

# IPO 或 6 月开闸 大盘弱市将持续

## 大势研判

今年1月份证监会史无前例地启动了800多家IPO在审企业财务报告专项检查工作。截至3月29日,共有759家拟上市企业待审,年内终止在审企业高达124家,一周内新增76家。专项检查工作分为3月底结束的自查阶段和4月至5月证监会主导的复核阶段及随后的重点抽查,核查的重点是业绩变脸和财务造假。根据此次财

务专项检查进程,笔者判断6月份是IPO开闸的重要“时间窗口”。

笔者认为:新股IPO开闸是挡不住的,对于市场的表现来说只是时间先后的纠结。在中国证券市场圈钱市的定位没有改变前,融资是证券市场的首要任务。在目前的制度下和环境下上市公司难以具备成长性。

因此,新股IPO开闸必然会进一

步影响投资者的信心,中线股市反复抵抗走弱的可能性很大。特别是目前市场短期又不可能形成新的热点板块,这样的情况下任何热点的反弹只能是一日游的行情,这样就会进一步摧毁投资者的信心,当投资者的信心不断下降时,股市中线就会呈现出震荡寻底的趋势。

中国金融智库首席金融学家 宏皓

## 一家之言

### 安信证券首席策略分析师程定华: 二季度沪指或跌到2000点

安信证券首席策略分析师程定华上周末和机构内部交流,探讨市场未来走势。程定华看跌A股二季度走势,称沪指乐观情况跌到2100点,悲观情况可能2000点。

程定华提醒,4-7月份需要等待三大风险逐步被市场计入:一是IPO重启,很可能先爆炒后常态化;二是国五条是否被严格执行;三是理财产品监管执行情况。等IPO、国五条、理财监管等风险消化后,合适的反弹窗口才会出现,“8-10月出现反弹的概率较大,原因在于11月有18届三中全会,届时会有很多政策预期,为操作提供了一个好的时间点和市场位置。”

看跌二季度,但程定华认为,从现在的指数位置上一跌到12月份的概率不大,A股市场上,经济和流动性没有起色的时候,最好的反弹机会就



是政策机会。

回顾去年年底,程定华看好市场的逻辑有三点:经济见底回升,利率下行,IPO停止后风险溢价下行。“但现在

上述条件已经发生变化,经济回升在二季度没有问题,但是问题在于整个经济的回升都维系在房地产链条的回升之上。”

和讯

## 特别报道

### 上证所鼓励上市公司回购股份

近日,上海证券交易所发布实施《上市公司以集中竞价交易方式回购股份业务指引(2013年修订)》。

据悉,《指引》是对2008年《上市公司以集中竞价交易方式回购股份业务指引》的修订,旨在进一步引导和规范上市公司以集中竞价交易方式回

购股份的行为,保护投资者和上市公司合法权益。

此次发布的《指引》,主要在以下方面进行了修订。一是增加鼓励股份回购的规定。二是进一步规范上市公司股份回购操作。三是强化内幕知情人证券交易的信息披露义

务。四是增加上市公司内控和异常交易监管规定。

上交所有关人士表示,在《指引》起草过程中,上交所广泛征求市场参与主体意见,并吸收借鉴了其合理化建议,对征求意见稿进行了修改完善,形成目前的正式发布稿。许超声

## 投资论坛

### 善待国内投资者才是股市治理根本

股市里有句行话,叫做“股市永远不缺资金,缺的只是信心”。从引资的角度来看,不论是QFII的800亿美元的额度,还是RQFII的2700亿人民币的额度,或者是港澳台居民的数百亿元资金,就A股市场来说,还真没必要稀罕,A股市场并不缺少这几笔资金。只要A股市场能够给予投资者以信心,场外资金将会蜂拥而来,几十万亿的银行存款就是坚强的后盾。可以说国内投资者的资金是足以支持中国股市发展的,关键在于中国股市要能善待国内投资者,让投资者能够在股市里取得必要的投资回报,让投资者对股市充满信心。否则,股市始终

为融资服务,始终损害投资者利益,国内投资者也就只能与股市说再见了。就算引进境外资金,也很难挑起中国股市的大梁。

除了QFII与RQFII在资金方面同国内投资者不能同日而语之外,在市场的选择上,A股市场显然不是QFII与RQFII的唯一选择,同时也不是首选。以香港的投资者为例,较之于A股市场更加成熟的香港股市更是他们的主战场,A股市场只是他们的一种“补缺”。相反,作为国内的投资者,A股市场不仅是首选,是主战场,甚至是诸多国内投资者的唯一选择。因此,面对国内投资者,股市更应该

要善待他们。

而且,从更好引进境外资金的角度来看,国内股市也应该要善待国内投资者。境外资金进入中国股市,当然会先行了解中国股市。如果中国股市连国内投资者都不能善待,境外资金又如何敢涉足中国股市。即便是这些资金被忽悠进来了,也不一定会把这些资金投入A股市场中来。实际上,一个遭到国内投资者所抛弃的市场,是不可能对境外资金构成吸引力的。中国股市只有受到国内投资者的追捧,才能赢得境外投资者的青睐。

皮海洲

股民热线:0551-65223801

E-mail:wq69535104@sina.com

## 4月2日沪深指数

### 上证指数:

开盘:2234.90 最高:2253.42  
最低:2220.44 收盘:2227.74  
涨跌:-6.66 成交:775.97亿元  
上涨:341家 下跌:573家 平盘:85家

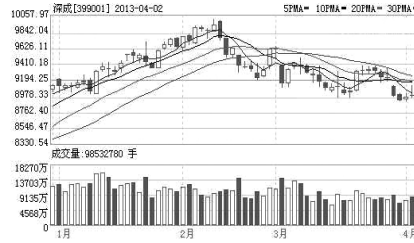
### 深成指数:

开盘:8974.02 最高:9112.93  
最低:8928.32 收盘:8960.46  
涨跌:22.70 成交:785.15亿元  
上涨:295家 下跌:843家 平盘:81家

## 上证指数日K线图



## 深成指数日K线图



本报证券交流QQ群:226147830

## 国元视点

### 警惕小盘股补跌效应蔓延

周二两市早盘冲高后震荡盘跌,医药、信息服务等成长股补跌,创业板指数领跌两市,截至收盘,沪指报收于2227点。就后市看,股指上涨乏力,选择了向下的方向,节前仅有一个交易日,预计难有起色,操作中转向防御,仓位轻的投资者对于调整后的成长股可择机吸纳。

盘面中,早盘市场一度冲高,地产股领涨两市,招保万金等一线地产走势稳健,无奈银行股冲高后乏力,股指继续创本轮调整的新低,午盘虽然跌幅趋浅,但弱势难改,尤其是指数结构性的分化,创业板和中小板指数领跌几大指数,医药、医疗保健、信息服务、传媒等前期成长股倍出的板块领跌,究其原因,我们认为传说中的创业板IPO打包发行是刺激因素之一,打包发行意味着新股发行体系的估值重构,必将冲击到目前的股指体系,其次,市场本身也存在板块轮跌的效应,继地产银行之后,调整的多米诺骨牌会接力棒式地向下传递,导致了防御和成长性品种的补跌。

就后市看,周三将迎来节前最后一个交易日,资金利率方面在周二度过紧张之后,预计将有所回落,弱平衡将是节前行情的主要特点,当然还有结构性风险的防范,操作中继续控制仓位,调整之机可适当吸纳成长股。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  
全功能服务专线:62627033  
www.gyzq.com.cn