创业板比主板、中小板平均净利润同比下降的幅度小一些，就可以成为其大涨的理由么？

当然，在创业板整体业绩依然未有太大起色的大环境中，也不乏公司脱颖而出。按照创业板个股流通市值权重来分，一季度创业板指数权重前25%个股整体业绩增长达到了56.58%。这一数据有力地佐证了创业板公司业绩两极分化之严重。但大涨的洪流中，不乏浑水摸鱼者。

事实上，估值理由也不见得有多有力。我们看到，股价持续上涨已经吹大了估值的泡泡，创业板平均40倍的市盈率相较于去年12月的28倍市盈率已有明显提升。而接下来的诸多因素，如创业板限售股减持、获利资金了结，以及首次公开募股(IPO)重新开闸、预期的批量发行等，都可能给股价带来下行压力。

而剩下的高送转等概念理由也只是暂时之风。由此可见，本轮创业板指大涨，更多的理由还是经济转型大背景下，资金对新兴产业股票的追捧。长期来看，在全球和国内经济整体增速放缓且复苏乏力的背景下，传统产业被迫转型升级，创业板活跃依然可期，但暗藏其中的结构性风险或许已经逼近。

坚决将“水货”公司挡在市场门外

证券时报记者 郑晓波

在素有“购物天堂”之称的香港，消费者在商场购物不用太担心买到假货，引得内地客趋之若鹜；反观内地，即便是在豪华购物场所，也得时常提防遇到“李鬼”，越贵的东西买回来越不放心。这是因为在香港，产品进入商场或超市具有严格的流程，惩戒售卖假货也有严厉的措施，而内地则往往缺乏相应流程机制，惩戒措施也不够严格。

股市亦是如此，投资者也担心买到“水货”。A股市场已有一整套发行制度，但其完备程度和震慑力尚不足以保证把伪劣企业都挡在市场之外。近年来，胜景山河、绿大地、万福生科等造假上市案屡屡发生，一些公司上

市之后就业绩变脸，实在让投资者难以心安。

有观点认为，A股市场熊长牛短，很重要的一个原因在于上市公司质地不能让人信服。这种说法不无道理。试想，一个个包装得美轮美奂的“水货”公司堂而皇之进入市场，圈了一大笔钱后，就原形毕露，怎能令投资者放心？怎能发挥资源优化配置功能？

当前，我国资本市场承载着推动经济转型升级、驱动创新、培育新增长点等重任。若要进一步发展壮大资本市场，更好服务实体经济，就必须完善新股发行制度，坚决对“水货”公司说“不”。

事实上，自2009年以来，围绕新股发行制度，监管层先后启动了三轮改革，推出了数十项措施，应该说几轮

改革下来，取得了一定成效，但也不能否认仍有一些核心问题有待解决。今年初，证监会启动新股发行在审企业财务专项检查，希望通过检查来纠偏纠错，清除拟上市企业队伍中的“劣质产品”。然而，财务检查时间长、成本高，并非常规手段和长久之计。

经过前几轮新股发行制度改革摸索实践，市场化和去行政化的改革方向逐步明晰，并达成共识。以信息披露为中心，推动各市场主体归位尽责，加大对信息披露责任追究力度的改革路径也已明确，并开始发挥积极作用。

为进一步从源头上杜绝“水货”

公司混进市场，应抓住当前新股发行空窗期的有利时机，尽快启动新一轮发行制度改革，紧紧围绕“事前把关、事后严惩”两个要点，在发行审核上强化中介机构责任，在事后监督上加大惩处力度。

首先，继续优化信披内容，强化信披责任。在淡化对拟上市企业盈利能力判断的同时，必须加大对违法违规者的惩戒力度。监管部门日前对万福生科造假上市案作出史上最严厉的处罚，对尚未上市问题即被曝光的河南天丰立案调查，就是要以此类案例为标杆，立威树信，严惩造假者，让造假者望而生畏，知难而退。

(下转A2版)

深化新股发行制度改革 评论之二



国务院副总理汪洋13日在京会见了美国伯克希尔哈撒韦投资集团董事会主席兼首席执行官沃伦·巴菲特一行。

中新社/供图

汪洋会见巴菲特

李克强:以简政放权稳增长推转型促就业

A2

动漫产业:集万千宠爱于一身的“阿斗”

美国梦工场出品的《疯狂原始人》在国内上映迎来一片叫好，却也引发了业内对国内动漫产业发展的反思。为支持动漫产业发展，政府对动漫企业的财政支持年均达十几亿元。虽集万千宠爱于一身，但动漫产业仍扶不起。中国的动漫产业到底怎么了？

A4

海南国际旅游岛抢食境外高端消费蛋糕

2009年底，海南国际旅游岛建设上升为国家战略，这是个包含现代服务业、生态文明建设、热带农业等在内的系统工程，不过外界最关注的还是消费领域，海南意欲成为全国的后花园、消费集散地，而分流境外消费的战略，正在起步。

A5

万福生科案殃及 华林证券管理层



A6



葛文耀被免 上海家化集团董事长

A9

加入智远理财 实现财富梦想

www.tewone.com.cn

深证及巨潮指数系列					
日期	收盘	涨跌幅	收盘	涨跌幅	
2013-05-13	9014.28	-0.63%	2603.34	-0.01%	
深证100指数P	2923.40	-0.36%	巨潮大盘指数	2564.13	-0.51%
深证300指数P	2974.21	-0.16%	巨潮中盘指数	2877.40	0.34%
中小板指数P	4765.58	0.31%	巨潮小盘指数	2864.54	0.36%
中小300指数P	886.00	0.63%	巨潮100指数	2761.48	-0.57%
创业板指数P	995.11	0.69%	泰达环保指数	2357.51	-0.18%
深证治理指数	5270.09	-0.62%	中金龙头消费	4124.91	-0.63%

深圳证券信息有限公司 http://www.cninfo.com.cn