

# 市场亟须新热点重新聚集人气

## 市场观察

周二大盘低开低走继续回落,主板的杀跌很显然是由于创业板和中小板指数杀跌拖累的。而这一次创业板指数杀跌,本质则是简单的获利回吐。因为主热点性质的股票,都已经完成中线主升浪加速,而中线主升浪加速一旦完成,一般接下来就会出现调整。而当主热点强势股出现调整,又形成示范效应,其他跟风上涨的也跟着杀跌。这次创业板指数是由于主热点中线主升浪后的调整,因此不会短短几天时间就结束。当然,目前创业板指数30日线还

处于上涨状态,因此调整过程中也会出现小反弹。但由于创业板指数已经形成顶部共振死叉状态,因此反弹后还有整理要求。但总体来说大盘目前仍处于战略性底部区域,因此创业板指数在经过杀跌一反弹一再杀跌之后,会慢慢稳定下来,形成一个大的箱体整理格局,以等待IPO重启后再择机重新发动新的行情。

从周二盘面看,深市涨幅居前的多是消息股,除了少数节能环保和锂电股略有表现外,其他热点不明显。

而近期的强势股则在获利回吐压力下跌幅居前。深市有三只股票跌停,跌幅超过5%的股票超过120只。沪市虽然杀跌程度稍轻,但也有二只股票跌停,跌幅超过5%的股票也超过20只。淘金客认为,由于二八风格转换未能成功,致使小盘股高位杀跌导致主板也被拖累。因此,市场要止跌需要酝酿新的做多热点来重新聚集人气。除了消息股外,投资者可观察中报预增题材是否能成为六月新热点。

淘金客

## 特别报道

### IPO核查效应发酵 新报会数量出现锐减

在5月31日自查报告截至日,短短一周里,多达75家企业终止审查。其中,拟登陆主板、中小板的申报企业多达51家,占比将近七成。与此同时,从3月31日IPO申报企业自查截至日以后,新报会项目数量也出现锐减。证监会数据表明,自二季度以来至今,进入初审阶段的新报会企业数量仅44家。

而去年同期新增报会企业数量已近百家,达99家。相比之下,今年二季度以来,新报会企业数量较去年同期锐减超过125%。

资深券商投行人士表示,新报会项目数量锐减的根本原因在于,在证监会严打IPO造假的高压态势下,部分项目财务状况因经不起财务核查,要么选择

撤回材料,终止上市;要么把报告期往后延期,等到规范程度符合条件时再上报。

该人士认为,此次证监会进行财务核查的目的就是希望有问题企业知难而退,主动撤材料。如果有企业抱侥幸心理硬冲可以,不过一旦发现再有造假行为,监管层将会从严、从重,按上限处罚。因此,谁也不想冒险。

## 一家之言

### 基金经理警示伪成长股 关注中报高预期行业

在刚刚过去的红五月,市场“小强”的风格特征已经演绎到极致:上证综指涨幅为5.63%,而中小板大涨14.52%,创业板涨幅更高达20.65%。当月,创业板上涨个股数量已经占到全市场上涨个股数量的97%。券商对成长股的态度也从此前的犹犹豫豫到目前的全力唱多。

正是在成长股的狂欢中,一些基金经理也开始“不合时宜”地提出:成长股或许已经到了该从“狂欢”转向“冷静”的时点。

摩根士丹利华鑫基金提出,近期的成长股投资已显现出从前期的“精挑细选”转向“鸡犬升天”的态势,许多个股的股价上涨已经脱离了基本面的有效支撑。今年1月到5月,全市场产业资本减持金额甚至已经超过了去年全年的水平,创业板和中小板的减持总金额占到全市场减持金额近80%。同时,公

募基金对TMT、环保等新兴行业无论在超配比例上和重仓股配置比例上都体现出了对高成长股极大的投资热忱。

博时主题行业的基金经理邓晓峰也表示,随着创业板公司集体发出风险提示,或将引发创业板回调,未来市场热度或将下降,投资者需警惕创业板泡沫破灭带来的风险。投资者未来可重点关注中报预期较好、估值水平低的行业,如耐用消费品、家电、汽车、保险、银行等行业。

南方基金策略分析师杨德龙则提出,当前经济复苏力度偏弱,股市资金面也没有较大改观,A股尚难形成大幅反弹的走势。景气较高的小盘股虽较强但估值可能有所高估,而且经过大涨获利资金抛压也会增加。6月份有望逐步实现大小盘风格转换,小盘股可能从高位回落,蓝筹股将迎来第二波反弹的机会。

王欣



## 投资论坛

### 上市难退市更难

绿大地欺诈发行案被中国证监会认定为“案情重大,性质极为恶劣”,然而上市公司至今仍然“苟活”在市场上。与之相比,万福生科造假上市案有过之而无不及,但在市场的一片喊“退”声中,监管部门却表示万福生科并不触及终止上市的条件,这意味着万福生科同样不会“被退市”。

上市难退市更难已成A股市场的一大特色。自A股诞生以来,挂牌企业已超过2400余家,除了因吸收合并以及分立等特殊原因而退市的上市公司外,真正意义上因监管规则而退市公司只有50家。

上市与退市的上市公司数量严重不成比例。而在境外如美国市场中,1995年~2002年的8年间,就有高达7000多家上市公司被扫地出门,近年来,无论是纽交所还是纳斯达克市场,新公司IPO的数量与退市公司也保持了一种动态平衡。

在去年沪深交易所完善退市制度之前,A股退市机制基本上形同虚设。自2001年2月证监会颁布《亏损上市公司暂停上市和终止上市实施办法》后,除了2004年、2005年掀起一波退市小高潮之外,此后上市公司退市开始变得越来越难。而退

市机制形同虚设则表现在两个方面,其一是制度设计与制度建设上存在缺陷,其二则是监管部门执行不力,有法不依。

其实,即使是经过完善后的退市新规,亦存在“硬伤”。像绿大地、万福生科这样如此性质恶劣的造假行为,如果发生于美国等成熟市场中,一经查证属实,上市公司早就与资本市场“永别”了。但这些股市“奇葩”在A股市场中却能滋润地活着,像何学葵等造假责任人员还能通过造假窃取巨额利益,不能说不A股的一大“奇观”。

曹中铭

股民热线:0551-65223801

E-mail:wq69535104@sina.com

### 6月4日沪深指数

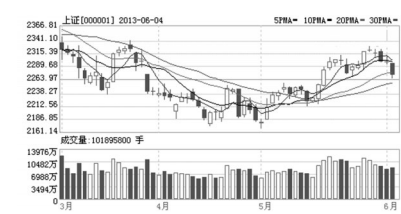
上证指数:

开盘:2297.10 最高:2297.10  
最低:2264.76 收盘:2272.42  
涨跌:-26.84 成交:923.8亿元  
上涨:126家 下跌:826家 平盘:42家

深成指:

开盘:9254.63 最高:9254.63  
最低:9091.62 收盘:9124.27  
涨跌:-126.97 成交:1072.4亿元  
上涨:216家 下跌:1286家 平盘:73家

### 上证指数日K线图



### 深成指日K线图



本报证券交流QQ群:226147830

## 国元视点

### 创业板调整之势形成

周二股指低开,其后即展开了震荡回落的走势,创业板指数在击穿20日均线之后,下跌速度明显加快,成交量也在下跌过程中有所放出,市场开始呈现恐慌情绪。至尾市,沪指收于2272.42点,创业板收于1022.46点。

从盘面观察,中小板及创业板成为重灾区,盘中最大跌幅分别接近于3%、4%,近九成的个股下跌,3只个股跌停,在管理层风险提示不断、产业资本通过大宗交易平台疯狂减持之下,创业板、中小市最终拉开了调整的序幕。前期的热门板块纷纷出现在跌幅的前列,医疗保健、软件服务、传媒娱乐等板块跌幅均超过3%。银行板块走势相对坚挺,平安银行、兴业银行飘红。

数据显示,上周两市ETF出现较大规模净申购达12.83亿份,是年内最大单周净申购,其中大部分流入蓝筹ETF,这无疑对蓝筹板块有一定提振作用。蓝筹周期与成长估值差异会导致市场配置不均衡,从而增加对周期蓝筹的需求,但这仅仅是一种短期的行为,因此对于净申购持续性有待进一步观察,而蓝筹周期的真正上涨还需要宏观经济基本面出现真正的回暖。

创业板、中小板指数20日均线的跌破意味着新一轮调整格局的正式拉开,而主板市场由于前期整体涨幅不大,其中又多以低估值的蓝筹周期为主,估值的优势使得短期调整的压力相对较小。目前成长股的风险还在释放的过程,对于前期涨幅过大的板块及个股应予以规避,可寻找一些有估值优势的蓝筹品种适当关注。

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:62627033  
www.gyzq.com.cn