

# 四大因素决定创业板还将上涨

## 一家之言

八月大盘以开门红报收,沪深两市放量上涨,主板强力突破30日线压制,扭转下降趋势迈出关键一步。创业板则经过几天洗盘之后再度激情上涨。本人认为,创业板目前正处于大五浪上涨状态,四大因素决定创业板指数还将继续上涨。



## 宏观政策面明朗给创业板炒作解除了后顾之忧

李克强总理前段时间提出一旦经济增速跌破“下限”,将稳增长抑通胀。这次政治局开会定调下半年经济工作重点,松绑房地产调控,确定加强城市基建六大重点任务,央行时隔半年之后连续逆回购放水配合。这说明下阶段政策将侧重稳增长保下限。这也说明下半年宏观经济有望扭转下降趋势。最新公布的7月PMI为

50.3%,比上月微升0.2个百分点,意味着经济有企稳迹象。如今又迎来政策扶持,因此下半年经济趋稳可以预期。而这就解决了创业板炒作的后顾之忧。

## 创业板炒作契合经济结构转型大背景

如果说松绑房地产稳增长仅还是权宜之计,那么中央决策层加快推进宏观经济结构转型的决心更大。投资拉动效果渐微,外贸出口风光不在,中国亟需启动内需来提振经济。而启动内需提振经济最直接的做法就是推动七大战略性新兴产业发展。相对来说,高端制造、生物医药、航空航天、新材料、新能源汽车等领域

的发展,短期内对激活内需的作用较弱,而新一代互联网信息技术和节能环保产业,对提振经济增速效果更明显。尤其是新一代互联网信息技术,对拉动内需作用更直接。工信部最新报告指出,信息消费已经成为近年来最活跃的消费热点,预计2015年我国最终信息消费规模将超过2万亿元。国家正努力将信息消费培育成继房地

产、汽车之后的又一新的消费领域、新的经济增长点。并且已确定信息消费产业发展的三大方向为:积极推进基础设施建设、建立公共信息服务平台、丰富信息产品。可以说,这次以网络电子消费题材为主的创业板炒作,不但契合国家宏观经济结构转型大背景,也符合当前年轻化网络化的消费潮流。

## 创业板炒作符合投资理念轮替规律

纵观国内外金融市场,投资理念只有两种,一是价值投资理念,二是成长性投资理念。国内外市场发展,总是两种投资理念交替轮换,在不同阶段起主导作用。譬如上世纪90年代以四川长虹为首的

白色家电股暴涨,市场炒作的是价值投资理念;2000年以海梅林为代表的网络股一飞冲天,市场炒作的是成长性投资理念;2008年基金将“五朵金花”炒到天上,高举的价值投资大旗;而五年后创业

板提前进入结构性牛市,很显然成长性投资理念占据上风。本人认为,目前市场刚刚对成长性投资理念形成共识,因此未来相当长一段时间,创业板仍将是主力做多主战场。

## 创业板炒作是资金偏紧格局下的现实选择

前段时间,在李克强总理“用好增量、盘活存量”的货币政策新思路下,央行开始实行实际性紧缩政策,前些日子突然降临的银行“钱荒”事件就是明显反映。一方面是央行拧紧了水龙头,一方面是股市前七个月再融资规模已达

1.94万亿,还有数不清的大小非在减持,还有740多只股票等着上市圈钱,可以说目前股市的资金面是非常紧张的。在这种紧张的资金面现实情况下,多头已经无力持续推动大盘股上涨了,只好在创业板等小市值股票上闹腾。

要么主力不做多,做多只能选择创业板。这就是目前市场的现实情况。

上述四大因素表明,未来一段时间,主力还将在创业板上继续做多,创业板指数也将因此继续创历史新高。

淘金客

## 跑马场

# 科大讯飞:智能语音航母扬帆起航

科大讯飞(002230):公司深耕智能语音行业十余年,是业内公认的技术和市场标杆,在中文语音市场中的份额超过70%。上市5年来,受益于语音业务的快速增长,公司业务结构不断优化,收入复合增速达到31.9%,表现出优异的业务成长性。我们认为,未来公司仅在教育、车载系统、智能电视、移动互联网四大领域的潜在业务增量就超过40亿,公司有望成为

综合“产品型、平台化、入口级”特征的语音航母。

公司拥有世界领先的语音核心技术,一直以来业内都是唯“讯飞”马首是瞻,虽然目前市场中出现了一些竞争对手,但我们认为公司在研发资金投入、核心技术积累、人才资源储备、研发投入产出等各方面都非一般对手可比,同时鉴于行业特性,公司未来必能将技术优势转化为市场优势。

我们坚定看好公司未来发展前景:公司牢牢占据教育领域制高点,业绩放量短期可期;车载和智能电视领域公司已经全面布局,业务拓展稳步前行;凭借与中移动的合作以及语音云的建立,公司不仅坐拥巨量的移动互联网用户,而且商业模式逐渐清晰,未来移动互联网业务必将扶摇直上。

光大证券

## 投资论坛

### 中国股市需要怎样的“顶层设计”

为拟定资本市场“新国九条”方案,监管部门近期密集召集市场人士建言献策,完善方案,做大做强证券市场相关机构有望成为此次顶层设计的抓手。市场人士预计,这一方案有望年内发布,具体内容可能不止九条。该报道称,除了关注如何大力发展券商、基金和期货等相关行业外,监管部门人士近期提出,应双轮驱动,大力发展股债市场,推进资产证券化、互联网金融等业务。业内人士认为,这些有望成为上述方案内容。

拟定资本市场的“新国九条”,对证券市场进行“顶层设计”,就现阶段的中国股市来说,显然是必要的。可以说,目前的中国股市已经是百病缠身的体弱之躯,继续走目前的股市发展之路,中国股市的病情只会进一步加重,甚至发生癌变。这也导致了中国股市长期的萎靡不振。而要救治中国股市,就必须对症下药,这就涉及到“顶层设计”问题,因为正是“顶层设计”的错误,导致了如今中国股市这般的悲惨命运。不仅导致了A股市场上投资者的“七亏两平一盈”,导致投资者纷纷成为“植物人”,而且市场本身也是持续低迷。股市不仅没有投资功能,甚至融资功能也受到威胁。

那么,中国股市需要怎样的“顶层设计”呢?大力发展券商、基金和期货等相关行业,大力发展股债市场,推进资产证券化、互联网金融等业务,这些固然是资本市场“顶层设计”所要考虑的问题。但就中国股市的“顶层设计”而言,仅仅着眼于这样的“大力发展”,而不面对现实问题,这些“大力发展”只能是“无水之鱼”。这样的“大力发展”也不应成为中国股市的“顶层设计”。当然,对中国股市的“顶层设计”也需要有“大力发展”的内容,但更重要的是能够针对当前中国股市所存在的问题来进行“设计”,以解决中国股市所存在的问题。如果这些问题不能解决,中国股市就会癌变,体弱之躯根本就支撑不起管理层“大力发展”的大业。因此,对中国股市的“顶层设计”至少要包括这样几方面的内容。

首先是对中国股市进行重新定位。目前的A股市场最初的定位就是为国企脱贫解困服务的,发展到如今,A股市场就是为企业融资服务的。融资功能也就成了A股市场最主要的甚至是唯一的功能。因此,A股市场就是一个重融资轻投资的圈钱市,在这个市场里投资者的利益受到极大的损害。因此,有必要在对中国股市再次进行“顶层设计”时,对中国股市进行“重新定位”,让中国股市成为一个重视投资者利益的市场,把股市的投资功能放在第一位。

其次是从根本上完善融资再融资制度。改革发行制度,完善上市公司股本结构,规定上市公司控股股东持股不得超过总股本的30%,多出的持股全部转为优先股。并且首发流通股股份不低于总股本的50%,新股发行全部向公众投资者进行市值配售。而在再融资制度上,将包括定向增发在内的再融资金额与现金分红金额挂钩。对于那些缺少投资回报的公司,其再融资只能以发行优先股的方式进行,并且优先股不能转为普通股,只能由上市公司回购注销。

其三是加大对欺诈上市、弄虚作假、内幕交易、股价操纵等违法违规行为的查处力度。对于欺诈上市企业实行直接退市制度并赔偿投资者损失,同时追究企业法人等主要责任人的经济责任与刑事责任,没收全部违法所得并处以10年以上徒刑,让其倾家荡产并把牢底坐穿。对于保荐机构等中介机构,吊销其执业资格,并追究主要负责人与保荐代表人的责任。对于企业上市后弄虚作假,以及市场上的内幕交易、股价操纵等行为,也应进一步加大惩处力度。

其四是切实保护投资者尤其是广大中小投资者利益。股市制度体系的建立与完善都要以保护投资者利益为中心,尤其是要引入集体诉讼制度,让集体诉讼制度成为保护投资者利益的利器,让一切违法违规行在集体诉讼制度面前发抖。皮海洲