

结构性“秋抢”行情已来临

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

名家看盘

正当整个市场恐惧沪指跌破2000点，陷于绝望时，2030点硬是收盘久久不破。周五，一根3.7%的大阳线拔地而起，并携1100亿的巨量，给人以酣畅淋漓的感觉。李大霄冲动地认为：“20年的大牛市开始了”；许多人认为，“这是十八大导致的V字形的反转”。我则认为，这仅仅是有十八大给力的一年一度的“秋抢”行情而已！



大盘股从“神坛”回到地面

众所周知，股市之所以从6124点跌到2029点，是扩容大跃进直接导致的，尤其是大盘股的IPO、再融资，以及大小非减持。长期以来，扩容大跃进之所以能畅通无阻，主要是因为大盘股靠着垄断地位，打着“罕见投资价值”的旗号，被推向了“神坛”，从而使上证指数高企，系统性风险加剧。如今，大盘股终于从“神坛”回到了地面。最代表性的是中国神华从94.8跌到16.06元，中国铝业从60.6元跌到4.50元，中国远洋从68.4元跌到3.42元，中石油从

48.62元跌到8.72元，工行从9.00元跌到3.13元，这个过程，正是伴随着走绿色通道的大盘股不断特批上市、大盘股动辄几百亿再融资、以及国有大小非大量减持，导致上证指数一跌再跌，整个市场亏损累累。直至8月底，沪深300指数的市盈率创了9.42倍的历史新低，40%的银行股破净，市盈率仅5~6倍，46%的钢铁股亏损。尤其是大盘新股中国水电从6.23元跌到3.05元，中国交建从7.09元跌到4.06元，中信重工从4.89元跌到3.69元，迫使已过会的大

盘股无法发行；国际板遥遥无期；城商行和农商行要想上市，只能发1元多，弄得不好就将按新规则退市；国有大小非已无法减持，否则就要负国有资产流失之责。这种悲惨的局面，便是十多年扩容大跃进和持股超低成本的全流通所造成的恶果。在管理层坚决不愿意纠正扩容大跃进的情况下，让大盘股群体破净、市盈率跌到个位数，无疑是用市场力量拯救中国股市的最有效手段，也是逼使救市、引发大盘报复性上涨的最大利好和最主要的理由。

利好政策促使行情爆发

十多年前，我曾经总结出中国股市“冬播、春收、夏歇、秋抢”的八字操作方针，被22年股市无一例外地证明为有效。每年9月初、立秋后，都有一波“秋抢”行情，并都有利好政策支持。这既与夏天的暴跌过度

有关，又是政府鼓励市场信心，以实现全年经济增长目标的需要。本周五的暴涨，便是在2000点岌岌可危时，由国务院主导，证监会发出十八大维稳令，财政部对节能环保提供税收优惠支持、研究减免红利税，

以及国家发改委连续两天批准60个投资项目、资金逾1万亿所直接导致的。相信日后各部委还会陆续有货币政策方面的利好政策刺激股市。所以，今年的秋抢行情会很精彩。

对秋抢行情不能期望过高

今年以来，政府已明确了“调结构，转方式”新的发展战略。也就是说，以往那种靠周期性行业、传统产业的大规模投资拉动、能源消耗、低水平产出和依赖出口拉动的粗狂性的经济增长模式，已经走到了尽头。由于世界经济的疲软，经济增速的主动降低，原材料和人力成本的大幅提升和环境污染的压力，这些都对长期以来成为中国股市中流砥柱的大盘蓝筹股，构成了极大的压力，中报显示，钢铁、基建、有色、煤炭、房地产处于全面亏损、抑制或疲

软状态，银行业的增长从往年的40%左右快速降到了10%左右。对此，国资委副主任早就发出了“央企要做好3~5年过冬的准备”，最近工信部负责人又称“国有工业企业要做好7~8年利润下滑的准备”。再加上股指期货已成了对沪深300指数做空的代名词，市场资金严重匮乏，根本无力支持大盘蓝筹股的走高。哪怕红利税全免，也没多少人愿意为了追求3%不到的红利而忍受股价的没完没了的下跌。说到底，现今的大盘蓝筹股，是在对上市前的盲目

追求规模世界第一，以及随后的不断再融资还债，以至在调结构中难以抵御国内外的风险，从而成为笨重的“病象”，在本次“秋抢”行情中难以跑赢大盘。稍有反弹，说不定就会被大盘新股的发行而迎头痛击。人们在在大盘股反弹时，务必提高警惕，不碰或少碰才是明智的。因为，人们至今未看到管理层改善供求关系的实质性举措，或者给与市场确定性的改善预期，很令人失望，故不能对上证指数涨幅有过高期望，只是为了特定需要“抢一把”而已！

重点关注新兴高成长中小盘股

今年以来，从股市管理层到市场中很多人，一直对新兴产业的中小盘股存有偏见。其实，国家早已将新兴产业定为战略性的产业，视为经济转方式的重点，是中国迎头赶上和抓住新一轮世界科技革命的急需，并且政府在“十二五”期间将向新兴产业投资10.8万亿。并且，是买低市盈率的大盘股，还是买高市盈率的新兴产业中小盘股，是人们的自由选择，是风险和收益成正比的合理的自主行为，二者不存在道德高下的评判。但是，一些书生型经济学家和分析师动辄发布言论：“大盘股市盈率已经在10倍以下，有投资价值，但中小

板创业板市盈率仍在30倍，所以有很大的下跌空间。”这分明是对静态价值和动态价值一窍不通的皮相之谈，是要求将成长性50%~80%的中小盘股去向正在走下坡路的大盘股的低市盈率接轨，这好比按照“公园里的冬青树都应一样齐”的标准来要求股市一般的荒唐。即便是美国，几个市场的指数涨幅也不一致。今年1~8月，道指涨7.7%、标普500涨12.2%，而纳指却涨了17.84%；道指的市盈率15倍，而纳指的市盈率35~40倍，为什么美国证监会从来不打压纳斯达克股市，而中国股市上市门槛更高的创业板中小板仅30倍市

盈率，就被污为“毒资产”？须知，群众才是真正的英雄，在各方强烈责难下，以今年1月6日和本周末为基点，上证指数至今还是阴线，而中小板却涨了14%，创业板涨了24.84%。在我看来，创业板中小板，以及主板中高成长的（年增50%以上）、新兴产业的高成长的中小盘股，是中国股市的新生婴儿，是潜在的“罕见投资价值”的领地，是未来中国经济的希望所在，也是精明投资者的乐园。尤其是新一代信息技术、节能环保、农业、医药、军工等板块，更是本次“秋抢”行情中的热点，但务必要波段操作。

投资论坛

长阳背后的三大忠告

周五市场一片做多气氛，上证最终收盘2127点，大涨3.7%，在太阳显现群情涌动之际，很多还在盲目悲观的后知后觉者，此刻也急剧空翻多而大胆构想未来蓝图！但是，我们此时不再如之前那样声嘶力竭地呼喊、给予投资者信心，相反却要就维稳长阳提出几点善意的忠告，以供投资者借鉴！

首先，周五的长阳，由于事发突然，涨的太多且量能放的太大，因此将出现“用力过猛”的反作用效应，预计下周将有一定的整理，以修复技术超买。故此，即使个股行情仍然很火爆，但要避免追高、尽量逢低吸纳！第二，由于行情走得太急，且各大指数并非在协同的基础上联袂上涨，所以下周将面临个股的分化。比如连续数日大涨的部分个股，下周极可能出现洗盘动作，而周五没涨的个股下周将有补涨机会。所以，投资者不宜因踏空而产生慌乱，在个股分化的情况下，很可能会只赚指数不赚钱，这需要大家正视！第三，这根长阳超出很多人的预期，甚至会以为大盘将有如2008年底的大反转。但是，我们应适当冷静，这只能说明9月行情启动了，不代表十八大之后将如何走。所以，我们重要的是把握当下，国庆节后看上涨力度再调整操作！若能把握好这三方面，那么则可做到进可攻、退可守的主动。 广州万隆

股市上涨由谁找理由？

随着中秋国庆佳节的临近以及十八大召开日期的临近，股市维稳又被提上了议事日程。为此，证券期货监管系统日前召开了维稳工作视频会议，证监会主席郭树清在视频会议上指出了目前资本市场存在的风险隐患，明确了维护资本市场安全稳定运行的重点工作。

也许正是有此认识，在上证综指在2000点悬崖边摇摇欲坠之际，证监系统也希望能够通过股市行情的上涨来带动股市的稳定。据报道，相关监管部门日前就中国股市的现状征求业内意见，希望券商能寻找到“中国股市上涨的理由”。

希望券商能寻找到“中国股市上涨的理由”，这很容易让投资者想起上个世纪九十年代时期的股市救市事宜。因为当时券商是股市里最大的机构投资者，所以每逢股市低迷，管理层需要救市时，总是召集几大券商征求意见一番。然后券商加大进货力度，股指因此拔地而起。不过，这已经是过去的事情了。救市靠券商的时代已经结束。券商不再是股市里的最大主力，而且随着股市的扩容，也没有哪个主力机构能够承担得起救市的重任。至于寻找到“中国股市上涨的理由”，这恐怕也不是券商所能找到的。因为从目前的情况来看，宏观经济形势对股市上涨构成压力，而刚刚披露完毕的上市公司半年报显示，上市公司业绩下滑明显。虽然今年管理层出台了许多的股市政策。但证监会投保局日前明显表示，今年出台的股市系列政策都不是为救市而出笼的，不宜用“政策救市”的眼光看待这些制度建设，而是着眼于资本市场长期健康发展。如此一来，要让券商寻找到“中国股市上涨的理由”还真是一件困难的事情。

“中国股市上涨的理由”显然不是券商能够找到的，因此，股市上涨不能指望券商来寻找理由，更需要管理层来给出“中国股市上涨的理由”。毕竟股市维稳是一项政治任务，这不是用市场手段能够完成的。特事特办，要让中国股市能够为十八大的召开营造一个祥和的气氛，必要的行政手段与政策救市措施是必不可缺的。 皮海洲