

创业板踩踏会否“踩”出主板强势

□本报记者 张怡

尽管周二A股市场意外强劲上涨，但周三涨势并未延续，创业板上演了大面积下跌的“踩踏事件”，并对主板市场形成了拖累。好在有周期性板块的集体护盘，使得主板尾盘顽强翻红，也进一步强化了主板与创业板的阶段风格转换。分析人士指出，在新股分流资金、中报业绩增速放缓、估值高企和8月份即将迎来解禁高峰等背景下，创业板短期风险陡增，资金仓位从小盘股向蓝筹股的腾挪有望继续，A股市场避险情绪急剧升温。而主板则坐拥政策与估值的双重优势，相对强势格局进一步确立。

主板抗跌 创业板现踩踏

昨日，沪深两市主板市场早盘均小幅低开，随后发起一波上攻，但持续不久便乏力下行，午后再度发起一波上攻，但随之而来的是震荡翻绿。不过最终主板大盘双双顽强翻红，上证综指报收2078.49点，微涨0.15%；深证成指报收7375.31点，微涨0.04%。

与此形成鲜明对比的，是创业板的大跌。昨日创业板指开盘后就开始一路无抵抗下行，跌幅最大达到3.14%，跌破了1300点整数关口，最终以2.73%的跌幅报收1293.09点。昨日，创业板中下跌个股达到314只，而上涨个股仅有19只，与此前新股热潮时的盛况形成鲜明对比。

板块方面的对比更为强烈，尽管行业涨少跌多，但上涨的清一色为周期性蓝筹板块。昨日，非银金融以1.2%的涨幅成为涨幅第一的行业，建筑装饰、建筑材料、钢铁、房地产、采掘、银行、国防军工、有色金属和交通运输行业也均实现上涨。尽管这些行业涨幅不大，但显然对主板市场形成了强力支撑。而促使这些行业个股实现上涨的概念包括：京津冀一体化、滨海新区、石墨烯、航母、钢铁、新型煤化工、油气改革等。

相反，昨日传媒、计算机、通信、电子等成长

股集中的行业跌幅均超过了1.7%，成为拖累创业板指数的主力。相应的，此前经历过热炒的在线教育、在线旅游、芯片国产化等概念板块跌幅居前。

分析人士指出，A股市场整体未能延续周二市场的高昂走势，与新股密集申购导致的资金面短期冲击有关。分析人士指出，本次新股连续两日集中申购，且24日申购的4只新股将全部登陆创业板，这使得冻结的资金无法被循环使用，因而大概率对市场造成明显资金分流效应。考虑到当前主板个股的估值较低，以及正在获得政策面更多的支持，资金会更倾向于选择派发吸引力转弱的创业板个股。由于创业板个股盘子较小，且机构持股较为集中，因而机构的资金腾挪十分容易引发大面积下跌的“踩踏事件”。

避险情绪升温 主板确立阶段强势

实际上，除了上述短期因素外，创业板指本身也已经由于多种因素处于弱势格局，且对主板市场形成拖累，这引发了市场避险情绪的

显著升温。而主板市场则拥有估值、业绩与政策面支持等多重优势，成为了避险资金理想的避风港。周三这种二八分化的格局，进一步强化了市场阶段性风格转换特征，主板阶段强势格局确立。

当前，制约创业板的因素主要有三方面。首先，创业板个股的中报业绩增速较一季度下滑，预期下调压制整体估值。广发证券研究指出，从中报预告可以看到，被认为是“优质成长”的创业板市值前50%的公司利润相比一季报出现了明显减速（从32%下滑至23%），以传媒为代表的创业板权重股的业绩明显回落，打破了去年“绩优权重股带动创业板整体上涨”的逻辑，而其余个股又尚难支撑创业板出现整体式的行情。由此，创业板股票“鸡犬升天”的局面短期难以再现。而创业板指的升势或将被部分优质成长股的活跃所代替。

其次，创业板整体估值偏高。即便经过近期的连续下行，当前创业板指的市盈率（TTM）依然高达50.4倍，而同期沪深300指数的市盈率

创业板暴跌引发两大猜想

□本报记者 魏静

近来，头肩顶技术形态的确立令创业板深陷中期调整的泥潭中。本周初，创业板止跌反弹，虽一度令市场看到阶段止跌的希望；不过，昨日创业板指数的莫名暴跌，又再度将市场拉回至调整的现实中。

目前来看，引发创业板暴跌的元凶很多：一方面，机构踩踏出逃的迫切性加剧，鉴于机构在创业板上的重仓位以及成长股盘子偏小的现实，这种出逃势必会带来砸盘效果；另一

方面，创业板近来也受负面预期的影响，除了业绩增速的放缓外，上交所推出的减持5%以上的股东需提前公示的规定，也引发了市场对深交所跟进的猜想，因而资金更是加剧了砸盘的进程。

昨日，创业板指数小幅高开后持续下行，午后跌幅进一步加剧，最终几乎以接近全日最低价收盘。截至收盘，创业板指数下跌36.26点，跌幅为2.73%，报收1293.09点，创出本轮调整以来的收盘新低。

成长股的踩踏出逃，令其内部恐慌杀

仅为8.2倍。在低估值、高收益且“历史清白”的新股即将密集上市的背景下，创业板老股自然吸引力下降。同时，创业板高增长预期的逐步减弱，也使得其高估值难以得到有力支撑。由此，资金短期内会更加倾向于流向低估值、业绩稳健且受到政策支撑的蓝筹板块。

再次，8月份创业板将再度迎来限售股解禁的高峰期，这也是引发创业板资金撤离的一个原因。据Wind数据，8月份创业板解禁市值达到400.02亿元，是今年全年度解禁额的最高峰，由此资金提前锁定利润规避风险是理性选择。

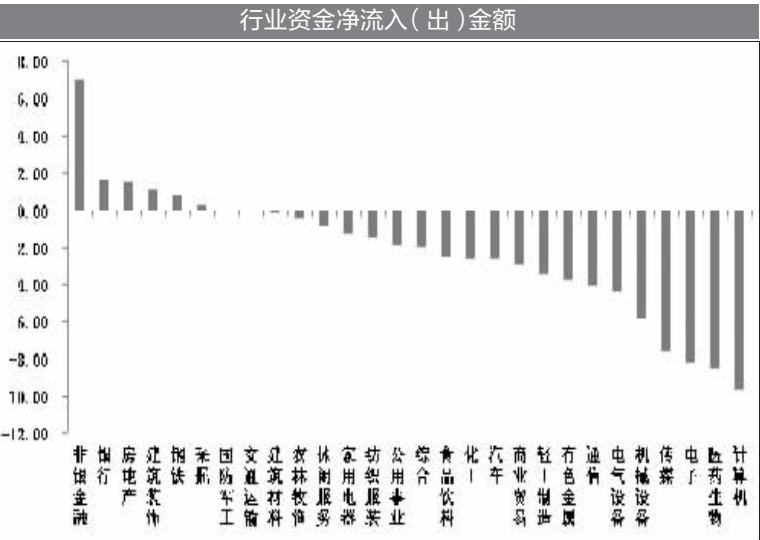
与此同时，短期内传统蓝筹股的优势凸显。分析人士指出，传统产业个股的低估值已经包含了业绩增速的悲观预期，且当前机构对传统产业的持股比例已经偏低，因而市场风险较小。而同时，这些个股当前或是受到国企改革、沪港通、区域振兴等政策支持，或是正在向新经济转型重组，因而具备天然优势。在打新市值配售制度下，这些个股自然成为良好的配仓品种。

跌氛围再起。创业板昨日正常交易的333只个股中，只有19只个股实现上涨，除了特锐德涨停外，多数个股涨幅均在1%左右；而在当日出现下跌的314只个股中，蓝色光标封死跌停板，有多达192只个股当日跌幅超过3%。

分析人士表示，创业板的下跌虽在预期之内，但目前这种下跌速度和幅度均有些超出市场预期。昨日成长股群体再现集中出逃的场景，短期不排除这种踩踏出逃现象加剧的可能，投资者不宜急于抄底。

从创业板业绩预告情况看，成长股中期业绩增速较一季度业绩增速进一步下滑已经难以避免，这会进一步提高投资者对此类股票的谨慎情绪；与之相比，在经济调结构已经达成一致预期的情况下，投资者对周期股业绩增速本就不抱希望，这意味着从预期差的角度看，周期股中报相比成长股存在更大的“惊喜”概率。

不过，对于整体市场来说，当前出现的这种资金腾挪很难算是一个积极信号。一方面，作为市场主要人气品种，资金从创业板等成长股中大幅流出，对市场情绪存在非常显著的负面影响。另一方面，从昨日整体资金流向看，虽然周期股集体获得了资金流入，但流入金额远小于资金从成长股中的出逃规模；换言之，当前市场出现的资金腾挪有可能进一步加剧存量博弈困境。



沪深两市资金净流入前十股票						
证券简称	涨跌幅（%）	净流入资金（万元）	成交额（万元）	净流入量（万股）	开盘净流入资金（万元）	尾盘净流入资金（万元）
中国平安	2.14	17,098.72	228,706.24	416.50	5,350.29	62.52
海通证券	2.30	15,307.77	124,367.66	1,643.67	647.09	2,042.39
中国南车	4.76	10,678.28	75,112.20	2,136.15	1,011.76	2,555.21
中信证券	1.00	8,425.43	175,720.75	692.79	-193.13	1,235.11
国投新集	8.11	8,297.65	79,074.41	2,079.09	4,088.72	139.15
凌云股份	6.70	7,958.92	42,509.92	847.73	467.85	331.66
天津卡卡	9.96	7,270.61	20,308.21	1,227.37	-177.09	1,124.35
招商银行	0.90	7,124.07	79,407.34	705.85	799.49	641.06
万科A	2.29	7,022.16	83,388.81	750.47	985.35	-74.42
中国建筑	1.67	6,896.51	57,870.12	2,268.43	1,292.09	396.49

市场趋势不明 策略“戒急用忍”

占据前五席。昨日虽各行业指数跌多涨少，但银行指数飘红勉强维持大盘收涨，其他尚有非银金融、建筑装饰、建筑材料、钢铁、房地产、采掘、银行等指数上涨。可见，上行推动力主要来自于强周期板块，这是近期市场一个明显的变化。

尽管市场的波动幅度有限，但市场热点的切换在前两周已有痕迹。从前两周看，上证指数高低相差都仅在30点左右，但我们发现，“抛开大盘埋头做个股”的思路遭遇风险侵袭，“小盘+主题”的代表如传媒、计算机、电子等板块陆续回调。前期逞强的行业指数在上周出现显著跌幅，国防军工、传媒、计算机和通信跌幅都超过了2%。尤其值得注意的是，国防军工指数刚刚于当周创出2011年8月以来的新高就掉头下行，一周跌幅超过7%。

与此同时，强周期板块逐步走强。此前有色金属、钢铁和房地产指数都是四周攀升，受市场的强化，强周期板块目前已获得投资者较多关注。有色金属在过去很长时间里都是A股市场弹性最好的板块之一，经常扮演上涨先锋的角

色。随着经济、产业转型持续深入和服务业的崛起，有色金属板块在二级市场的风采逐渐褪去。近期有色金属板块走强受价格驱动的影响较为直接。其中，镍的行情启动较早，今年1月LME镍3月电子盘价格自13274美元起步，至5月飙升升至21625美元，最大涨幅超过60%；LME锌3月电子盘价格于今年3月底落于1937美元，之后辗转回升，近期呈小步快跑上行态势，昨日盘中创新高2376美元，期间最大涨幅22.66%；LME铝3月电子盘价格1月见底于1671.25美元，前日盘中创出新高2054美元，期间最大涨幅22.92%；LEM铅3月电子盘价格和LME铜3月电子盘价格自3月以来最大涨幅都超过10%。

我们认为，近期强周期板块的反弹，一方面得益于前期调整带来的腾挪空间，另一方面也受“稳增长”积极预期的拉动。当前在情绪推动下行情有加速现象，短期应防回档要求。

QFII活跃提供阶段支撑

近期QFII资金活跃，市场关注度较高，我们

对此进行了分析。总体看，QFII入市符合壮大机构投资者及开放导向，中长期影响积极。6月以来，央行及证监会均表态要增加境外机构投资者额度，政策层面上壮大机构及开放导向意图明显。

根据沪深交易所数据，截至2014年6月30日，A股QFII新增开户数为118户，相当于2012年一年新增账户数量，当前QFII入市热情高涨。积极扩大QFII规模，引导QFII入市，一方面有利于调整中国证券市场投资主体结构，另一方面也可以提高与国际证券市场关联度，推动中国证券市场国际化，将对我国资本市场中长期发展形成积极影响。

从具体投向看，QFII依然钟情传统蓝筹，包括银行、非银金融、钢铁、食品饮料和采掘等行业，尤其偏好金融股，短期撬动低估值蓝筹股估值。我们比较了2011年以来QFII主力席位入市资金与上证综指走势关系发现，当QFII主力席位月度入市资金超过25亿元且不能持续时，指数向下调整概率较大，当前仍需进一步观察。

沪深300“四连阳”

沪深300指数昨日再度放量上涨，收出四连阳。小盘成长股大幅下挫，一定程度上挫伤了市场的人气。不过，以金融、地产为代表的权重板块表现抗跌，对沪深300指数构成显著支撑。

沪深300指数昨日小幅低开后震荡上行，最高上探至2210.28点，不过午后受到创业板大幅下挫的拖累，小幅回落，尾盘报收于2197.83点，上涨0.23%。值得注意的是，昨日沪深300指数的成交额为691.78亿元，该指数已连续三个交易日放量上涨，显示资金参与热情出现好转。

个股方面，中国平安、万科A和海通证券对沪深300现指构成显著支撑，指数贡献度分别为1.96%、0.88%和0.83%；与之相比，人民网、科大讯飞和三安光电则明显拖累沪深300现指的市场表现，指数贡献度分别为-0.47%、-0.43%和-0.35%。股指期货方面，四大主力合约悉数上涨，不过涨幅均小于现指，其中IF1412合约涨幅最大，为0.22%。

分析人士指出，作为权重板块，申万非银金融指数昨日大涨1.20%，为沪深300指数提供强力支撑。近期小盘成长股大幅下挫，资金从小盘成长股中流出，开始流入蓝筹板块，电力、食品饮料等二线蓝筹相继反弹后，以金融、地产为代表的二线蓝筹开始进入资金视野。资金短期调仓换股，布局大盘蓝筹股，为沪深300指数提供了较强支撑。（徐伟平）

利好刺激煤炭股上涨

昨日煤炭指数强势拉升，早盘最大涨幅一度达2.15%，护盘效应明显。但随后资金追涨意愿不足，煤炭板块在早盘冲高后震荡回落，尾盘涨幅进一步收窄，最终以小幅上涨报收。

据Wind资讯统计，昨日中信一级行业指数涨少跌多，且实现上涨的均为周期蓝筹板块。其中，非银金融、煤炭和房地产板块涨幅居前，中信煤炭行业指数的涨幅为0.95%。成分股中，国投新集早盘一度封住涨停板，而后虽然开板但仍领涨煤炭行业指数，最终涨幅为8.11%；煤气化、兖州煤业、山西焦化则分别上涨4.23%、2.93%和2.50%。下跌的7只个股中，除了新大洲A跌幅为1.68%以外，其余个股跌幅均在1%以内。

7月22日国家能源局发布通知表示，国家发改委、国家能源局正在研究制定《关于有序推进煤制油示范项目建设的指导意见》和《关于稳步推进煤制天然气产业化示范的指导意见》，并将于近期发布实施的消息，这是昨日刺激煤炭股走强的主要原因之一。

分析人士指出，在内蒙古、山西等产煤大省陆续出台扶持煤炭行业政策的同时，煤制油和煤制天然气指导意见的出台有助于煤炭龙头企业迎来新的发展机遇，进而给煤炭行业带来一定积极影响。但不可忽视的是，煤制油和煤制天然气属于高耗水、高耗能产业，因此指导意见将提出较为严格的准入措施，再加上整个煤炭行业需求延续弱势的情况下，行业景气周期难现改善预期，后市板块料将以震荡为主，难以持续上涨。（王威）

■ 两融看台 多只蓝筹股 融资买入额骤增

7月22日，融资融券余额为4287.93亿元，重拾升势，较上个交易日增长了15.15亿元。其中，融资买入额为241.06亿元，较上个交易日增长了63.72亿元，是导致两融余额增长的主力。

从行业分布上看，22日有色金属行业的融资净买入额最高，为3.54亿元；汽车、化工、房地产行业的净买入额也居前列，分别为1.65亿元、1.64亿元和1.26亿元。此外，采掘、机械设备、纺织服装的净买入额也均超过了8000万元。与之相反，农林牧渔、食品饮料、银行和传媒行业的净偿还额居前。

个股方面，万向钱潮的融资净买入额居首位，为1.24亿元；中国人寿居第二位，获得7509.48万元的净买入；有色金属行业的烯碳新材获得了5758.77万元的净买入。

不少蓝筹股涌入了净买入额排行榜的前列。中国人寿当日的融资买入额为1.03亿元，较上个交易日的1935.91万元出现明显提升，由此其融资净买入额大幅提升；此外，中国联通、浦发银行、中信证券也均获得了超过4000万元的净买入，居前12位之列，且多呈现出融资买入额的骤增。不难发现，这些大多为AH两地上市股，均受益于当前正在推进的沪港通政策。分析人士指出，这些标的受益于沪港通政策，且估值较低，在打新进行之际，成为了打新资金的配仓品种。（张怡）

7月23日部分大宗交易情况				
名称	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
宝利源青	6.17	-9.93	6.77	9,162.45
德力股份	13.64	-10.03	14.90	6,410.80
华英农业	6.18	6.55	6.38	6,180.00
欣旺达	27.62	-6.21	29.07	4,143.00
德力股份	13.64	-10.03	14.90	3,000.80
欣旺达	27.62	-6.21	29.07	2,762.00
欣旺达	27.62	-6.21	29.07	2,762.00
四创电子	27.89	2.80	28.75	2,510.10
德力股份	13.64	-10.03	14.90	2,455.20
康力电梯	7.09	-10.03	7.89	2,105.73
五思辰	20.68	-7.26	20.68	2,068.00
五思辰	20.68	-7.26	20.68	2,068.00
五思辰	20.68	-7.26	20.68	2,068.00
宝利源青	6.17	-9.93	6.77	1,974.40
赛轮股份	11.79	-10.00	12.93	1,532.70
比亚迪	43.74	-10.00	47.70	1,355.94
振东制药	12.69	-10.00	13.63	1,269.00
宝利源青	6.17	-9.93	6.77	1,246.34
康力电梯	7.09	-10.03	7.89	1,148.58