

股市6月能否再现“红盘报收”？

宏观经济数据能否好转以及IPO是否重启是观察点

市场观察

“红五月”的大幅反弹令投资者更加期待股市6月份的表现。业内人士指出，宏观经济数据能否好转以及IPO是否重启是决定未来股市走势的关键因素。

业内人士桂浩明表示，市场最需要关注两个方面：一方面，实体经济不能止住下滑态势。另一方面，国家推出简政放权的一些改革措施，意味着地方政府有更大的自主权，民营经

济有更大的发展余地，打破垄断所释放出来的制度红利会慢慢显现。

桂浩明预测，由于流动性目前依然宽松，大环境没有很大的变化，6月份延续5月份行情的概率相对比较大。但是6月份小盘股和大盘股的反差可能没5月份那么大，投资者还是多关注中小市值品种。

分析人士指出，尽管IPO重启时

点并不一定在6月份，但其对于股市的压力可能会提前。而IPO对股市压力的大小取决于3个方面的因素：一是重启前市场所处的位置，位置越高压力越大；二是发行方式，如果采用批量发行的方式将对二级市场的资金面产生明显压力；三是发行制度，如果在发行制度上没有改革，那么市场恐怕要重走老路。

周小苑

特别报道

已向证监会上报相关材料 国泰君安IPO正式启动

证监会最新公开信息显示，国泰君安日前已向证监会上报IPO材料，拟在上交所上市，保荐机构为银河证券及华融证券。这意味着备受市场关注的国泰君安上市一事已进入实质性的审批环节。

包括国泰君安在内，目前IPO排队上市的券商达到7家，其余6家为国信证券、东方证券、东兴证券、第一创业证券、中原证券和浙商证券。其中，同在上海的东方证券此前被年初进行的IPO财务核查抽查阶段抽中，证监会信息显示，目前东方证券处于“落实反馈意见中”阶段。

在A股市场，有多家上市公司参股国泰君安，包括大众交通、锦江投资等。

浦泓毅



股民热线:0551-65223801

E-mail:wq69535104@sina.com

6月3日沪深指数

上证指数:
开盘:2300.21 最高:2313.43
最低:2294.11 收盘:2299.25
涨跌:-1.34 成交:916.49亿元
上涨:386家 下跌:513家 平盘:99家

深成指:
开盘:9259.48 最高:9345.66
最低:9227.22 收盘:9251.24
涨跌:-6.71 成交:1096.71亿元
上涨:407家 下跌:723家 平盘:90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

风格转换尚待观察

周一股指平开，沪指早盘失守2300点整数关口，其后在地产、金融等一批指标股的发力转身上攻，但最终还是受制于5日均线的压力而回撤，全天呈现窄幅震荡走势。至尾市，沪指收于2299.25点，创业板指数收于1052.14点。

从盘中观察，相对于成长股而言周期类的表现略强。城镇化会议6月上旬即将召开，基础设施建设、居民消费结构转变必将带动投资、拉动需求，相关板块如房地产、建材、家居用品、家用电器、公共交通盘中都有较好表现；金融板块中的券商、银行走势也较为稳健，有利于沪指的稳定。神舟十号飞船将于6月中旬择机发射有效的刺激了航天军工板块，中国卫星上涨超过6%。而近期热炒的互联网、环保、软件、仓储物流等出现在板块跌幅前列。

5月汇丰PMI终值调低至49.2，创8个月新低，这与早前公布官方PMI意外回升至50.8%相违，汇丰PMI与官方PMI走势“分道扬镳”。说明，当前大型企业恢复情况较好，而小企业和出口企业处境仍艰难。同时，6月份中小板、创业板也将面临较大的解禁压力，中小板的解禁市值为799.05亿元，为今年月度第三大解禁高峰；创业板A股的解禁市值为157.08亿元，为今年月度第六大解禁高峰。

二级市场走势，创业板指数、中小板指数新高迭创之后，技术上调整压力逐渐显现，创业板指数MACD已经向下形成死叉；而主板指数表现相对温和，虽然市场期待的风格转换不一定能立即实现，但不排除在中小板、创业板调整过程中形成一定的翘翘板效应。在此过程中，可适当关注主板市场中估值合理、同时具备一定的成长性个股。

国元证券

一家之言

财通价值动量基金经理吴松凯：价值投资不光看估值

“取得较好成绩，主要是基于我们对价值投资的贯彻。”财通价值动量基金经理吴松凯告诉我们，“体现在两方面，一是规避估值偏高、基本面明显不能与之匹配的品种，二是规避估值较低，但基本面持续恶化的品种。

吴松凯2011年12月1日开始管理财通价值动量。其任职回报率为21%，年化回报率为13.6%。而沪深300指数年化回报率为3.2%。

“我们强调价值投资，并非仅仅强调低估。我们所理解的价值投资，

是用有吸引力的价格购买基本面良好的公司。换言之，标选择的标准，首先是具备良好的基本面，其次是价格不能透支过度乐观的预期。”在谈到投资逻辑与选股标准时，吴松凯说。

邓小波

投资论坛

优先股试点：利好还是利空？

目前，市场对IPO改革的传闻颇多，但综合媒体报道，改革的方案大致有两项。一是批量发行和上市，不过这很难称得上实质性改革，毕竟当初创业板开闸之时，第一批上市的公司就达到了28家；另一个则是可能推出优先股制度试点，按照官方的标准陈述：“证监会正积极推进开展优先股改革工作，但尚无具体时间表。”若按照字面的理解，未来优先股有望推出，但未必能赶上IPO重启的进度。

所谓优先股，是相对于普通股而言，主要指在利润分红及剩余财产分配的权利方面，优先于普通股。优先股主要有三大特征：首先，优先股通常预先定明股息收益率，由于优先股股息率事先固定，所以优先股的股息一般不会根据公司经营情况而增减，而且一般也不能参与公司的分红，但优

先股可以先于普通股获得股息。其次，优先股的权利范围小。优先股股东一般没有选举权和被选举权，对股份公司的重大经营无投票权。最后，如果公司股东大会需要讨论与优先股有关的索偿权，即优先股的索偿权先于普通股，而次于债权人。

那么，对股市来说，推出优先股是利好还是利空呢？在笔者看来，这应该是利好，因为如果优先股的三个特征能够得到充分体现，那就相当于市场迎来了一个不以抛售股票套现为目的的大股东。原来的IPO制度太靠谱，可以说是一个不断套现的过程，“创业”只是原始股东的一个幌子，其手中的股票全部“胜利大逃亡”就是“创业”之路的重点，做股东的目的是为了最终不做股东，这样的制度如果不改变，中国股市将难改融资市的尴

尬，而IPO也将随着市场波动不断地开闸关闸，最后陷入死局。所以，要从这一恶性循环中走出来，对IPO制度进行实质性改革是关键，而对于二级市场来说，未来能不能有大行情，也要看改革是不是彻底。

当然，在优先股还没有正式推出之前，市场的期望值还是不要太高。毕竟中国的股市具有中国特色，很多措施在执行过程中就会“走样”。例如上文提到的三个特征，优先索偿权几乎是形同虚设，中国股市已经运行了20多年，谁见过上市公司清偿了？就其他两条特征而言，中国的投资人是否会愿意掏钱成为只收股利而没有投票权的股东呢？更值得关注的是，如果优先股在执行过程中走样，那很可能出现什么“优先”的大股东！

应健中

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