

# 股市中期趋势难以乐观

只有保持较轻的仓位或者空仓,等待筑底完成后再操作

## 一家之言

历史的经验告诉我们:一波反弹行情的主流热点结束后至少半年内没有像样的反弹。本轮大盘指数何时探底成功要等本轮反弹行情的两个主流热点板块金融和地产下跌到位后,大盘指数才能再筑底。本轮的两个主流板块金融和地产主力机构只有等散户都绝望后才可能真正见底。

因此,股市中期趋势将会是下跌抵抗小反弹然后再下跌的格局,直到所有的散户都彻底绝望后,指数再到底部诱空一至两次,大盘指数才能开始下一轮的筑底。趋势上,中期趋势已经形成了空头排列,MACD在零轴以下显示出明确的弱势格局。股市反复折腾探底至少

是半年以后的事情。

因此,笔者认为股市的中期趋势不会乐观,对于大多数股民来说,在这样的情况下只有保持较轻的仓位或者空仓等待这一轮下跌、筑底完成后再选择个股波段操作。

中国金融智库首席金融学家 宏皓

## 大腕飞镖

连续增仓晋升二股东

### 王亚伟“重拾”乐凯胶片

从当年的“公募一哥”到如今的“私募大佬”,尽管身份角色悄然转变,但王亚伟对曾经投资过的个股的“偏爱”却始终未有改变。继广电网络、华润万东后,由王亚伟执掌的“昀津证券投资集合资金信托计划”如今又再度买回了乐凯胶片,并以300万股的持股规模晋升为公司第二大股东。

回溯资料,王亚伟在华夏基金任职时期便对乐凯胶片“情有独钟”。由其掌舵的华夏大盘基金自2007年建仓乐凯胶片后不断增仓,与此同时,王亚伟另掌管的华夏策略基金也于2008年加入“增持阵营”,至2010年6月末,华夏大盘、华夏策略合计持有乐凯胶片股份曾高达2188万股。在此背景下,乐凯胶片一度成为王亚伟的十大重仓股之一。

回看乐凯胶片,近年来在数码影像产品的冲击之下,公司传统主业经营急转直下,有鉴于此,公司已于去年9月宣

布停止生产彩色胶卷。尽管公司后续又开拓了太阳能电池背板业务,但在光伏行业整体低迷的大环境下,该项业务尚未带来显著效益。2012年年报显示,公司去年共实现净利润2709.77万元,但非经常性损益贡献了其中大部分利

润。值得一提的是,乐凯胶片大股东乐凯集团2011年被整体并入中国航天科技集团,随后乐凯集团又于去年6月启动了改制工作,在此背景下,外界对于乐凯胶片未来是否会启动新一轮战略转型亦抱有期待。

徐锐



股民热线:0551-65223801  
E-mail:wq69535104@sina.com

### 4月10日沪深指数

**上证指数:**  
开盘:2224.93 最高:2233.04  
最低:2212.56 收盘:2226.13  
涨跌:0.35 成交:710.90亿元  
上涨:378家 下跌:546家 平盘:77家

**深成指数:**  
开盘:8994.44 最高:9006.92  
最低:8891.14 收盘:8962.30  
涨跌:-30.82 成交:674.15亿元  
上涨:390家 下跌:746家 平盘:83家

**上证指数日K线图**  
2444.80 2404.44 2364.08 2323.72 2283.36 2243.00 2202.64 2162.28 2121.92 16750.0万 12560.0万 8370.0万 4190.0万

**深成指数日K线图**  
10097.97 9699.14 9260.31 8821.48 8382.65 7943.82 7504.99 7066.17 6627.34 10270.0万 13700.0万 9130.0万 4580.0万

本报证券交流QQ群:226147830

## 特别报道

### 新股改革制度将涉及存量发行

新三板或纳入其中

4月9日,一位参与IPO在审企业财务审核的证监会人士透露,此次新股改革将涉及存量发行。对此华南券商某投行负责人预测,由于新三板是典型的存量发行模式,所以这次改革,新三板被纳入存量发行考核范围概率较大,这也为以后的转板做准备。

这位投行人士透露,目前存量发行跟我国的《证券法》有一定的冲突,所以

他认为,此次即使涉及到存量发行,力度也不会太大。

《证券法》规定,大股东上市后一年之内,不能抛售所持股份,与存量发行冲突。不过上述投行人士透露,也是有方法可以解决的,股东可以在企业发行前一个月抛售手中的股份,但是他表示,这个应当仅限于普通股民,大股东、机构等应当被禁止,否则对股市影响不利。

该投行人士表示,存量发行的好处在于可避免发行过多新股造成募集资金过多,同时有助于增加新股上市首日股票供应量,降低市场炒作因素,减少限售股份积累。不过相应的坏处就是存量发行卖掉股份所得资金归股东个人所有,而不是归公司所有,会造成部分股东提前套现。

和讯

## 投资论坛

### IPO 核查只是“走过场”

“史上最严格”的拟上市公司IPO核查逐渐进入了尾声。数据显示,截至3月底,递交IPO自查报告的公司为610家,明确终止上市申请的公司有162家,同时有107家公司没有完成自查,视为中止。但请注意,终止与中止的区别。所谓终止属于彻底拜拜,原先申请的公司不能再度申请了,而中止则是暂时性的决定,还能复活。据了解,上述107家公司到5月31日之前仍被允许补交报告,这就意味着还有复活的希望。根据这些数据分析,IPO核查第一阶段的战果是,此前排队队的879家公司中,有162家被彻底赶出去了,淘汰率为18.43%,但这个比例与当

初要淘汰三分之一的预期相比,还有一段距离。

接下来还在IPO队列中的有两列队伍:一是确定性的610家进入抽查,按5%摇号的办法抽查,大约将有30家公司“中奖”。这就意味着剩下的580家进入正式排队行列,至于“中奖”的30家公司,不可能全部通过,也不可能全部“毙”掉,但就算砍掉三分之一,仍有20家将成功突围,也意味着正式行列中还有600家,这个规模依然壮观。

还有一部分公司属于不确定的行列,即107家还未递交自查报告但允许5月底前再度递交。从公平的角度出发,

这107家公司应该也要通过摇号进入抽查。但即使未来的抽查更加严格,例如摇号中签率加大到10%,仍意味着将有近100家公司幸运过关,那么加上已经进入正式行列的600家公司,在经历了这“史上最严格”的IPO核查后,最终还将有700家公司挤入了IPO的独木桥。

“认认真真走过场”是此次核查最大的亮点,5%的抽查率就是一个最大的八卦,股票发行要摇号,“抓坏蛋”也要摇号,IPO没有实质性的改革,待上市企业虎视眈眈地圈钱,仍是中国股市最大的一个隐患。

应健中

## 国元视点

### 市场呈现弱势震荡格局

周三股指平开,创业板一路直泄,20日均线告破,沪指走势相对较稳,围绕着5日均线震荡,日线位置盘中被反复考验,至尾市,沪指收于2226.13点,创业板收于850.53点。

市场的热点随着消息面的变化而异动。美元预期走势趋弱致使国际大宗商品走强,二级市场中的资源类品种逞强,有色、黄金领涨,焦作万方、中孚实业涨停;巴菲特有意收购尚德的消息对光伏板块形成刺激;酿酒板块也在连续下挫之后引发超跌反弹,酒鬼酒涨停。由于影子银行及地方政府债务急增令风险上升,惠誉下调中国长期本币发行人违约评级至A+,索罗斯日前更指中国影子银行与美国次按风暴相似,令银行板块承压,个股大都飘绿。

海关总署公布一季度外贸数据,一季度进出口总值同比增13.4%,其中出口同比增18.4%,进口同比增8.4%。3月当月出口同比增10.0%,进口同比增14.1%。相对于2月出口同比增20.6%,3月出口同比增幅大幅回落。由于全球经济复苏的动力仍然不足,我国的进出口面临的外部环境依然复杂。

市场呈现弱势震荡的格局,在量能持续维持低位的前提下,市场缺乏出现大幅反弹的动因;而连续的下挫之后,深幅调整的空间也是相对有限的。预计沪指短期仍将围绕年线及5日均线位置附近展开弱势震荡,结构性的交易机会依然存在,国防军工、消费电子及季报预增个股将在消息面刺激下或有所表现。

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