

面对解禁潮 创业板缘何一“笑”而过

创业板无惧解禁 意料之外？情理之中！

□本报记者 李波

尽管创业板首批28家公司在11月1日迎来集中解禁，但创业板指数仍大幅上涨4.04%，6家个股涨停，市场情绪高涨。在估值高企、解禁开启的背景下，创业板当日的表现可谓出乎意料，不过仔细梳理，却也在情理之中。经济向好、基金围猎、利空释放等诸多因素成就了创业板的逆风飞舞。

创业板大幅上扬“笑”对解禁

11月1日创业板首批28家公司迎来集中解禁，解禁数达8.29亿股，占有流通股数量的80%。解禁开闸一度被认为是市场的“压力测试”，但创业板凭借优异的涨幅，轻松地拿下了这场测试的高分。

据统计，创业板指数周一大幅

量能仅温和放大

创业板大规模减持未现

□本报记者 孙见友

本月1日迎来创业板首批28家公司解禁，然而当日创业板指数大涨4%，成交量仅温和放大，一些创业板个股甚至出现成交萎缩的现象。市场分析人士指出，首批创业板巨量首发原股东股份迎来解禁日，虽然不排除小规模减持发生的可能，但总体来看，当日首发原股东大规模减持行为并未出现，这一定程度上为创业板行情的继续演绎提供了支撑。

首批创业板解禁市值悬殊大

除自愿延长限售股份锁定期的宝德股份外，首批创业板中有27只股票的首发原股东限售股份将于11月1日步入解禁。在以上27只创业板股票中，不同个股的解禁市值相差十分悬殊。其中，乐普医疗、华谊兄弟、机器人和吉峰农机的解禁市值分别高达56.19亿元、34.22亿元、16.57亿元和14.59亿元，成为解禁市值最大的创业板股票。

同时，硅宝科技、华测检测、鼎汉技术、新宇物流和特锐德的解禁市值则仅为0.90亿元、1.30亿元、1.93亿元、2.18亿元和2.64亿元，成为以上27只创业板股票中解禁市值较小的个股。

综合来看，按11月1日收盘价测算，以上27只首批创业板股票的合计解禁市值高达238.87亿元，平均每只股票的解禁市值为8.85亿元。从这个角度而言，首批创业板股票的整体解禁市值并不小。

解禁首日量能仅温和放大

出人意料的是，在巨量首发原股东股份解禁首日，首批创业板股票并未出现此前预期的大幅下挫，反而出现较大幅度的上涨。其中，中元华电和上海佳豪11月1日双双涨停，当日表现最差的莱美药业也小幅上涨了0.60%。而首批创业板股票解禁首日的上涨，在很大程度上激发了当日创业板的上攻热情，最终带动创业板综指大幅上涨4.06%。

分析人士指出，首批创业板首

中小板综指续写新高

□本报记者 孙见友

在10月29日创出历史新高后，11月1日中小板综指继续刷新历史新高。当日中小板综指高开高走，全日大幅上涨2.78%，以7568.14点报收，盘中还创出了7571.54点的历史新高。统计显示，当日中小板总市值大幅增加848.36亿元，相当于增加了一个“东方航空”。

在中小板综指成份股中，11月1日上涨的个股数量为441只，占比约90.93%。其中，久立新材、皇氏乳业、中航精机和汉钟精机等15只股票涨停。同时，三全食品、通产丽星和三维工程等12只中小板股票也

上涨4.04%，为6月1日创业板指数

建立以来的第四大单日涨幅，指数也逼近6月中旬的高点；98只有交易的成分股中仅有两只下跌，66只个股的涨幅超过3%，其中中能电气、中元华电、海兰信等6只个股封住涨停。

按照整体法、剔除负值，当前创业板的市盈率为75.91倍，大幅超越全部A股19.51倍，估值仍然高企。在此背景下，面对解禁风暴创业板却选择了大幅上涨，实属出人意料。不过，综合考虑经济、资金等因素，这种“逆风飞舞”其实也在情理之中。

经济向好助推市场情绪

11月1日公布的10月份PMI指数超越市场预期，反映经济继续向好，成为创业板大幅上涨的动

发原股东股份解禁首日不跌反涨，说明首日实际解禁的股份数量相对有限。事实上，相关的数据也印证了这一观点。

11月1日创业板综指的合计成交量达到3.75亿股，较此前一个交易日放大约21%。通过测算发现，除宝德股份和立思辰以外，11月1日首批创业板中的其他26只股票，有17只的日环比量能放大幅度超过21%，而另外9只股票同期的量能放大幅度则小于21%。

分析人士指出，就9只日环比量能放大幅度小于21%的股票来看，由于其成交量放大幅度尚不及同期创业板的平均水平，量能的放大可能更多是受市场成交热情的带动，而不是由减持所造成。其中，上海佳豪、莱美药业、硅宝科技和银江股份4只个股11月1日的成交量相对前一交易日分别萎缩22%、20%、17%和5%，这些股票出现大规模减持的可能性就更小。

就11月1日环比量能放大幅度超过21%的17只股票来看，大部分股票的放量幅度在21%—100%之间，仅有机器人、华谊兄弟和新宇物流3只股票的日环比量能放大幅度高达117%、132%和137%。分析人士指出，日环比量能放大幅度21%—100%的创业板股票可能有部分减持行为夹杂其中，但其减持规模也应相对有限。日环比量能放大幅度超过110%的3只股票，出现减持行为的可能性会更大一些，但也不太可能是大规模减持。

因此，有研究人士进一步指出，综合来看，在首批创业板股票巨量股份解禁的首日，虽然不排除小规模减持发生的可能，但总体上来看，当日首发原股东大规模减持行为并未出现。然而，这并不说明创业板的解禁压力就不复存在了，后市创业板首发原股东的减持行为依然值得密切关注。另外，在首发原股东股份解禁压力和创业板股票成长性的角逐中，一些与新兴产业相关的创业板股票有望脱颖而出，而另外一些个股则可能逐渐坠落。从这个层面来看，创业板股票后市的分化或将逐渐显现。

值得注意的是，中航精机已连续7个交易日无量涨停，这从一定程度上或暗示了年底的军工重组大戏即将上演，同时也表明当前市场追捧相关题材的热情依然高涨。

在中小板个股普涨的局面下，部分股票的市值出现大幅增加的势头。当日洋河股份、苏宁电器、辰州矿业、露天煤业和四维图新的A股总市值分别大幅增加27.00亿元、21.69亿元、21.07亿元、19.64亿元和16.77亿元，最终带动中小板的A股总市值单日劲增848.36亿元。

力之一。

10月份PMI指数为54.7%，较上月上升0.9个百分点，连续第三个月出现回升。此前不少研究机构预计10月份PMI将略有回落，但实际上强势回升势头仍在延续。从季节特点来看，2005—2008年每年10月份的PMI指数都会出现一定程度的回落，2009年回升0.9个百分点，因此本次PMI指数大幅超越了季节变化，显示经济增长强劲。PMI指数的超预期上涨无疑极大地提升了市场人气，从而推动创业板指数和主板指数同步大涨。

具体来看，10月份PMI新订单指数和出口订单指数分别为58.2%和52.6%，较上月分别上升1.9个百分点和下降0.2个百分点，反映内需继续保持了强劲增长的趋势。在经济转型的大趋势下，内需对我国经

解禁股变身“弄潮儿” 4000万入市淘“金”

□本报记者 刘兴龙

231亿元的解禁规模悄然来临，原本以为会风雨飘摇的创业板却几乎出现了全线上扬的走势，11月1日26只涉及解禁的股票平均涨幅近5%。大规模的减持行为似乎没有出现，当日26只解禁股净流入资金更是达4006万元。

资金持续流入力捧解禁股

在早盘集合竞价期间，创业板解禁股多数呈现下跌状态，不过，解禁的恐慌在开盘后不久随即消除，26只解禁股拔地而起（不包含停牌的立思辰和尚未解禁的宝德股份），全日平均涨幅为4.83%，其中中元华电、上海佳豪收于涨停。

这些股票的走强主要是受到了资金的追捧。此前由于担忧在获利盘套现和原始股东减持的压力下，解禁会引发市场波动，市场人士也纷纷提示投资风险。不过根据大智慧投资者统计，11月1日26只解禁股并未出现资金出逃，反而净流入4006.08万元，显然，主力资金选择了大浪淘金。

实际上，从前期数据来看，资金早已悄然布局这些解禁股。此前由于临近解禁日期，原本预测资金会趁解禁之前离场，不过数据显示，上周首批解禁的26只股票（不含立思辰和宝德股份）资金净流入高达1.62亿元。资金的积极增持令人意外，银江股份、吉峰农机也在资金推动下上周大涨21.45%和17.44%。

资金流向出现分化

尽管11月1日解禁股全部出现

商品期货市场再现普涨格局

棉花期货一度涨停

□本报记者 王超

短暂调整之后，11月1日国内商品期货市场再次迎来普涨行情，其中郑州棉花期货盘中一度封于涨停。有分析认为，10月份中国制造业采购经理指数（PMI）继续回升是主要推动力，短期则要关注美联储将于11月3日召开的议息会议内容。

中国物流与采购联合会发布，10月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为54.7%，环比上升0.9个百分点，这显示经济良好发展势头进一步巩固，未来经济发展将呈现稳步较快态势。从PMI指数的变化趋势来看，需求支撑经济发展动力增强。10月份，新订单指数58.2%，环比上升1.9个百分点，超过了本月生产指数，表明社会需求增长快于企业生产增速，而这些数据推动当日A股及国内商品市场联袂上涨。

盘面上，除了强麦和白糖期货

济增长的贡献度正在也必将不断上升，消费升级类企业无疑将大幅受益。而创业板中就不乏科技类、医疗类等受益消费升级的个股，在良好的经济环境支撑下，这些优质个股能够享受估值溢价。

资金反其道而行

据悉，创业板的解禁并未引起基金和私募的调仓；相反，不少机构投资者认为当前市场的解禁压力并不大，解禁甚至会成为大机构吸纳股票的良机，特别是那些成长性良好、估值合理的个股。

大资金的不离不弃乃至踊跃接盘，支撑了创业板在解禁第一天走出“开门红”行情。这种反其道而行，一部分缘于经济正在加速触底回升以及市场人气迅速恢

复，另一部分也基于前期解禁压力

的提前释放。

6月中旬以来，按照总市值加权平均法，上证综指累计上涨了19.82%，中小板指数更是大幅上涨了22.55%；然而统计期内创业板指数却下跌了2.60%。巨大的涨幅差距显示创业板的估值正在逐步向合理区间回归，这也在很大程度上消化了解禁利空。随着估值的回落，一些真正具备良好基

本面和成长性的创业板个股正在蓄势待涨，限售股解禁便造就了新的投资机会。

分析人士表示，解禁首日的大涨势必会再次激发投资者对创业板的追捧热情，不过由于目前创业板的整体估值仍无太大优势，因此未来个股的走势将出现分化，只有真正具备高成长性的优质股票才能脱颖而出。“笑”到最后。

上涨，不过个股的资金流向却出现了明显分化。昨日涨停的中元华电是吸引资金最多的股票，净流入达988.59万元，在资金推动下，中元华电成交量明显放大，从10月29日的5684万元到昨日的1.11亿元，环比增加近一倍。

爱尔眼科净流入资金984.10万元，华谊兄弟净流入662.59万元，成为了受资金追捧明显的股票，昨日分别上涨5.89%和3.74%。此外，吉峰农机、上海佳豪和银江药业的资金净流入金额均超过了470万元。

而安科生物是昨日资金离场最多的股票，净流出853.17万元，在资金出逃的影响下，安科生物涨幅仅为1.98%。此外，银江股份净流出资金697.30万元，网宿科技净流出696.75万元，两只股票昨日分

别上涨了6.15%和1.04%。

从个股的资金流向来看，一方面，滞涨股受到了资金青睐，如中元华电上周逆市下跌了1.52%，华谊兄弟也下跌了3.27%，而前期涨幅较大的股票则出现了获利了结的迹象，银江股份就是上周涨幅最大的股票。另一方面，迎合目前经济转型政策导向的股票更加吸引资金注意，如中元华电主营为电力系统集成化，吉峰农机也将受益于十二五关于推进农业现代化的规划。

总体来看，创业板经历了解禁洪峰的首次考验，但逆势上涨的惊喜背后也有隐忧，毕竟目前创业板的整体市盈率仍高达68.34倍，一旦减持行为增多，或将导致出现由多转空所引发的多米诺骨牌效应。

的提前释放。

6月中旬以来，按照总市值加权平均法，上证综指累计上涨了19.82%，中小板指数更是大幅上涨了22.55%；然而统计期内创业板指数却下跌了2.60%。巨大的涨幅差距显示创业板的估值正在逐步向合理区间回归，这也在很大程度上消化了解禁利空。随着估值的回落，一些真正具备良好基

本面和成长性的创业板个股正在蓄势待涨，限售股解禁便造就了新的投资机会。

分析人士表示，解禁首日的大涨势必会再次激发投资者对创业板的追捧热情，不过由于目前创业板的整体估值仍无太大优势，因此未来个股的走势将出现分化，只有真正具备高成长性的优质股票才能脱颖而出。“笑”到最后。

上涨，不过个股的资金流向却出现了明显分化。昨日涨停的中元华电是吸引资金最多的股票，净流入达988.59万元，在资金推动下，中元华电成交量明显放大，从10月29日的5684万元到昨日的1.11亿元，环比增加近一倍。

爱尔眼科净流入资金984.10万元，华谊兄弟净流入662.59万元，成为了受资金追捧明显的股票，昨日分别上涨5.89%和3.74%。此外，吉峰农机、上海佳豪和银江药业的资金净流入金额均超过了470万元。

而安科生物是昨日资金离场最多的股票，净流出853.17万元，在资金出逃的影响下，安科生物涨幅仅为1.98%。此外，银江股份净流出资金697.30万元，网宿科技净流出696.75万元，两只股票昨日分

别上涨了6.15%和1.04%。

从个股的资金流向来看，一方面，滞涨股受到了资金青睐，如中元华电上周逆市下跌了1.52%，华谊兄弟也下跌了3.27%，而前期涨幅较大的股票则出现了获利了结的迹象，银江股份就是上周涨幅最大的股票。另一方面，迎合目前经济转型政策导向的股票更加吸引资金注意，如中元华电主营为电力系统集成化，吉峰农机也将受益于十二五关于推进农业现代化的规划。

总体来看，创业板经历了解禁洪峰的首次考验，但逆势上涨的惊喜背后也有隐忧，毕竟目前创业板的整体市盈率仍高达68.34倍，一旦减持行为增多，或将导致出现由多转空所引发的多米诺骨牌效应。

上涨，不过个股的资金流向却出现了明显分化。昨日涨停的中元华电是吸引资金最多的股票，净流入达988.59万元，在资金推动下，中元华电成交量明显放大，从10月29日的5684万元到昨日的1.11亿元，环比增加近一倍。

爱尔眼科净流入资金984.10万元，华谊兄弟净流入662.59万元，成为了受资金追捧明显的股票，昨日分别上涨5.89%和3.74%。此外，吉峰农机、上海佳豪和银江药业的资金净流入金额均超过了470万元。

而安科生物是昨日资金离场最多的股票，净流出853.17万元，在资金出逃的影响下，安科生物涨幅仅为1.98%。此外，银江股份净流出资金697.30万元，网宿科技净流出696.75万元，两只股票昨日分

创业板和有色的纠结：

一种大涨 两种烦恼

□本报记者 陈光

11月1日，创业板和有色板块这一对新老龙头一起发力。申万有色金属指数大涨5.97%，采掘指数涨幅也达到5.3%，而面临解禁压力的创业板指数也在当日大涨4.04%。有

色金属是本轮行情公认的带头大哥，而10月19日创业板出现长阳之后，1日再度发力上攻。面对新老龙头的同时发力，投资人士却有不一样的解读。

有色已是强弩之末？

“有色金属已经显出疲态，更像是调整之后的反抽，未来继续强势的可能性小，”一位上海著名私募告诉记者，随着美国议息结果的临近，资源类股后继乏力。

这位私募早在10月初就告诉记者，有色等资源的行情只能坚持到10月底，11月就开始炒创业板。“资金泛滥带来资源股价值重估的故事，市场已经消化得差不多了，还能坚持多久？”这位私募告诉记者，从10月底的走势看，资源股的筹码已经逐渐走向分散。“这说明理性的资金开始离场。”

他用另一种方式进行解读。“如果同样是炒，创业板和有色，我肯定选创业板，”这位私募告诉记者。原因有两个，第一是成本。“现在有色是什么价格？从10月初到现在，有些股票价格翻了一番，也就是进入成本已经翻了一番。”第二个原因则是资金效率，创业板股票刚刚启动，就算炒作，气氛也才刚刚开始培养，资金进出都很方便。

这位私募告诫记者，要是有色已经调整几个月，那一根阳线上来可以炒，现在只调整了几天，力度不够。

创业板留一半清醒留一半醉

一边是有色，一边是创业板，11月1日，创业板指大

涨4.04%，这是10月19日大阳线之后，创业板指数第二次单日上涨4%以上，加上8只创业板股票涨停，创业板用优异数据在巨额解禁压力面前“一笑而过”。

与二级市场的表现对应的是投资者信心。“今天的走势已经说明一切，”一位上海私募告诉记者：“大家都打算一旦创业板调整就进场抄底，现在的情况是，就算不调整，大家也在往里冲。”

而一位基金公司投资总监则说，我们选择的股票都具备成长性，且不惧解禁压力。“此前，这位投资总监就告诉记者，对于解禁消息，公司并没有特意进行调仓，如果创业板整体出现大跌，公司就会伺机买入。

不仅在上海投资圈，据记者了解到，看好创业板已经是市场中较为主流的观点。

不过，创业板投资仍有隐忧。“盘中分化已经比较明显，解禁的压力确实过去，但并不是所有的创业板股票都能鸡犬升天。”上海琪润投资董事长洪涛告诫记者，炒创业板需要“留一半清醒留一半醉”。

洪涛告诉记者，从10月19日确立底部算起，到11月1日，并不是每只创业板股票都有明显涨幅。据统计，自10月19日至11月1日，134只创业板股票的平均涨幅为18.77%，涨幅超过18%的股票为58只，银河磁体、锦富新材等股票涨幅超过50%，而新国都、泰胜风能等股票则不涨反跌。根据统计，共有24只创业板股票的涨幅低于10%，算得上靓丽创业板股票中的一抹“异色”。

洪涛告诉记者，他最喜欢今年上市的“贵”股票。“把创业板行情和年报行情结合起来做，”洪涛说：今年上市发行价高的股票净资产率高，如果企业扩张欲望强，那么高配送的可能性就大。加上创业板的成长概念，炒起来放心。”

港元汇率逼近7.75

恒指飙升557点 逼近反弹高点

□香港智信社

周一公布的内地10月PMI数据强于预期，内地A股在经历了短暂的调整后再度飙升，美元指数重返弱势令美元对港币汇率贴近7.75，强方兑换保证水平，在上述三大利好因素的共同助推下，港股昨日大幅上扬，恒指已收回上周三以来的跌幅。

恒生指数全日高开高走，最终收报23652.94点，上涨556.62点，涨幅达2.41%；大市共成交911亿港元。中资股跑赢大市，国企指数涨幅高达2.58%，收报13508.17点。

从盘面来看，中资股与香港本地股几乎全线上扬，其中银行H股及本地地产股为大手领涨主力。由于三季报业绩普遍强于预期，抵消了再融资带来的负面压力，中资股行情全线走高，其中，建设银行、中国银行H股涨幅在3%之上。

本地地产股在经历了持续两周的调整后，昨日再度全线飙升，恒生地产

分类指数涨幅高达2.74%。一方面，自上周中后期开始，随着美元指数转弱以及港元汇率逼近强方兑换保证水平，国际热钱有再度流入香港市场的迹象，本地楼市及地产股将从中受益；另一方面，本周三九龙塘地区将再将有地皮拍卖，对于拍卖结果的乐观预期也推升了地产股走高。

此外，由于美元回落以及国际大宗商品价格周一再度上扬，煤炭、有色等资源类个股重新受到市场追捧，其中，中煤能源、中国神华两只蓝筹股涨幅均超过4%。

经过了昨日的飙升后，恒指目前重新回到前期整理平台，预计本周美联储议息结果将对港股短线走势构成重要影响。但从长期来看，无论美国二次量化宽松的规模有多少，都不会改变美元长期弱势的格局，对于港股来说，流动性充裕的状况将长期持续，恒指攻破24000点关口也许仅是时间问题。