

一家之言

维稳行情:可以有 大牛市:真没有

在9月6日媒体报道了证监会召开证
券期货监管系统维稳工作视频会议的背景
下,9月7日股市迎来久违的暴涨。当天上
证指数大涨3.70%,创出8个月来单日最大
涨幅。

“9.7”暴涨让投资者重温了一番大牛
市的感受。这也让不少投资者甚至市场人
士产生一种错觉,仿佛大牛市又回来了。
“牛市论”又在某些市场人士的口头上流
传,投资者对此也是半信半疑。

投资者期盼牛市的心情是可以理解
的,但目前的行情只是一轮“维稳行情”。
虽然“9.7”暴涨的导火索是发改委批准了
万亿元的工程投资项目,但这与2008年底
的“4万亿”救市是不能相提并论的。毕竟
“4万亿”是由中央政府主导的,“4万亿”
的资金来源也有保证。但这次的万亿工程
项目都是地方政府项目,万亿工程项目的
资金落实都面临难题,万亿工程将会是一
场持久战。加上此前“4万亿”救市所带来
的负面影响,所以对于这次各地方政府的
万亿工程,其正面作用并不能高估。因此,
这波行情不可能发展成为2009年的小牛
市行情。

就“维稳行情”而言是没有牛市的,
维稳与牛市风马牛不相及。之所以“维
稳”,是因为股市处于一种危险状态,或
潜在着危险;而牛市通常是股市的各方
面因素处于良好的态势之中。实际上,
从过去的两次股市维稳来看,维稳行情
的总体表现是低调的。如2008年4月7
日开始的为迎接北京奥运会召开而进行
的维稳,虽然股价一度从当时的3599.62
点震荡盘升到3786.03点,但在当年8月
8日北京奥运会开幕之时,A股指数跌到
了2605.72点。

对于当下的“维稳行情”来说,投资
者不宜抱有太大的希望。从当前的维稳
来看,管理层并没有采取太多有效的维
稳措施。从媒体报道的证监会召开的维
稳工作



视频会议的情况来看,并没有更多的实质
性措施出台。而从媒体报道出来的青海证
监局部署的维稳措施来看,主要是“硬件”
维稳,如加强组织领导、建立维稳工作领
导责任制之类。对于股市行情方面的维
稳并没有具体措施出台。

当然,从行情的“维稳”来说,股市管
理层也在行动。比如召开私募基金座谈
会,探讨如何壮大包括私募基金在内的
机构,并让这些机构在二级市场上真正
起到专业的引领作用。又如如有消息
称,一些央企上市公司如宝钢、中石化、
中石油、神华等十余家央企高层在近日
被证监会召集开会,要求通过股份增持
和回购,维稳A股。管理层的这些动作
都是希望能够假借他人之手来维持股市
稳定,但这种假借他人之手来维稳的做
法往往都是雷声大雨点小,维

稳效果也非常有限。

有效的维稳是股市管理层直接出台维
稳措施,但在这方面管理层显得过于吝
嗷。比如,市场关注的新股发行,虽然
发行速度有所放缓,但却并没有叫停。
如本周末安排有4只新股发行,同时年
内第三大IPO项目洛阳钼业于10日起
询价。IPO不断、大小非套现不断、再
融资不断,在这种环境下,股市维稳要
有好效果是一件困难的事情。又如红
利税减免政策迟迟不出台,而且最近
证监会又在配合财政部、国税总局对
红利税差异化征收进行研究,如此一来,
就算哪一天红利税差异化征收方案出
台了,对广大投资者而言意义也不大。
正是基于管理层本身对维稳措施的吝
嗷,“维稳行情”自然也会走得“吝
嗷”。

皮海洲

公司研究

福星晓程:业绩增速快

福星晓程(300139):在国内经济不景
气的情况下,公司实现了30%以上的净
利润增长,显示了公司良好的盈利能力,
未来海外降损项目的顺利实施将进一步
证明公司的实力,凸显投资价值。盈利
预测方面,我们维持对公司2012-2014
年的

盈利预测,认为公司可实现营业收入分
别为4.03亿、6.31亿、8.62亿,净利
润分别为1.29亿、2.32亿、3.08亿,
对应的EPS分别为1.18元、2.12元、
2.81元,业绩增速快,估值便宜。

渤海证券



投资论坛

创业板指数突破年线的意义

一、创业板开板三年,设立指数也超过
二年,上周五,创业板指数突破年线意义
极大,这是创业板设立指数以来,首次
突破年线大关。

二、能否守住非常重要,是否真突破,
三个交易日即可确认。即突破年线后,
在之上运行三个交易日,可确认突破有
效,这一点非常重要,从目前看,站稳
的可能性较大,因为有量支撑,上周五
创业板量能创历史新高,成交额达198
亿元,为历史第一大成交日。

三、创业板能突破的原因,其权重个

作用极大,碧水源,创业板第一权重股,
至上周五收盘,总市值已突破200亿元
(而突破百亿元的仅四只,更说明其影
响指数极大),另外,创业板前五大权
重股(还有汤臣倍健、智飞生物、华谊
兄弟、乐视网等)早已突破年线,这是
创业板指数能突破年线的重要因素。

四、创业板突破年线意味着什么?今
年以来,深市成交金额持续远大于沪
市,即说明了资金一直偏爱中小盘股。
特别是最近几个月以来,虽然大盘能
持续萎缩,但

创业板量能却极为稳定,同样说明了
市场资金在弃大做小。所以,创业板的
突破,更加说明了这一点,虽然整体长
熊继续进行,但局部行情永在。创业
板也是我多次表示长期最看好的指数,
未来的机会也要远远多于主板。

创业板的突破,其一说明了无论大
盘行情如何,局部行情永在;其二说
明了市场资金弃大转小的延续;其三
也说明了创业板中长期机会来临,因
为突破年线是最佳的中线买点。
新材

股民热线:0551-5223801

E-mail:wq69535104@sina.com

9月11日沪深指数

上证指数:			
开盘:2127.52	最高:2127.52	最低:2107.22	收盘:2120.55
涨跌:-14.34	成交:657.63亿元	上涨:288家	下跌:643家 平盘:63家
深成指数:			
开盘:8728.09	最高:8739.47	最低:8638.76	收盘:8739.47
涨跌:-30.07	成交:768.11亿元	上涨:514家	下跌:961家 平盘:81家

上证指数日K线图



深成指数日K线图



本报证券读者交流
QQ群:226147830

国元视点 反弹第一阶段 不必过分担忧

周二大盘继续缩量震荡,成交量较前
两个交易日大幅萎缩。周二的下跌,包
含了技术面和消息面的共振。技术上,
上周五股指一路突破5日、10日、20日
均线,逼近60日均线方才止步,市场
一片乐观。但是技术上偏离短期均线
太远,同时受到60日均线的阻力,需
要用震荡来化解。而消息面上,8月
CPI明显反弹,PPI却大跌创34个月
新低,悲观的经济数据在大涨后的股
市,尤其容易触动脆弱的回调神经。此
外,证监会最近的会议精神隐隐约约透
露出扩容的意思,会议讨论认为,中
国金融业的结构性不平衡,直接融资
比重过低,不仅与实体经济发展需要不
适应,而且已经成为影响当前中国金融
稳定、未来有可能导致系统性风险的
隐患。本来“停发新股预期”便是催
生此次反弹的重要因素之一,该表态对
市场信心有一定程度的挫伤。

我们认为,不论是经济的担忧还是政
策的担忧,或者是早已有之,或者是捕
风捉影。市场的上涨逻辑不可能建立
在不发新股之上,B股多少年没有发
新股,结果变成了死水一潭。而且仅
靠当前政策预期修复并不足以改变之
前投资者对经济基本面的悲观预期,后
续反弹持续性和高度取决于更多经济
“维稳”政策跟进。上周五和本周一
的走势只是反弹的第一阶段,暂时不
必因为一日的涨跌而过分担忧。 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:2627033
www.gyzq.com.cn